

BELFIUS PENSION FUND BALANCED PLUS

FCP
GBF

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2023
Gereviseerd jaarverslag op 31 december 2023

Fonds commun de placement belge agréé dans le cadre des dispositions légales en matière d'épargne du troisième âge ou Epargne-Pension

Catégorie: Instruments financiers et liquidités

Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds erkend in het kader van de wettelijke bepalingen inzake derdeleeftijds of pensioensparen

Categorie: Financiële instrumenten en liquide middelen



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 annuel révisé au
31 décembre 2023

Gereviseerd jaarverslag op
31 december 2023

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIÉTÉ 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 Asset Management S.A.
(Belfius Investment Partners S.A. jusqu'au 30 septembre 2023)
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

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.

Matthias Baillieul à partir du 21/04/2023
Chief Financial Officer
Belfius Insurance

Carol Wandels à partir du 21/04/2023
Head of Financial Markets
Belfius Banque S.A.

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGENSVENNOOTSCHAP

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.

Beheervennootschap

Belfius Asset Management N.V.
(Belfius Investment Partners N.V. tot 30 september 2023)
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Raad van bestuur van de Beheervennootschap

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

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.

Matthias Baillieul vanaf 21/04/2023
Chief Financial Officer
Belfius Insurance

Carol Wandels vanaf 21/04/2023
Head of Financial Markets
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 Asset Management S.A.
(Belfius Investment Partners S.A. jusqu'au 30 septembre 2023)

Olivier Banneux
Head of Private Portfolio Management et Membre du Comité Exécutif
Belfius Asset Management S.A.
(Belfius Investment Partners S.A. jusqu'au 30 septembre 2023)

François-Valéry Lecomte
Chief Executive Officer et Membre du Comité Exécutif
Belfius Asset Management S.A.
(Belfius Investment Partners S.A. jusqu'au 30 septembre 2023)

Kristel Cools
Chief Business Development et Membre du Comité Exécutif
Belfius Asset Management S.A.
(Belfius Investment Partners S.A. jusqu'au 30 septembre 2023)

Cédric September
Chief Risk Officer et Membre du Comité Exécutif
Belfius Asset Management S.A.
(Belfius Investment Partners S.A. jusqu'au 30 septembre 2023)

Commissaire de la société de gestion

KPMG Réviseurs d'Entreprises
représentée par Monsieur Olivier Macq
Luchthavenlaan, 1K, Gateway building - 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 Asset Management S.A.
(Belfius Investment Partners S.A. jusqu'au 30 septembre 2023)
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam
SERENITY - Bloc B, Route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen
Grand-Duché de Luxembourg

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Uitvoerende bestuurders

Maud Reinalter
Chief Investment Officer en Lid van het Directiecomité
Belfius Asset Management N.V.
(Belfius Investment Partners N.V. tot 30 september 2023)

Olivier Banneux
Head of Private Portfolio Management en Lid van het Directiecomité
Belfius Asset Management N.V.
(Belfius Investment Partners N.V. tot 30 september 2023)

François-Valéry Lecomte
Chief Executive Officer en Lid van het Directiecomité
Belfius Asset Management N.V.
(Belfius Investment Partners N.V. tot 30 september 2023)

Kristel Cools
Chief Business Development en Lid van het Directiecomité
Belfius Asset Management N.V.
(Belfius Investment Partners N.V. tot 30 september 2023)

Cédric September
Chief Risk Officer en Lid van het Directiecomité
Belfius Asset Management N.V.
(Belfius Investment Partners N.V. tot 30 september 2023)

Commissaris van de beheerverenootschap

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

Commissaris

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

Promotors

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Bewaarder

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

Belfius Asset Management N.V.
(Belfius Investment Partners N.V. tot 30 september 2023)
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam
SERENITY - Bloc B, Route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen
Groothertogdom Luxemburg

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

Gestion administrative et comptable

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

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 exprimée en EUR

Type CAP: classe de base sans critère de distinction. Elle est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales.

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Administratief- en boekhoudkundig beheer

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

Voor bepaalde functies van de administratie verbonden aan de activiteit van transfer agent

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

Type KAP: basisklasse zonder onderscheidend criterium. Deze klasse wordt aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen.

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 annuels arrêtés au 31 décembre 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 Asset Management
(Belfius Investment Partners S.A. jusqu'au 30 septembre 2023)
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

1.2.3. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam
SERENITY - Bloc B, Route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen
Grand-Duché de 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. Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het jaarverslag per 31 december 2023 van het gemeenschappelijk beleggingsfonds Belfius Pension Fund Balanced Plus 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 Asset Management N.V.
(Belfius Investment Partners N.V. tot 30 september 2023)
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

1.2.3. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam
SERENITY - Bloc B, Route d'Arlon 19-21 - L-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 Fund 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 derdeleefstijds- 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 schuldverordeningen.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

1.2.7. Vue d'ensemble des marchés

Aux **Etats-Unis**, en janvier et février 2023, hormis pour l'immobilier résidentiel, une grande majorité des indicateurs économiques demeurent assez bien orientés, et ce, malgré les hausses de taux passées de la Réserve fédérale (Fed). Cette dernière, le 1er février, monte son taux directeur de 25 points de base à 4,75 %. Sur ces deux mois, plus de 700 000 nouveaux emplois ont encore été créés. L'ISM du secteur des services est à 55,1 en février. Ceci pousse brièvement le taux à dix ans au-delà de 4 % début mars. Toutefois, les fermetures par les autorités de la 16e 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* », qui permet à celle-ci de pouvoir assurer tous les dépôts de ces deux banques (les dépôts assurés (< à \$250 000) et les non-assurés). Pour éviter un problème de liquidité et de contagion, la Fed ouvre une nouvelle facilité d'emprunt (BTFF – *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 diminue 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, stagne 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, la croissance des salaires est 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 nouveau, le 22 mars, son taux directeur 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 %. 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 600 000 emplois sont encore créés pendant le trimestre, la croissance des salaires et de l'inflation sous-jacente ne ralentissent que lentement. En juin, le taux de chômage est à 3,6 %. La croissance du PIB du 2^e trimestre est de 0,5 % en glissement trimestriel après 0,6 % au premier trimestre. Ceci conduit la Fed, le 3 mai, à augmenter son taux directeur de 25 points de base à 5,25 %.

En revanche, 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 – 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 %. Au troisième trimestre, malgré un resserrement de 525 points de base – la dernière hausse de 25 points de base est décidée le 26 juillet – et la dégradation par Fitch de la notation de la dette des Etats-Unis début août, l'économie américaine continue de créer plus de 650 000 emplois sur le trimestre. En septembre, le taux de chômage est de 3,8 %, l'ISM du secteur des services demeure toujours supérieur à 50 et, en général, les autres indicateurs économiques restent bien orientés.

Malgré ces bons indicateurs, lors de sa réunion du 20 septembre, la Réserve fédérale maintient son taux directeur inchangé à 5,5 %, estimant que celui-ci est à un niveau suffisamment restrictif. Ces différents développements conduisent le marché à anticiper que les Etats-Unis ne rentreront pas en récession mais que la Fed va maintenir ses taux hauts plus longtemps, et ce, malgré une inflation sous-jacente

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.7. Algemeen overzicht van de markten

Op **United States**, in januari en februari 2023, blijft, met uitzondering van residentieel vastgoed, de overgrote meerderheid van de economische indicatoren vrij levendig, ondanks eerdere renteverhogingen door de Federal Reserve (Fed). Op 1 februari verhoogde de bank haar belangrijkste rentetarief met 25 basispunten naar 4,75%. In deze twee maanden werden meer dan 700.000 nieuwe banen gecreëerd. De ISM-index voor de dienstensector stond in februari op 55,1. Hierdoor kwam de tienjaarsrente begin maart kortstondig boven de 4%. De sluiting door de autoriteiten van de 16e grootste bank in de VS (Silicon Valley Bank) op 10 maart, na een buitensporige uitstroom van deposito's, en van Signature Bank een paar dagen later, hebben echter de vrees doen ontstaan voor besmetting van andere middelgrote banken. De FDIC kan in overleg met de Federal Reserve en het Amerikaanse ministerie van Financiën een beroep doen op een "Systemic Risk Exception", waardoor de FDIC alle deposito's van deze twee banken kan verzekeren (verzekerde deposito's (< \$250.000) en niet-verzekerde deposito's). Om een liquiditeits- en besmettingsprobleem te voorkomen, opent de Fed een nieuwe leenfaciliteit (BTFF - Bank Term Funding Program), met als bijzonder kenmerk dat de staatsobligaties die als onderpand worden gebruikt, a pari worden gewaardeerd en niet tegen de marktprijs. Met beheer door de autoriteiten neemt het risico van besmetting af en wordt de stress op de financiële markten verminderd. Bovendien daalt de totale inflatie in de eerste maanden van 2023 gestaag dankzij verminderde spanningen in de toeleveringsketens en dalende energie- en industriële metaalprijsen (5% in maart 2023). De onderliggende inflatie stagneert daarentegen rond 5,5%. Hoewel de goedereninflatie vertraagt, vertragen de onroerendgoedcomponent van de inflatie (meer dan 30% van de CPI) en de diensten die niet gerelateerd zijn aan onroerend goed niet. Bovendien is de loonstijging nog steeds sterk en is deze een belangrijke factor in de prijs van diensten. Dit zijn de redenen waarom de Federal Reserve, ondanks de ontwikkelingen in maart, haar belangrijkste rentetarief op 22 maart met nog eens 25 basispunten verhoogde tot 5%. Eind maart was de tienjaarsrente met 3,48% 35 basispunten lager dan eind 2022. De aandelenmarkt groeide met 7%. In het tweede kwartaal kende de verwerkte industrie, net als in de rest van de wereld, een trage groei, terwijl de dienstensector gestaag groeide. Er werden nog steeds meer dan 600.000 banen gecreëerd tijdens het kwartaal, waarbij de loongroei en de onderliggende inflatie slechts langzaam vertraagden. In juni was het werkloosheidscijfer 3,6%. De bbp-groei in het 2e kwartaal was 0,5% k-o-k, na 0,6% in het eerste kwartaal. Dit leidde ertoe dat de Fed op 3 mei haar belangrijkste rentetarief met 25 basispunten verhoogde naar 5,25%.

Tijdens de FOMC-vergadering op 14 juni kondigde de Federal Reserve echter een pauze aan in haar verkrappingscyclus. Dit ondersteunt de prestaties van de aandelenmarkt, die steeg - vooral in juni - met 8,3% over het kwartaal, gedreven door de opwinding rond bedrijven die verband houden met kunstmatige intelligentie. De tienjaarsrente steeg met 33 basispunten naar 3,81%. In het derde kwartaal bleef de Amerikaanse economie meer dan 650.000 banen creëren, ondanks een aanscherping met 525 basispunten - de laatste verhoging met 25 basispunten werd besloten op 26 juli - en de verlaging van de Amerikaanse schuldrating door Fitch begin augustus. In september bedroeg het werkloosheidscijfer 3,8%, de ISM-index voor de dienstensector stond nog steeds boven de 50 en over het algemeen bleven de andere economische indicatoren in goede vorm.

Ondanks deze goede indicatoren handhaafde de Federal Reserve op haar vergadering van 20 september haar belangrijkste rentetarief ongewijzigd op 5,5%, in de overtuiging dat dit voldoende restrictief is. Door deze ontwikkelingen verwacht de markt dat de VS niet in een recessie zullen belanden, maar dat de Fed de rente langer hoog zal

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

en baisse à 4,1 % (en septembre). Au cours du trimestre, pris entre une absence de perspective de récession aux Etats-Unis et des réductions de production de l'OPEP+, le prix du pétrole ne cesse de grimper. Tant le Brent que le WTI dépassent les 90 dollars le baril fin septembre (contre autour de \$70 début juillet). Tout cela pousse le taux à dix ans, fin septembre, à 4,57 %, soit une hausse de 77 points de base par rapport à fin juin. Sur la même période, en réponse à la forte hausse de taux, la Bourse recule de 3,6 %. Début octobre, tant le marché du travail que l'activité dans les services demeurent dynamiques. Fin octobre, la croissance du PIB du troisième trimestre est annoncée à 1,2 % en glissement trimestriel (soit le cinquième trimestre consécutif avec une croissance supérieure à 2 % en glissement trimestriel annualisé). Dans ce contexte, et avec une prime de risque obligataire en forte hausse, le taux à dix ans atteint presque les 5 %.

Toutefois, début novembre, des créations d'à peine 100 000 d'emplois, des taux hypothécaires au-delà de 8 % et des ISM un peu plus faible conduisent les marchés à penser que l'activité va peut-être ralentir plus fortement que prévu et que la Réserve fédérale pourrait baisser son taux directeur plus vite qu'anticipé. Ceci pousse le taux à dix ans à la baisse. Ce mouvement est amplifié mi-décembre lors de la dernière réunion de la Réserve fédérale où son gouverneur donne un message plus « dovish » et où les projections de niveau de taux des fonds fédéraux pour 2024 sont plus basses qu'en septembre. Au total, après ce rallye obligataire, le taux à dix ans clôture l'année à 3,87 % soit trois points de base plus haut que fin 2022. Le S&P500 termine 2023 sur une progression de 24,2 % sur l'année à 4770, aidé par l'augmentation de 11,2 % sur le quatrième trimestre.

Dans la **zone euro**, au premier trimestre 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 6,5 % et la croissance des salaires est importante. Par ailleurs, la baisse du prix du gaz se poursuivant, cela conduit à revoir les perspectives de croissance à la hausse ainsi que les anticipations de taux terminal de la Banque centrale européenne (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 du 16 mars, augmente à nouveau 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, 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 11,9 %. Au cours du deuxième trimestre, bien que les indices PMI du secteur manufacturier et des services se dégradent, celui des services reste au-dessus de 50. Par rapport au début de l'année, la confiance des consommateurs s'améliore mais celle-ci devient plus hétérogène entre les pays de la zone euro. Le marché du travail, lui, demeure toujours bien orienté. Avec une croissance des salaires autour de cinq pourcents, la croissance de la masse salariale 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 (5,5 % en juin), l'inflation sous-jacente, elle, montre plus de rigidité à la baisse (5,5 % en juin). 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. Fin juin, le taux directeur de la BCE est à 4 %, le taux à dix ans allemand est à 2,39 % et la Bourse croît de 1,0 % sur le trimestre. Au troisième trimestre, malgré des

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

houden, ondanks dat de onderliggende inflatie daalde naar 4,1% (in september). Tijdens het kwartaal bleef de olieprijs stijgen door de afwezigheid van enig vooruitzicht op een recessie in de Verenigde Staten en de productiebeperkingen van OPEC+. Zowel Brent als WTI overschreden eind september \$90 per vat (vergeleken met ongeveer \$70 begin juli). Door dit alles steeg de tienjaarsrente eind september naar 4,57%, 77 basispunten hoger dan eind juni. In dezelfde periode daalden de aandelenmarkten met 3,6% als reactie op de scherpe stijging van de rente. Begin oktober bleven zowel de arbeidsmarkt als de activiteit in de dienstensector levendig. Eind oktober werd de bbp-groei voor het derde kwartaal bekendgemaakt op 1,2% k-o-k (het vijfde opeenvolgende kwartaal met een groei van meer dan 2% k-o-k op jaarbasis). Tegen deze achtergrond, en met een sterk stijgende obligatierisicopremie, is de tienjaarsrente bijna 5%.

Maar begin november leidden de creatie van amper 100.000 banen, hypotheekrentes van boven de 8% en iets zwakkere ISM-cijfers ertoe dat de markten dachten dat de bedrijvigheid sterker dan verwacht zou kunnen vertragen en dat de Federal Reserve haar belangrijkste rentevoet sneller dan verwacht zou kunnen verlagen. Hierdoor daalt de tienjaarsrente. Deze beweging werd midden december versterkt tijdens de laatste vergadering van de Federal Reserve, toen de gouverneur een meer "dovish" boodschap gaf en de federal funds rate projecties voor 2024 lager waren dan in september. Na deze obligatierally eindigde de tienjaarsrente het jaar op 3,87%, drie basispunten hoger dan eind 2022. De S&P500 eindigde 2023 24,2% hoger op jaarbasis op 4.770, geholpen door een stijging van 11,2% in het vierde kwartaal.

In de **eurozone**, op het eerste kwartaal van 2023 is de algemene inflatie (6,9% in maart) gestaag gedaald sinds de piek in oktober 2022, terwijl de kerninflatie gestaag is gestegen (5,7% in maart) in een context waarin de arbeidsmarkt krap blijft. De werkloosheid is 6,5% en de loongroei is sterk. Nu de gasprijzen blijven dalen, worden de groeivoorzichten bovendien naar boven bijgesteld, net als de verwachtingen voor de eindrente van de Europese Centrale Bank (ECB).

Op 2 februari verhoogde de ECB haar belangrijkste rentetarif met 50 basispunten tot 3%. Ondanks de ontwikkelingen in het Amerikaanse bankstelsel verhoogde de ECB tijdens haar vergadering op 16 maart haar belangrijkste rentetarif met nog eens 50 basispunten tot 3,5%. Zoals Christine Lagarde aangeeft, is de Europese bankensector veerkrachtig, goed gekapitaliseerd en heeft hij geen liquiditeitsproblemen. De andere reden voor deze stijging zijn de laatste macro-economische voorspellingen van de ECB, waaruit blijkt dat de inflatie waarschijnlijk te lang te hoog zal blijven. In het weekend van 18 en 19 maart organiseren de Zwitserse Nationale Bank en de Zwitserse toezichthouder op de financiële markten de overname van Credit Suisse door UBS.

Over het geheel genomen was de Duitse tienjaarsrente eind maart, vergeleken met eind 2022, 27 basispunten lager op 2,3%. De aandelenmarkt steeg met 11,9%. In het tweede kwartaal verslechterden de PMI-indexen voor de verwerkende industrie en de dienstensector, maar bleef de index voor de dienstensector boven de 50 staan. Vergeleken met het begin van het jaar verbeterd het consumentenvertrouwen, maar het wordt heterogener tussen de landen van de eurozone. De arbeidsmarkt blijft dynamisch. Met lonen die met ongeveer vijf procent stijgen, betekent de groei van de loonsom dat de koopkracht waarschijnlijk zal verbeteren naarmate de inflatie daalt. Hoewel de nominale inflatie blijft vertragen (5,5% in juni), vertoont de kerninflatie meer neerwaartse starheid (5,5% in juni). Daarom heeft de ECB haar belangrijkste rentetarif twee keer verhoogd, op 4 mei en 15 juni, telkens met 25 basispunten. Eind juni bedroeg het belangrijkste rentetarif van de ECB 4%, de Duitse tienjaarsrente 2,39% en de aandelenmarkt steeg in het afgelopen kwartaal met 1,0%. Ondanks het verschil in binnenlandse dynamiek

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

dynamiques domestiques différentes entre la zone euro et les Etats-Unis, les taux européens évoluent tout au long du trimestre, de concert avec les taux américains, mais avec une amplitude moindre. Même si l'inflation recule, elle demeure élevée (4,3 % en septembre) et l'inflation sous-jacente, elle, décélère encore plus lentement (4,5 %). C'est la raison pour laquelle la BCE monte encore par deux fois ses taux au cours du trimestre (une première fois le 27 juillet à 4,25 %, et, une seconde fois, le 14 septembre à 4,5 %). Dans cet environnement de taux plus élevés, l'activité décélère. Alors que depuis quatorze mois l'indice PMI du secteur manufacturier de la zone euro est sous la barre des 50, en août, celui du secteur des services passe sous ce seuil également. Il devient clair que la croissance de la zone euro va, au mieux, être atone d'autant que les baisses de production des pays de l'OPEP+ pèsent sur le prix du Brent. En effet, la croissance du PIB du troisième trimestre montre une contraction de 0,1 % en glissement trimestriel. De manière générale, entre le troisième trimestre 2023 et le troisième trimestre 2022, le niveau du PIB de la zone euro n'a progressé que de 0,1 %. Même s'il a été partiellement compensé par des aides gouvernementales, la raison principale de cette absence de croissance est le choc énergétique qui a pesé fortement sur le pouvoir d'achat des ménages ainsi que sur l'activité des entreprises. Seul élément vraiment positif dans la conjoncture de la zone euro : le marché du travail qui demeure bien orienté. Le taux de chômage reste bas à 6,5 % (en septembre) et la croissance des salaires demeure toujours assez élevée. Ceci permet à la consommation des ménages de tenir et offre un support à la croissance. Au total, le taux à dix ans allemand croît de 42 points de base sur le trimestre à 2,81 %. La Bourse, elle, perd 4,6 % sur la même période. Le quatrième trimestre est marqué par les enquêtes PMI tant pour le secteur manufacturier que des services qui se détériorent encore un peu plus (l'indice composite est en moyenne à 47 sur le trimestre). Toutefois, avec l'inflation en baisse et des salaires qui continuent à progresser, cela devrait permettre aux ménages de regagner du pouvoir d'achat. Fin octobre, le taux à dix ans allemand suit le mouvement des taux américains et atteint presque 3 %. Comme aux Etats-Unis, la faiblesse de la croissance fait anticiper une baisse plus rapide des taux directeurs de la BCE, d'autant que les chiffres d'inflation et d'inflation sous-jacente de novembre sont en baisse à respectivement 2,4 % et 3,5 %. Lors de la dernière réunion de la BCE, la Présidente de la BCE a, en revanche, indiqué que l'heure n'était pas à la baisse des taux directeurs. En effet, le marché du travail demeure bien orienté et la croissance des salaires est toujours relativement importante, ce qui a une influence sur les prix des services, en particulier. Au total, après le rallye obligataire, le taux à dix ans clôture l'année à 2 % soit 56 points de base plus bas que fin 2022. La Bourse termine 2023 sur une progression de 16 % sur l'année, aidée par une augmentation de 7,5 % sur le quatrième trimestre.

1.2.8. Description des principaux risques auxquels est exposée le fonds

Les risques auxquels est exposé le fonds 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 du fonds est basée sur une recommandation de l'Association belge des Asset Managers qui peut être consultée sur le site internet www.beama.be.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

tussen de eurozone en de Verenigde Staten, bewoog de Europese rente in het derde kwartaal gedurende het hele kwartaal gelijk op met de Amerikaanse rente, zij het in mindere mate. Hoewel de inflatie daalt, blijft deze hoog (4,3% in september) en de kerninflatie vertraagt nog langzamer (4,5%). Daarom verhoogde de ECB de rente nog twee keer tijdens het kwartaal (eenmaal op 27 juli tot 4,25%, en een tweede keer op 14 september tot 4,5%). In deze omgeving van hogere rentetarieven vertraagt de handel. De PMI-index voor de verwerkende industrie in de eurozone staat al veertien maanden onder de 50, maar in augustus daalde ook de PMI voor de dienstensector onder deze drempel. Het wordt duidelijk dat de groei in de eurozone in het beste geval traag zal zijn, vooral omdat de productieverlagingen door OPEC+-landen wegen op de prijs van ruwe Brent. De bbp-groei in het derde kwartaal liet op kwartaalbasis een krimp zien van 0,1%. In totaal steeg het bbp in de eurozone tussen het derde kwartaal van 2023 en het derde kwartaal van 2022 met slechts 0,1%. Ook al is dit gedeeltelijk gecompenseerd door overheidssteun, de belangrijkste reden voor dit gebrek aan groei is de energieschok, die zwaar heeft gewogen op de koopkracht van huishoudens en de bedrijfsactiviteit. Het enige echt positieve element in de economie van de eurozone is de arbeidsmarkt, die sterk blijft. De werkloosheid blijft laag op 6,5% (in september) en de loongroei is nog steeds vrij hoog. Dit helpt de consumptie van huishoudens op peil te houden en ondersteunt de groei. In totaal steeg de Duitse tienjaarsrente in het afgelopen kwartaal met 42 basispunten naar 2,81%. De aandelenmarkt verloor 4,6% in dezelfde periode. In het vierde kwartaal verslechterden de PMI-enquêtes voor zowel de verwerkende industrie als de dienstensector verder (de samengestelde index bedroeg gemiddeld 47 over het kwartaal). Nu de inflatie daalt en de lonen blijven stijgen, zou dit huishoudens in staat moeten stellen hun koopkracht terug te winnen. Eind oktober volgde de Duitse tienjaarsrente de trend van de Amerikaanse rente en bereikte bijna 3%. Net als in de Verenigde Staten wekt de zwakke groei de verwachting dat de belangrijkste rentetarieven van de ECB sneller zullen worden verlaagd, vooral omdat de inflatie en de kerninflatie in november respectievelijk 2,4% en 3,5% bedroegen. Tijdens de laatste ECB-vergadering gaf de president van de ECB echter aan dat het nog geen tijd was om de belangrijkste rentetarieven te verlagen. De arbeidsmarkt blijft goed draaien en de loonstijging is nog steeds relatief hoog, wat vooral zijn weerslag heeft op de prijzen van diensten. Over het geheel genomen eindigde de tienjaarsrente na de obligatierally het jaar op 2%, 56 basispunten lager dan eind 2022. De aandelenmarkt sloot 2023 af met een stijging van 16% over het jaar, geholpen door een stijging van 7,5% in het vierde kwartaal.

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

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

De inschatting van het risicoprofiel van het fonds is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers die geconsulteerd kan worden op de internet site www.beama.be.

Type de risque / Risicotype	Néant / Geen	Faible / Laag	Moyen / Middel	Elevé / Hoog
Risque actions / Aandelenrisico				X
Risque d'inflation / Inflatie risico			X	
Risque de change / Wisselkoersrisico			X	
Risque de crédit / Kredietrisico				X

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

Risque de dénouement / Vereffeningsrisico	
Risque de durabilité / Duurzaamheidsrisico	
Risque de flexibilité / Flexibiliteitsrisico	
Risque de liquidité / Liquiditeitsrisico	
Risque de modification de l'indice de référence / Risico van wijziging van de referentie-index	
Risque de performance / Prestatierisico	
Risque de taux / Renterisico	
Risque lié à des facteurs externes / Risico verbonden aan externe factoren	
Risque lié au pays émergents / Risico verbonden aan opkomende markten	
Risque lié aux produits dérivés / Risico gelinkt aan derivaten	
Risque pesant sur le capital / Risico op kapitaalverlies	

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.

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

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

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

Le présent rapport annuel 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 le fonds 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 du fonds en matière de gestion des risques financiers

A cet égard, veuillez vous référer aux chapitres relatifs au FCP.

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 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

	X		
		X	
	X		
		X	
	X		
			X
			X
		X	
	X		
	X		
			X

De belegger wordt ervoor gewaarschuwd dat geen kapitaalgarantie wordt gegeven, waardoor de kans bestaat dat hij het ingelegde bedrag niet volledig terugkrijgt.

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.

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

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

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

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

1.2.12. Wat betreft het gebruik door het fonds 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 het fonds inzake de beheersing van het risico

Gelieve hiertoe het hoofdstuk van het GBF 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.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

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 de surperformer l'indice de référence, 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 titres 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;

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;

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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, door de beheerder geselecteerd op basis van hun verwachte rentabiliteit, en de referentie-index te verslaan, met inachtneming van de voorwaarden die zijn vastgesteld in de wet van 17 mei 2004 tot aanpassing van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 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 pensioenspaarfonds 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;

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;

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

- 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'Espace économique européen, 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;

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

- 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 toezichhoudende 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 gereguleerde 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 gereguleerde 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;

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 toezichhoudende 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

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

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 fonds. 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.

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.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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 beheervennootschappen, 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 beheervennootschappen, 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 uitgaven 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 uitgaven, desgevallend uitgegeven door dezelfde entiteit, zonder dat de effecten en 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 uitgaven van landen die op het tijdstip van verwerving een rating hebben gelijk aan of groter dan AA- (of gelijkwaardig).

De beleggingen in uitgaven 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 transacties in financiële derivaten:

Het fonds mag met inachtneming van de geldende voorschriften gebruikmaken van futures en forwards op valuta's om het valutarisico af te dekken (hedging). De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de 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 zorgt ervoor dat de risico's van de portefeuille gediversifieerd zijn. De ontwikkeling van de netto-inventariswaarde is echter onzeker omdat zij onderhevig is aan de verschillende soorten risico's die hierna worden vermeld. Dat kan leiden tot een relatief hoge koersbeweeglijkheid of volatiliteit.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

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 contraignants:

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 indiciaires (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 investi 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 "émérgents") 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.

Pour de plus amples informations concernant la politique SFDR et à la Taxonomie du fonds veuillez-vous référer aux annexes jointes à ce rapport.

Alignement sur la taxonomie

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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 bedrijfsemissies 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, absoluut-rendementfondsen (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. Minimaal aandeel 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 transparantiecodelijst van het fonds:
<https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr---belfius/>
> Transparantiecodelijst – Fonds.

Voor meer informatie over het SFDR-beleid en de taxonomie van het fonds wordt verwezen naar de bijlagen bij dit verslag.

Afstemming op de taxonomie

Het minimale afstemmingspercentage op de taxonomie wordt als nihil beschouwd.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

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 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 - Fonds>
>"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.

Éligibilité 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 répondaient aux critères de sélection ESG appliqués par le gestionnaire au moment de leur acquisition peuvent ne plus être éligibles.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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 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 Gedelegeerde 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.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

Les circonstances pouvant amener un investissement à ne plus être éligibles 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;
- 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 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;

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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;
- Verstoorde 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;
- 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-uitkeringen)
+35% MSCI EMU (Net Return – met herbelegde nettodividenden)
+ 7,5% MSCI World ex EMU (Net Return – met herbelegde nettodividenden)
+ 7,5% MSCI EMU Small Cap (Net Return – met herbelegde nettodividenden)

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 fonds of de emittenten in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neemt evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten;

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

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 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'écarter 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/UE et le règlement (UE) n° 596/2014.

La société de gestion et/ou ses délégataires a/ont mis en place des plans 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 délégataires.

1.2.15. Politique suivie pendant l'exercice

Au regard du contexte économique mouvementé, l'allocation d'actifs a été dynamique en 2024 en fonction de nos convictions et des mouvements de marchés.

Dans un environnement marqué par une inflation persistante où les cours boursiers intégraient déjà beaucoup de bonnes nouvelles, nous avons adopté au cours du premier semestre une allocation d'actifs défensive qui s'est matérialisée par une baisse de la pondération actions en février en faveur des liquidités ainsi qu'un positionnement plus prudent tant dans la poche actions qu'au sein de la poche obligations.

Nous avons conservé ce positionnement jusqu'au mois de septembre. La résilience de l'activité économique couplée au processus de désinflation nous a confortés pour renforcer les segments risqués tant sur les actions que sur les segments obligataires. La perspective de voir les banques centrales assouplir leur politique monétaire en 2024 nous a par ailleurs poussés à augmenter la sensibilité de la poche obligataire pour profiter de la baisse attendue des taux après la forte progression jusque mi 2023. Le renforcement des actifs risqués et de la duration du portefeuille obligataire

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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

In normale marktomstandigheden zal de verwachte tracking error beperkt tot matig zijn, 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 beheermaatschappij en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide 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 beheermaatschappij zal op basis van deze plannen en indien zij 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 beheermaatschappij en/of haar delegatiehouders.

1.2.15. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Gezien de bewogen economische context hebben we de activa-allocatie in 2024 dynamisch beheerd op basis van onze overtuigingen en de ontwikkelingen op de markten.

In een klimaat dat werd gekenmerkt door een aanhoudende inflatie en waarin de aandelenkoersen al veel goed nieuws in prijs deden, kozen we in de eerste helft van het jaar voor een defensieve activa-allocatie. Deze vertaalde zich in een afbouw in februari van de aandelencomponent om liquiditeiten vrij te maken en in een voorzichtigere positionering in zowel de aandelen- als obligatieportefeuilles.

We handhaafden deze visie tot september. De veerkracht van de economische activiteit in combinatie met het desinflatieproces heeft ons aangemoedigd om de risicovolle segmenten bij zowel de aandelen als obligaties te versterken. Het vooruitzicht dat de centrale banken het monetaire beleid in 2024 zullen versoepelen, heeft ons er ook toe aangezet de gevoeligheid van de obligatiecomponent te vergroten om te profiteren van de verwachte rentedaling na de sterkstijging tot midden 2023. Door de versterking van de risicovolle activa en de duration van de

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

nous a permis de profiter du fort rebond des marchés actions et obligataires de fin d'année 2023.

Concernant la poche actions, nous avons en début d'année réduit l'exposition à certains marchés finaux comme la construction, plus sensible au contexte inflationniste et à la dégradation de l'activité économique. Par ailleurs, à 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. Au sein des financières, nous avons réduit, dans la deuxième partie de l'année, notre exposition aux banques en raison de leur bon parcours réalisé jusque-là. Nous avons en revanche augmenté notre position sur le secteur de l'assurance, qui devrait bénéficier de l'augmentation des taux sur la partie vie, ainsi que sur l'augmentation des tarifs sur la partie dommages.

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.

A contrario, au sein de la consommation discrétionnaire, nous avons renforcé notre exposition au secteur du luxe, qui grâce à sa capacité à relever ses prix, est en mesure d'améliorer ses marges. En termes de valeurs, nous avons renforcé LVMH en raison de la qualité du management et la force de ses marques.

Après avoir renforcé notre position dans Astra Zeneca dans la première partie de l'année, nous avons réduit notre surpondération sur le secteur de la santé au cours de la deuxième partie de l'année, ainsi que notre surpondération sur les biens de consommation durable afin d'atténuer le profil défensif du portefeuille.

Nous avons également renforcé au cours de l'année le secteur de la technologie tout d'abord via le segment des logiciels avec notamment une première position dans Palo Alto, le leader du logiciel de sécurité disposant de la plateforme de sécurité des réseaux la plus large. Nous avons également renforcé les semi-conducteurs en prenant une position dans Advanced Micro Devices, une société exposée à la thématique de l'intelligence artificielle.

Sur le secteur de l'énergie renouvelable, nous avons intégré Neste Oyj, le leader mondial de la production de diesel renouvelable. La société est également active dans le raffinage dans les pays baltes.

Au sein de la poche small cap, nous avons effectué un important travail de diversification en introduisant douze nouvelles convictions de long terme aux dynamiques porteuses comme 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. En revanche, nous avons vendu notre position dans Somfy qui faisait l'objet d'une offre d'achat. Nous avons également réduit le poids ou vendu le solde de valeurs dont le profil de risque nous paraît trop important.

Enfin, nous avons effectué une diversification sur les marchés émergents en début d'année en introduisant une position dans le fond Candriam Sustainable Emerging market dans l'espoir d'une reprise de l'activité en Chine après la sortie du Covid. Cette reprise a été rapidement avortée en raison notamment du désendettement du secteur immobilier. Nous avons par conséquent vendu notre position dans la deuxième partie de l'année.

Au niveau du positionnement du portefeuille actuel, la poche actions affiche toujours un profil défensif avec une surpondération sur les secteurs de la santé et des biens de consommation de base, secteurs plus résilients sur le plan économique.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

obligatieportefeuille konden we profiteren van de sterke opleving van de aandelen- en obligatiemarkten eind 2023.

In de **aandelenportefeuille** verkleinden we aan het begin van het jaar de blootstelling aan bepaalde eindmarkten zoals de bouwsector, die gevoeliger zijn voor de inflatie en een verzwakkende economie. Daarnaast hebben we vanaf maart onze positionering in de financiële sector bijgesteld, door meer te diversifiëren en onze overweging geleidelijk af te slanken na de ineenstorting van de Amerikaanse regionale banken. Wat de financiële sector betreft, hebben we in de tweede helft van het jaar onze blootstelling aan de banken vergroot vanwege hun goede prestaties tot dan. We hebben ook onze positie in de verzekeringssector versterkt. Deze zou moeten profiteren van de stijgende rentes voor het gedeelte levensverzekeringen en de stijgende tarieven voor het schade gedeelte.

Voorzichtigheidshalve hebben we ook bepaalde residentieel 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.

Daarentegen hebben we wat de duurzame consumptiegoederen betreft onze blootstelling aan de luxesector versterkt, vanwege zijn vermogen om de prijzen op te trekken en de marges te verbeteren. Bij de aandelen hebben we LVMH versterkt, vanwege zijn kwalitatieve management en de kracht van zijn merken.

Na onze positie in Astra Zeneca in de eerste jaarhelft te hebben versterkt, hebben we in de tweede helft van het jaar onze overweging in de gezondheidszorgsector en onze overweging in duurzame consumptiegoederen verlaagd om het defensieve profiel van de portefeuille te verzachten.

We versterkten in de loop van het jaar ook de technologiesector en vooral het softwaresegment, met een leidende positie voor Palo Alto, leider in beveiligingssoftware met het grootste netwerkbeveiligingsplatform. We hebben ook de component halfgeleiders verruimd door een positie te nemen in Advanced Micro Devices, een bedrijf met blootstelling aan kunstmatige intelligentie.

In de sector van hernieuwbare energie hebben we Neste Oyj opgenomen, de wereldleider in de productie van hernieuwbare diesel. Het bedrijf is ook actief in raffinage in de Baltische staten.

Binnen de smallcapcomponent hebben we aanzienlijk gediversifieerd door twaalf nieuwe langetermijnvertuigingen te introduceren in veelbelovende dynamieken, zoals Intercos dat zich bezighoudt met formuleringen en ingrediënten voor de cosmetica-industrie en profiteert van de voortdurende groei van de schoonheidsproductensector. Anderzijds verkochten we onze positie in Somfy, waarvoor er een overnamebod was. We hebben ook het gewicht van de aandelen waarvan we het risicoprofiel te hoog vonden, verkleind of het saldo verkocht.

Ten slotte hebben we ons aan het begin van het jaar gediversifieerd naar de opkomende markten door een positie in het Candriam Sustainable Emerging Market Fund in te nemen, in de hoop op een herstel van de activiteit in China na het einde van de coronaperiode. Dit herstel werd snel afgebroken, met name door de schuldafbouw van de vastgoedsector. Als gevolg hiervan hebben we onze positie in de tweede helft van het jaar verkocht.

Wat de positionering van de huidige portefeuille betreft, heeft de aandelenportefeuille nog altijd een defensief profiel met een overweging in de sectoren gezondheidszorg en basisconsumptiegoederen, die vanuit economisch oogpunt veerkrachtiger zijn.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

Nous maintenons également 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 le secteur industriel et le secteur discrétionnaire, secteurs plus à risque en période de ralentissement du cycle économique.

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 une légère surpondération sur le secteur de l'immobilier dont la correction est pour nous décorrélée des fondamentaux solides du secteur, bénéficiant d'actifs réels revalorisés avec l'inflation et d'un besoin structurel de nouveaux logements.

Concernant la partie obligataire, nous avons profité du retour de valorisations attractives sur les marchés obligataires pour accroître la sensibilité globale de la poche obligataire, qui est passée d'un niveau proche de 4,5 ans à un niveau proche de 5 années fin décembre. Les marchés souverains ont été privilégiés mais également de manière très sélective le marché crédit Investment grade. Ainsi, le rendement du portefeuille s'est installé sur des niveaux moyens de 3,5 %, des niveaux plus observés depuis plus d'une décade. Sur le front de l'inflation, nous avons maintenu une exposition jusqu'à 1,5% sur les obligations liées à l'inflation allemandes, permettant de capter l'inflation encore élevée enregistrée durant cette première partie de l'année. Cette stratégie a été implémentée de manière plus tactique durant la deuxième partie de l'année compte tenu d'un contexte de normalisation des niveaux d'inflation. Sur les obligations d'état, nous avons maintenu une préférence marquée sur les dettes espagnole, portugaise et italienne. Le positionnement sur le Portugal a été soldé durant la 2ème partie de l'année sur fond de valorisation tendue et de contexte politique plus instable. Sur les marchés de diversification, nous avons coupé l'exposition sur le marché taux US durant le dernier trimestre sur fonds de baisse importante des taux pour se repositionner sur la zone euro. L'exposition sur les taux UK (en arbitrage de l'euro), implémentée de manière dynamique durant l'année, a été réouverte fin d'année sur des niveaux de primes de 1,75% au-dessus de l'Allemagne. Enfin, dans un contexte politique plus favorable en Pologne après le résultat des élections ramenant un gouvernement plus "pro-Européen", nous avons diversifié les actifs sur la dette polonaise (en 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 banque / assurance, immobilier, de la technologie et de l'automobile. La dette à haut rendement a été maintenue sur le segment court terme, voire même renforcée durant le dernier trimestre sur fonds de valorisations attractives et techniques de marché relativement favorables.

Performances

	Perf. semestrielle 2023		2023 YTD
	S1	S2	FY
Belfius Pension Fund Balanced Plus	7.17%	4.36%	11.18%
Benchmark	7.71%	4.88%	12.37%
Différence	-0.54%	-0.50%	-1.19%

L'accélération des performances des marchés actions et obligataires au dernier trimestre 2023 a permis de terminer l'année sur des performances absolues exceptionnelles permettant de récupérer une grande partie du terrain perdu en 2022.

Le fonds affiche ainsi une performance nette de frais de gestion de 11,18%.

Hors frais de gestion, la performance est de 12,65%, présentant un surplus de 0,28% par rapport à l'indice de référence.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

We blijven ook overwogen in de technologiesector, die dankzij de digitalisering een stijgende vraag kent. We zijn daarentegen onderwogen in andere conjunctuurgevoelige sectoren, zoals de industrie en duurzame consumptiegoederen, die het moeilijk kunnen krijgen in een vertragende conjunctuur.

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

Tegelijk zijn we licht overwogen in vastgoed, waarvan de correctie naar onze mening voorbijgaat aan de solide fundamentele factoren van de sector, die zijn reële activa door de inflatie in waarde ziet stijgen en steun krijgt van een structurele behoefte aan nieuwe woningen.

Wat het **obligatiegedeelte** betreft, hebben we geprofiteerd van de terugkeer van aantrekkelijke waarderingen op de obligatiemarkten om de algemene gevoeligheid van de obligatieportefeuille te verhogen. Die steeg van een niveau dicht bij 4,5 jaar naar een niveau van bijna 5 jaar eind december. De voorkeur ging uit naar staatsobligaties, maar ook zeer selectief naar investment grade bedrijfsobligaties. Hierdoor bedroeg het rendement van de portefeuille gemiddeld 3,5%. Deze niveaus zijn in meer dan tien jaar niet meer gezien. Op het inflatiefront handhaafden we een blootstelling van maximaal 1,5% voor de Duitse inflatiegelinkte obligaties. Zo konden we de nog steeds hoge inflatie van het eerste deel van het jaar opvangen. Deze strategie werd in de tweede helft van het jaar tactischer uitgevoerd, gezien de normalisering van de inflatie. Bij de staatsobligaties handhaafden we een sterke voorkeur voor Spaans, Portugees en Italiaans schuld papier. De positionering ten aanzien van Portugal werd in de tweede jaarhelft verkocht vanwege de gespannen waarderingen en instabieler politieke context. Op de diversifiërende markten hebben we in het laatste kwartaal onze blootstelling aan de Amerikaanse vastrentende markt afgebouwd vanwege de aanzienlijke renteverlagingen om ons te herpositioneren in de eurozone. De blootstelling aan de Britse rentes (in euroarbitrage), die in de loop van het jaar dynamisch werd toegepast, werd aan het einde van het jaar heropend tegen een premieniveau van 1,75% hoger dan Duitsland. Ten slotte hebben we, in een gunstigere politieke context in Polen na de verkiezingsuitslag die een meer pro-Europese regering heeft teruggebracht, de activa op de Poolse schuld (in euro) gediversifieerd.

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- en verzekerings-, vastgoed-, technologie- en automobielsector. De hoogrentende obligaties bleven gehandhaafd in het kortlopende segment en werden zelfs versterkt in het laatste kwartaal binnen een context van aantrekkelijke waarderingen en relatief gunstige markttechnieken.

Prestaties

	Perf. semestrielle 2023		2023 YTD
	S1	S2	FY
Belfius Pension Fund Balanced Plus	7.17%	4.36%	11.18%
Benchmark	7.71%	4.88%	12.37%
Différence	-0.54%	-0.50%	-1.19%

De versnelling van de prestaties van de aandelen- en obligatiemarkten in het laatste kwartaal van 2023 stelde ons in staat het jaar af te sluiten met uitzonderlijke absolute rendementen, waarmee een groot deel van de verliezen in 2022 werd goedge maakt.

Het fonds boekte daardoor een rendement na aftrek van de beheerkosten van 11,18%.

Exclusief de beheerkosten bedroeg het rendement 12,65%, een lichte surplus van 0,28% ten opzichte van de referentie-index.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

Le surplus de performance est principalement lié à la poche obligataire. Au niveau obligataire, le fonds a bénéficié de (1) sa surpondération en duration dans un contexte de baisse des taux, (2) son exposition à la dette périphérique (resserrement important des primes de crédit et portage) et (3) de la surexposition au crédit IG/HY avec une bonne sélection sectorielle / émetteurs.

L'allocation d'actifs n'a pas délivré en 2023 en raison du maintien d'une poche de liquidité en début d'année ainsi que l'allocation régionale au niveau de la poche actions avec la diversification sur les actions émergentes présente au premier trimestre 2023. La poche actions a en outre bénéficié de la sélection positive au niveau des actions américaines notamment avec la surpondération sur les valeurs technologiques. Les valeurs technologiques américaines ont en effet 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.

Sur l'Europe, la quasi-absence de valeurs du secteur de l'énergie a eu un impact 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.

SFDR

Belfius Pension Fund Balanced Plus est classé article 8. Le fond bénéficie du 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). En 2023, nous avons notamment décidé de vendre Dollar General l'un des plus importants distributeurs de produits à bas prix aux Etats-Unis, et ce malgré une performance opérationnelle historique de premier ordre, en raison d'un profil ESG qui nous apparaît comme peu satisfaisant, en particulier sur l'aspect environnemental (gestion des ressources, adaptation aux changements climatiques). En revanche, nous avons préféré intégrer des sociétés répondant à nos critères ESG comme la société finlandaise Neste Oyj, présente dans l'énergie renouvelable ou la société norvégienne Europris, présente quant à elle 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 économes en énergie et en eaux. Nous avons de surcroît pris une première position dans la société belge Bekaert spécialisée dans la science des matériaux de transformation du fil d'acier et des technologies de revêtements industriels. La société a opéré un recentrage depuis quelques années sur les activités à forte valeur ajoutée avec un impact positif sur l'environnement comme la production de matériaux à faible intensité en carbone, nécessaires au renforcement du béton dans le domaine de la construction.

L'intégration des facteurs ESG se traduit par des indicateurs d'impact, comme l'emprunte carbone, en nette amélioration par rapport à l'indice de référence. Ainsi, l'emprunte carbone du portefeuille est inférieure de 53% à celle de l'indice (estimation au 29/12/2023).

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

De prestatiewinst is vooral te danken aan de obligatiecomponent. Op obligatieniveau profiteerde het fonds van (1) zijn overweging in duration binnen een context van dalende rentes, (2) zijn blootstelling aan perifere schuld (aanzienlijke verkrapting van de kredietpremies en carry) en (3) de overmatige blootstelling aan investment grade/high yield krediet met een goede selectie qua sectoren/emittenten.

De assetallocatie leverde in 2023 geen resultaten op als gevolg van het aanhouden van een liquiditeitsgedeelte aan het begin van het jaar en de regionale allocatie op het niveau van de aandelenportefeuille, met een diversificatie naar aandelen uit opkomende markten in het eerste kwartaal van 2023. De aandelenportefeuille profiteerde ook van de positieve selectie van Amerikaanse aandelen, met name door de overwogen positie in technologieaandelen. De Amerikaanse technologieaandelen maakten veel van hun negatieve prestaties van 2022 goed, met name dankzij de zwakkere inflatiecijfers. Deze brachten de groeiaandelen weer in het zadel. Daarnaast waren er nog de goede publicaties en ten slotte het thema van kunstmatige intelligentie.

In Europa heeft de nagenoeg afwezigheid van waarden in de energiesector ook een zeer positief effect gehad. Omgekeerd hebben de kleine Europese aandelen, die leden onder een sterke daling van de liquiditeit, ons afgestraft, evenals enkele defensieve sectoren zoals de gezondheidszorg.

SFDR

Belfius Pension Fund Balanced Plus is ingedeeld onder artikel 8. Het fonds heeft het label Towards Sustainability gekregen en houdt in zijn effectenselectie 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). In 2023 hebben we met name beslist om Dollar General te verkopen, een van de grootste distributeurs van goedkope producten in de Verenigde Staten, ondanks een historische eersteklas operationele prestatie, vanwege een ESG-profiel dat ons onbevredigend lijkt, vooral qua milieuaspect (beheer van hulpbronnen, aanpassing aan klimaatverandering). We gaven er namelijk de voorkeur aan om bedrijven op te nemen die voldoen aan onze ESG-criteria, zoals het Finse bedrijf Neste Oyj, dat zich bezighoudt met hernieuwbare energie, of 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. Hun nieuwste koeloplossingen voor datacenters zijn zeer energie- en water efficiënt. Daarnaast hebben we een leidende positie ingenomen in het Belgische bedrijf Bekaert, dat gespecialiseerd is in materialen voor staal draad en in industriële coatingtechnologieën. In de afgelopen jaren heeft het bedrijf zich opnieuw gericht op activiteiten met een hoge toegevoegde waarde en een positieve impact op het milieu, zoals de productie van koolstofarme materialen, die nodig zijn voor de wapening van beton in de bouwsector.

De integratie van ESG-factoren komt tot uiting in impactindicatoren, zoals de koolstofvoetafdruk, die aanzienlijk beter is dan die van de referentie-index. Aldus lag de koolstofvoetafdruk van de portefeuille 53% lager dan die van de index (raming op 29 december 2023).

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

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

1.2.16. Politique future

Il y a un an, les investisseurs redoutaient une année caractérisée par une inflation importante, une montée des taux d'intérêt, une récession économique imminente et un repli des marchés boursiers. Parallèlement, on espérait une reprise économique en Chine après trois années éprouvantes dues à la pandémie de Covid-19. Cependant, l'année s'est déroulée de manière inattendue avec une bonne résilience de l'activité économique malgré le resserrement important des conditions monétaires et la perspective de voir les taux baisser en 2024 grâce au processus de désinflation qui s'installe. Cet environnement s'est traduit par une remarquable progression des marchés d'actions et d'obligations en 2023. L'année 2023 a aussi été marquée par une concentration notable des performances de quelques valeurs, communément appelées les « 7 magnifiques ». Après le recul significatif des valeurs technologiques en 2022, ce secteur a d'abord été soutenu par un nouvel engouement pour l'intelligence artificielle.

La persistance d'un environnement de taux plus élevés modifie l'équilibre d'un portefeuille diversifié, car les investisseurs disposent à présent d'un éventail plus large d'actifs offrant des rendements réels positifs.

Notre portefeuille cible pour 2024 devrait donc continuer **de privilégier les obligations** aux actions (au sein du cadre stratégique), avec une duration plus longue compte tenu de leur meilleur profil rendement / risque. Cependant, la baisse des taux de fin 2023 a été significative et très rapide et nous devrions pouvoir profiter de points d'entrée plus attractifs avec la réouverture des émissions obligataires en janvier, ces dernières étant généralement importantes sur le souverain comme sur le crédit. Sur l'année nous restons favorables sur la **dette gouvernementale** et le **crédit d'entreprise « Investment grade »** en euro.

Après la forte progression des valorisations en 2023, nos attentes de rendement des actions pour 2024 sont plus faibles (à un chiffre). En cas de déception économique ou de choc exogène, les banques centrales devraient pouvoir intervenir beaucoup plus facilement que l'année dernière, disposant de plus de marges de manœuvre. Si le marché dans son ensemble nous semble manquer d'un catalyseur à court terme, nous pensons néanmoins qu'il existe des opportunités attrayantes dans certains thèmes:

- Les **sociétés défensives de haute qualité** dans les secteurs de la santé et de la consommation de base ont largement sous-performé en 2023. En 2024, ces entreprises devraient présenter le double avantage d'une moindre sensibilité aux variations du cycle économique et de valorisations relativement attractives.
- Nous restons également positifs sur les entreprises du secteur **technologique**, bénéficiaires de la thématique de l'Intelligence artificielle. Leur performance boursière est soutenue par une croissance supérieure des bénéfices, qui devrait se poursuivre l'année prochaine, tandis que l'environnement des taux d'intérêt ne devrait pas constituer un obstacle à leurs valorisations.
- Enfin, nous voyons des opportunités dans **sociétés à plus petite capitalisation**. Toutefois, un rebond durable dépendra de la bonne tenue de l'activité économique.

En terme régional, nous serons particulièrement attentifs sur la zone euro au regard de la croissance atone qui ne laisse pas beaucoup de marge de manœuvre. L'exposition aux Etats-Unis devrait toujours rester importante vu son biais sur la technologie. En ce début de période, nous restons plus prudents sur les émergents et la Chine et reverrons notre positionnement si de nouvelles mesures étaient implémentées. Enfin, un changement éventuel de la politique monétaire japonaise pourrait être un catalyseur pour les actions japonaises dont la valorisation est attractive.

Notre positionnement devra néanmoins rester flexible au des **risques potentiels identifiés**:

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.16. Toekomstig beleid

Een jaar geleden vreesden de beleggers nog voor een jaar dat gekenmerkt werd door hoge inflatie, stijgende rentevoeten, een dreigende economische recessie en een inzinking van de aandelenmarkten. Tegelijkertijd was er hoop op een economisch herstel in China na drie moeilijke jaren als gevolg van de coronapandemie. Het jaar ontvouwde zich echter onverwacht met een goede veerkracht van de economische activiteit, ondanks de aanzienlijke verkrapting van de monetaire omstandigheden en het vooruitzicht dat de rente in 2024 zou kunnen dalen dankzij het desinflatieproces dat aan de gang is. Dit klimaat heeft geresulteerd in een opmerkelijke stijging van de aandelen- en obligatiemarkten in 2023. Het jaar 2023 werd ook gekenmerkt door een opmerkelijke concentratie van de prestaties van enkele aandelen, algemeen bekend als de 'Magnificent 7'. Na de aanzienlijke daling van technologieaandelen in 2022 werd deze sector aanvankelijk ondersteund door een nieuw enthousiasme voor kunstmatige intelligentie.

De aanhoudende context van hogere rentevoeten verandert het evenwicht van een gediversifieerde portefeuille, aangezien de beleggers nu een breder scala aan activa hebben met positieve reële rendementen.

Onze doelportefeuille voor 2024 zou daarom de **voorkeur moeten blijven geven aan obligaties** boven aandelen (binnen het strategische kader), met een langere duration gezien hun betere risico-rendementsprofiel. De renteverlaging eind 2023 was echter aanzienlijk en kwam zeer snel, en we zouden moeten kunnen profiteren van aantrekkelijkere instapmomenten met de heropening van obligatie-uitgiften in januari, waarvan de laatste over het algemeen omvangrijk waren voor zowel staatsobligaties als kredieten. Op jaarbasis blijven we positief over **staatsobligaties** en **investment grade bedrijfsobligaties** in euro.

Na de sterke stijging van de waarderingen in 2023 zijn onze verwachtingen voor het rendement op aandelen voor 2024 lager (eencilferig). In het geval van een economische teleurstelling of exogene schok zouden de centrale banken veel gemakkelijker moeten kunnen ingrijpen dan vorig jaar, met meer speelruimte. Hoewel we van mening zijn dat de markt in het algemeen op korte termijn geen katalysator heeft, zijn we van mening dat er voor sommige thema's aantrekkelijke kansen zijn:

- **Defensieve bedrijven van hoge kwaliteit** in de sectoren gezondheidszorg en basisconsumptiegoederen presteerden in 2023 aanzienlijk ondermaats. In 2024 zouden deze bedrijven het dubbele voordeel moeten hebben van een lagere gevoeligheid voor veranderingen in de conjunctuur en relatief aantrekkelijke waarderingen.
- We blijven ook positief over bedrijven in de **technologiesector**, die profiteren van het thema artificiële intelligentie. Hun beursprestaties worden ondersteund door een superieure winstgroei, die naar verwachting volgend jaar zal aanhouden, terwijl de renteomgeving waarschijnlijk geen tegenwind zal geven voor hun waarderingen.
- Tot slot zien we kansen in **smallcapbedrijven**. Een duurzaam herstel zal echter afhangen van de kracht van de economische activiteit.

Op regionaal vlak zullen we bijzondere aandacht besteden aan de eurozone, gezien de trage groei, die niet veel manoeuvreerruimte laat. De blootstelling aan de VS zal waarschijnlijk groot blijven, gezien de voorkeur voor technologie. Aan het begin van de periode blijven we voorzichtig ten aanzien van de opkomende markten en China, en zullen we onze positionering herzien als er nieuwe maatregelen worden genomen. Ten slotte zou een mogelijke wijziging in het Japanse monetaire beleid een katalysator kunnen zijn voor de aantrekkelijk gewaardeerde Japanse aandelen.

Onze positionering zal echter flexibel moeten blijven om in te spelen op de **geïdentificeerde potentiële risico's**:

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

- Si les **craintes de récession ou risque exogène** (risque géopolitique, risque pour la stabilité financière) devraient réapparaître, nous nous attendons à ce que les **obligations d'État** se comportent bien, fournissant une couverture partielle au sein du portefeuille grâce à la corrélation négative entre les deux classes d'actifs, obligations et actions.
- Une **inflation plus résiliente** que prévu, notamment au niveau des prix des services, pourraient aussi compromettre l'atteinte des objectifs des banques centrales et pénaliser la reprise des marchés obligataires et d'actions.

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 de la FCP, la faculté d'exercice du droit de vote attaché aux sous-jacents détenus par la 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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

- Als de **vrees voor een recessie of exogene risico's** (geopolitieke risico's, risico's voor de financiële stabiliteit) opnieuw de kop opsteken, verwachten we dat **staatsobligaties** goed zullen presteren en een gedeeltelijke dekking binnen de portefeuille zullen bieden dankzij de negatieve correlatie tussen de twee activaklassen, obligaties en aandelen.
- Een **sterker dan verwachte inflatie**, met name voor de dienstenprijzen, kan ook de verwezenlijking van de doelstellingen van de centrale banken in gevaar brengen en het herstel van de obligatie- en aandelenmarkten afremmen.

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 risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het fonds gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren aangezien geen enkele categorie totaal risicoloos 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 stembelid 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)

pleinement les droits de vote dans 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 Beheersverslag 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 N.V	NL	2023-09-19
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	GB	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	DE	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
Cisco Systems, Inc.	US	2023-12-06
Compagnie de Saint-Gobain SA	FR	2023-06-08
Corbion NV	NL	2023-05-17
CRH Plc	IE	2023-06-08
CRH Plc	IE	2023-04-27
CRH Plc	IE	2023-06-08
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
El.En. SpA	IT	2023-04-27
Eli Lilly and Company	US	2023-05-01
Enel SpA	IT	2023-05-10
Erste Group Bank AG	AT	2023-05-12
EssilorLuxottica SA	FR	2023-05-17
Europris ASA	NO	2023-04-20
Exclusive Networks SA	FR	2023-06-08
Fagron NV	BE	2023-05-08
FinecoBank SpA	IT	2023-04-27
Hermès International SCA	FR	2023-04-20
HORNBACH Holding AG & Co. KGaA	DE	2023-07-07
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
Intervest Offices & Warehouses SA	BE	2023-04-26
Intervest Offices & Warehouses SA	BE	2023-05-24

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Intesa Sanpaolo SpA	IT	2023-04-28
Ipsos SA	FR	2023-05-15
IQVIA Holdings Inc.	US	2023-04-18
KBC Ancora SCA	BE	2023-10-27
KBC Group SA/NV	BE	2023-05-04
Kering SA	FR	2023-04-27
Kerry Group Plc	IE	2023-04-27
KLA Corporation	US	2023-11-01
Kone Oyj	FI	2023-02-28
Koninklijke Ahold Delhaize NV	NL	2023-07-05
Koninklijke Ahold Delhaize NV	NL	2023-04-12
Koninklijke DSM NV	NL	2023-01-23
Kontron AG	AT	2023-11-08
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 Moët 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
Microsoft Corporation	US	2023-12-07
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
Palo Alto Networks, Inc.	US	2023-12-12
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	GB	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 StedimBiotech SA	FR	2023-03-27
Schneider Electric SE	FR	2023-05-04
Sdiptech AB	SE	2023-05-22
Shurgard Self Storage Ltd.	GG	2023-05-10
Siemens AG	DE	2023-02-09
Smurfit Kappa Group Plc	IE	2023-04-28
Sodexo SA	FR	2023-12-15
Solvay SA	BE	2023-12-08
SPIE SA	FR	2023-05-10
Stabilus SE	DE	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
The Procter & Gamble Company	US	2023-10-10
TKH Group NV	NL	2023-04-25
UniCredit SpA	IT	2023-10-27
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
Warehouses De Pauw SCA.	BE	2023-04-26
Waste Management, Inc.	US	2023-05-09
Wavestone S.A	FR	2023-12-05

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

Wavestone SA

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 %.

Pour l'AGO de SAP SE, tenue le 11 mai 2023, notre choix de vote aux résolutions 8.3 et 9 n'a pas été reflété avec succès dans le vote effectif en faveur du fonds. Les justifications des votes ont été adaptées pour refléter les préoccupations (pour en savoir plus, veuillez consulter nos détails sur le vote sous <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>). Les procédures internes ont été adaptées pour éviter qu'une situation similaire ne se reproduise.

Pour l'AGE de Solvay S.A., tenue le 8 Décembre 2023, Candriam Proxy Voting Committee a souhaité faire une exception aux Directives de vote du gestionnaire d'investissement, telles que déléguées par Belfius AM au gestionnaire d'investissement, pour les résolutions 20.2 et 20.6, les deux concernant l'élection des administrateurs de Solvay. Compte tenu des défis spécifiques liés à la situation de la scission, mais aussi compte tenu des efforts passés et actuels de Solvay en matière de diversité, Candriam a choisi de s'abstenir sur ces 2 points pour le fonds.

Les Directives de vote applicables du gestionnaire d'investissement recommandaient de voter CONTRE cette résolution pour ces deux points, car le genre sous-représenté (ici, les femmes) représentait encore un peu moins de 33% au niveau du conseil d'administration.

En outre, un comité Proxy Voting a été mis sur pied au sein de Candriam - Belgian branch. 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 - Belgian branch et de personnes externes à la société. Les membres en sont les suivants:

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

1.2.19. Politique de rémunération

Belfius AM a adopté une politique de rémunération conforme à la législation belge et européenne applicable aux sociétés de gestion. En tant que filiale du groupe Belfius, Belfius AM respecte également les principes applicables à Belfius Banque et à ses filiales.

La politique de rémunération de Belfius AM a pour objectif de promouvoir une gestion saine et efficace des risques, veillant à décourager une prise de risque excessive ou incompatible avec les profils de risque des fonds gérés.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

FR

2023-07-27

Voor de GAV 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 procent van de aandelen van de onderneming controleerde en 8,35 procent van de stemrechten controleerde) van het vergoedingscomité, terwijl het stembelief van de vermogensbeheerder vereist dat dit comité 100 procent onafhankelijk is.

Voor de SAP SE, gehouden op 11 mei 2023, werd onze stemkeuze niet met succes weerspiegeld in een effectieve stem voor het fonds. De beweegredenen van de stemming werden aangepast om de bezorgdheid weer te geven (voor meer informatie, gelieve de details van het stembelief te raadplegen op <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>). Onze interne procedures werden aangepast om een soortgelijke situatie te voorkomen.

Voor de BAV van Solvay N.V., gehouden op 8 december 2023, wenste Candriam Proxy Voting Committee een uitzondering te maken op de stemrichtlijnen van de investeringsmanager, zoals gedelegeerd door Belfius AM aan de investeringsmanager, en voor resolutie 20.2 en 20.6, beide gerelateerd aan de verkiezing van bestuurders bij Solvay. Gezien de specifieke uitdagingen die gepaard gaan met de splitsing situatie, maar ook gezien de vroegere en huidige inspanningen van Solvay op het gebied van diversiteit, heeft Candriam ervoor gekozen om zich te onthouden over deze 2 punten voor het fonds. De toepasselijke stemrichtlijnen van de vermogensbeheerder raadden aan om TEGEN deze resolutie te stemmen omdat het ondervertegenwoordigde geslacht (hier, vrouwen), nog iets minder dan 33% vertegenwoordigt in de raad van bestuur.

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

Deze commissie bestaat uit vertegenwoordigers van Candriam - Belgian branch en uit personen van buiten de vennootschap. Dit zijn de leden van deze commissie:

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

1.2.19. Beloningsbeleid

Belfius AM heeft een remuneratiebeleid uitgewerkt in overeenstemming met de Belgische en Europese wetgeving voor beheermaatschappijen. Als dochteronderneming van de groep Belfius leeft Belfius AM ook de beginselen na die op Belfius Bank en zijn dochterondernemingen van toepassing zijn.

Het remuneratiebeleid van Belfius AM heeft tot doel een gezond en doeltreffend risico-beheer te bevorderen en buitensporige risico's of risico's die niet stroken met het risicoprofiel van de beheerde fondsen te ontraden.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

Elle a été conçue de façon à privilégier en permanence les intérêts des fonds gérés et à éviter la survenance de conflits d'intérêts.

Ses lignes de force sont les suivantes:

- **Champ d'application:** Les fonctions à laquelle cette politique de rémunération s'applique ont été soigneusement identifiées à la lumière de critères qualitatifs et quantitatifs. De manière générale sont concernées par celle-ci l'ensemble des fonctions ayant une influence significative sur le risque encouru par un fonds géré ou par la société de gestion elle-même, ainsi que les fonctions de contrôle de ces risques.
- **Principes:** La politique de rémunération équilibre les composantes fixe et variable. S'il y a paiement d'une rémunération variable, celui-ci est conditionné à la réalisation d'objectifs définis sur le long terme et liés à la performance et à la maîtrise du risque des fonds gérés. En ce qui concerne la rémunération variable, la politique de rémunération prévoit en outre son octroi partiellement sous forme de parts des fonds gérés, l'échelonnement sur plusieurs années du paiement de celle-ci, ainsi que son remboursement éventuel, ce qui assure à l'investisseur la persistance de la convergence d'intérêts entre les fonds gérés et leur gestionnaire.
- **Gouvernance et contrôle:** Conformément aux Orientations d'ESMA relatives aux politiques de rémunération applicables aux gestionnaires d'OPCVM/OPCA, Belfius AM relève du comité de rémunération de la maison-mère, qui est responsable de la préparation des décisions en matière de rémunération.

De plus amples informations sur la prise en compte de ces considérations dans la politique de rémunération de Belfius AM, y compris une description de la méthode de calcul de la rémunération, des règles de versement, de l'identité des personnes responsables de l'octroi des rémunérations et de leurs versements sont consultables sur le site de Belfius AM (<https://www.belfius.be/belfiusam-fr-politique>) et en version imprimée sur demande et gratuitement.

La prise en compte du risque de durabilité et de ses impacts y est également consultable et mise à jour de manière régulière.

1.2.20. Informations communiquées aux investisseurs en vertu du chapitre II, partie 1, de la section 3, de l'annexe à l'Arrêté Royal du 10 novembre 2006 (introduit par l'AR du 25 février 2017 en vigueur le 27 mars 2017)

Candriam détient une double licence, d'une part, en tant que société de gestion conformément à l'article 15 de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif et, d'autre part, en tant que gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs conformément à la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Les responsabilités incombant à Candriam en vertu de ces deux lois sont relativement similaires et Candriam considère que son personnel est rémunéré de la même manière pour les tâches relatives à l'administration des OPCVM et des fonds d'investissement alternatifs.

Candriam a versé à son personnel sur son exercice clos au 31 décembre 2023 les montants suivants:

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Het werd ontworpen om permanent de belangen van de beheerde fondsen te behartigen en te vermijden dat er zich belangenconflicten voordoen.

De krachtlijnen zijn de volgende:

- **Toepassingsgebied:** De functies waarop dit remuneratiebeleid van toepassing is werden zorgvuldig uitgekozen op basis van kwantitatieve en kwalitatieve criteria. Het geldt in het algemeen voor alle functies die een substantiële invloed hebben op het risico voor een beheerd fonds of de beheermaatschappij zelf en op de controlefuncties voor deze risico's.
- **Principes:** Het remuneratiebeleid creëert een evenwicht tussen vaste en variabele vergoedingscomponenten. Variabele vergoedingen dienen steeds gekoppeld te zijn aan het behalen van bepaalde doelstellingen op lange termijn en aan de resultaten en het risicobeheer van de beheerde fondsen. Het remuneratiebeleid voorziet bovendien in een gedeeltelijke toekenning van een variabele beloning in de vorm van rechten van deelneming in de beheerde fondsen, waarvan de betaling over verschillende jaren wordt gespreid. Dit biedt de belegger de garantie dat de belangen van de beheerde fondsen en die van hun beheerder op elkaar afgestemd blijven doorheen de tijd.
- **Governance en toezicht:** Overeenkomstig de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid voor beheerders van ICBE's en ABI's van de ESMA, ressorteert Belfius AM onder het remuneratiecomité van de moedermaatschappij, dat verantwoordelijk is voor het voorbereiden van beslissingen over beloning.

Meer informatie over de manier waarop deze overwegingen in aanmerking worden genomen in het beloningsbeleid van Belfius AM, inclusief een beschrijving van de berekeningswijze van de beloning, de uitbetalingsregels en de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor de toekenning en uitbetaling van de beloningen, is beschikbaar op de website van Belfius AM (<https://www.belfius.be/belfiusam-nl-beleid>) of kan kosteloos worden aangevraagd in gedrukte vorm.

U vindt er ook informatie over de wijze waarop het duurzaamheidsrisico en de impact daarvan in aanmerking wordt genomen. Deze informatie wordt regelmatig bijgewerkt.

1.2.20. Informatie verstrekt aan de beleggers overeenkomstig hoofdstuk II, deel 1, afdeling 3, van de bijlage van het koninklijk besluit van 10 november 2006 (ingevoerd door het koninklijk besluit van 25 februari 2017, van kracht op 27 maart 2017)

Candriam heeft een dubbele licentie, enerzijds, als een beheermaatschappij in overeenstemming met artikel 15 van de wet van 17 december 2010 met betrekking tot instellingen voor collectieve belegging en, anderzijds, als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen in overeenstemming met de wet van 12 juli 2013 met betrekking tot beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen. De verantwoordelijkheden van Candriam die onder deze twee wetten vallen zijn vergelijkbaar en Candriam is van mening dat haar personeel op dezelfde manier wordt vergoed voortaken in verband met het beheer van ICBE's of AICB's.

Candriam heeft aan haar personeel voor het jaar eindigend op 31 december 2023 de volgende bedragen betaald:

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

Candriam:

1/Montant total brut des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques):

17 425 254 EUR.

2/Montant total brut des rémunérations variables versées:
6 348 617 EUR.

3/Nombre de bénéficiaires: 146

4/Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds:

Les systèmes de Candriam ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion.

Les chiffres ci-dessous montrent également le montant agrégé des rémunérations global chez Candriam.

5/Montant agrégé des rémunérations de la haute direction:
5 155 684 EUR.

6/Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Candriam dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont elle est la société de gestion (hors direction générale):

2 015 066 EUR.

Candriam – Belgian branch:

1/Montant total brut des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques):

25 071 403 EUR.

2/Montant total brut des rémunérations variables versées:
8 188 525 EUR.

3/Nombre de bénéficiaires: 245

4/Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire financière par délégation dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds:

Les systèmes du gestionnaire financière par délégation ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion.

Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant agrégé des rémunérations globales au niveau du gestionnaire financier par délégation.

5/Montant agrégé des rémunérations de haute direction:
6 214 566 EUR.

6/Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du gestionnaire financier par délégation dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont il est le gestionnaire financier par délégation (hors direction générale):

4 602 623 EUR.

La politique de rémunération a été revue pour la dernière fois par le comité de rémunération de Candriam le 2 février 2024 et a été adoptée par le conseil d'administration de Candriam.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Candriam:

1/Het totale brutobedrag van de uitgekeerde vaste beloning (zonder de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als onderdeel van een algemeen, niet discretionair beleid en die geen enkele aansporende invloed hebben op het risicobeheer):

17 425 254 EUR.

2/Het totale brutobedrag van de uitgekeerde variabele beloning:
6 348 617 EUR.

3/Aantal begunstigden: 146

4/Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de vermogensbeheerder wier handelen het risicoprofiel van de fondsen in belangrijke mate beïnvloedt:

De systemen van Candriam staan een dergelijke identificatie door de beheerde fondsen niet toe.

Ook stellen de cijfers hieronder het geaggregeerde bedrag voor, van de beloning op globaal niveau van Candriam.

5/Het geaggregeerde bedrag van de beloning van de hoogste directie:
5 155 684 EUR.

6/Het geaggregeerde bedrag van de beloning van de personeelsleden van Candriam wier handelen het risicoprofiel van de fondsen waarvan het de beheermaatschappij is in belangrijke mate beïnvloedt (behalve de hoogste directie):

2 015 066 EUR.

Candriam – Belgian branch:

1/Het totale brutobedrag van de uitgekeerde vaste beloning (zonder de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als onderdeel van een algemeen, niet discretionair beleid en die geen enkele aansporende invloed hebben op het risicobeheer):

25 071 403 EUR.

2/Het totale brutobedrag van de uitgekeerde variabele beloning:
8 188 525 EUR.

3/Aantal begunstigden: 245

4/Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de vermogensbeheerder per delegatie wier handelen het risicoprofiel van de fondsen in belangrijke mate beïnvloedt:

De systemen van de vermogensbeheerder per delegatie staan een dergelijke identificatie door de beheerde fondsen niet toe.

Ook stellen de cijfers hieronder het geaggregeerde bedrag voor, van de beloning op globaal niveau van de vermogensbeheerder per delegatie.

5/Het geaggregeerde bedrag van de beloning van de hoogste directie:
6 214 566 EUR.

6/Het geaggregeerde bedrag van de beloning van de personeelsleden van de vermogensbeheerder per delegatie wier handelen het risicoprofiel van de fondsen waarvan het de beheermaatschappij is in belangrijke mate beïnvloedt (behalve de hoogste directie):

4 602 623 EUR.

Het remuneratiebeleid werd voor het laatst herzien door het remuneratiecomité van Candriam op 2 februari 2024 en werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Candriam.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

Belfius Asset Management (*Belfius Investment Partners jusqu'au 30 septembre 2023) dispose d'une double licence, à savoir d'une part, en qualité de société de gestion conformément à 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 et d'autre part, en qualité de gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs conformément à la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires. Les responsabilités qui incombent à Belfius Asset Management* dans le cadre de ces deux lois sont similaires et Belfius Asset Management* estime que son personnel est rémunéré de la même manière pour les tâches relevant de l'administration d'OPCVM ou d'OPCA.

Belfius Asset Management (*Belfius Investment Partners jusqu'au 30 septembre 2023) a versé à son personnel sur son exercice clos au 31 décembre 2023 les montants suivants:

1/Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques):
5 822 754 EUR.

2/Montant total brut des rémunérations variables versées:
1 277 122 EUR.

3/Nombre de bénéficiaires: 52

4/Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel du gestionnaire dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de l'OPCA:
Les systèmes de Belfius Asset Management* ne permettent pas une telle identification par OPCA géré.
Aussi les chiffres ci-dessous présentent le montant agrégé des rémunérations au niveau global de Belfius Asset Management*.

5/Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs:
1 192 864 EUR.

6/Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Belfius Asset Management* dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des OPCA dont elle est la société de gestion (excluant les cadres supérieurs):
4 254 245 EUR.

1.2.21. 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.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Belfius Asset Management (*Belfius Investment Partners tot 30 september 2023) heeft een dubbele licentie, namelijk enerzijds, als een beheermaatschappij in overeenstemming met de wet van 3 augustus 2012 met betrekking tot instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65 / EG en

anderzijds, als een beheerder van alternatieve beleggingsfondsen in overeenstemming met de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders.

De verantwoordelijkheden van Belfius Asset Management* onder deze twee wetten zijn vergelijkbaar en Belfius Asset Management* is van mening dat haar personeel op dezelfde manier wordt vergoed voor taken in verband met het beheer van ICBE's of AICB's.

Belfius Asset Management (*Belfius Investment Partners tot 30 september 2023) heeft aan haar personeel voor het jaar eindigend op 31 december 2023 de volgende bedragen betaald:

1/Het totale brutobedrag van de uitgekeerde vaste beloning (zonder de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als onderdeel van een algemeen, niet discretionair beleid en die geen enkele aansprekende invloed hebben op het risicobeheer):
5 822 754 EUR.

2/Het totale brutobedrag van de uitgekeerde variabele beloning:
1 277 122 EUR.

3/Aantal begunstigden: 52

4/Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheerder wier handelen het risicoprofiel van de AICB in belangrijke mate beïnvloedt:
De systemen van Belfius Asset Management* staan een dergelijke identificatie door de beheerde AICB niet toe.
Ook de cijfers hieronder stellen het geaggregeerde bedrag voor van de beloning op globaal niveau van Belfius Asset Management*.

5/Het geaggregeerde bedrag van de beloning van de hoogste directie:
1 192 864 EUR.

6/Het geaggregeerde bedrag van de beloning van de personeelsleden van Belfius Asset Management* wier handelen het risicoprofiel van de AICB waarvan het de beheermaatschappij is in belangrijke mate beïnvloedt (behalve de hoogste directie):
4 254 245 EUR.

1.2.21. Swing Pricing

Antiverwateringsmechanisme

• Toepassingsgebied

Er werd een beschermingsmechanisme ingevoerd voor het fonds om eventuele problemen met de liquiditeit van het Fonds te vermijden. Dit zogenaamde 'Swing Price'-mechanisme zorgt ook voor een billijkere behandeling van de beleggers.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

• 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 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.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

• Beschrijving van het antiverwateringsmechanisme en toepasselijke drempelwaarden

Het Swing Price-mechanisme wil voorkomen dat een groot aantal in- en uittredingen van deelnemers een negatieve impact heeft op de netto-inventariswaarde van een instelling voor collectieve belegging. Het mechanisme is bedoeld om het gedrag van de beleggers te beïnvloeden en grote bewegingen te ontmoedigen die de liquiditeit kunnen schaden. Het mechanisme probeert 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 beheermaatschappij werd vastgelegd, neemt deze laatste de maatregelen om de netto-inventariswaarde te waarden 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).

• Gevolgen 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 beheermaatschappij 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 beschermingsmechanisme

De beheermaatschappij 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 transfer agent.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

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

La politique détaillant le mécanisme de protection appliqué par la société de gestion a été dûment validée par son conseil d'administration.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Het beleid waarin het door de beheermaatschappij toegepaste beschermingsmechanisme is uiteengezet, werd naar behoren goedgekeurd door de raad van bestuur.

Fonds Fonds	Facteur d'ajustement vers le haut au Opwaartse aanpassingscoëfficiënt per 31/12/2023	Facteur d'ajustement vers le bas au Neerwaartse aanpassingscoëfficiënt per 31/12/2023
Belfius Pension Fund Balanced Plus	0,20	0,14

Aucun swing pricing n'a été appliqué durant la période du 01/01/2023 au 31/12/2023.

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 31/12/2023 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

Deloitte.



Belfius Pension Fund Balanced Plus
Fonds commun de placement de droit belge,
catégorie OPCVM

Rapport du commissaire à l'assemblée générale pour l'exercice clos le
31 décembre 2023 - Comptes annuels

Belfius Pension Fund Balanced Plus Fonds commun de placement de droit belge, catégorie OPCVM | 31 décembre 2023

Rapport du commissaire à l'assemblée générale de Belfius Pension Fund Balanced Plus pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 - Comptes annuels

Dans le cadre du contrôle légal des comptes annuels de Belfius Pension Fund Balanced Plus (le « fonds »), nous vous présentons notre rapport du commissaire. Celui-ci inclut notre rapport sur les comptes annuels ainsi que les autres obligations légales et réglementaires. Le tout constitue un ensemble et est inséparable.

Nous avons été nommés en tant que commissaire par l'assemblée générale du 16 mars 2022, conformément à la proposition de l'organe d'administration. Notre mandat de commissaire vient à échéance à la date de l'assemblée générale délibérant sur les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2024. Nous avons exercé le contrôle légal des comptes annuels de Belfius Pension Fund Balanced Plus durant 11 exercices consécutifs.

Rapport sur les comptes annuels

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes annuels du fonds, comprenant le bilan au 31 décembre 2023, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe, dont le total du bilan s'élève à 1 057 694 479,71 EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 101 748 415,21 EUR.

À notre avis, ces comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du fonds au 31 décembre 2023, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Fondement de l'opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISA), telles qu'applicables en Belgique. Par ailleurs, nous avons appliqué les normes internationales d'audit approuvées par l'IAASB applicables à la présente clôture et non encore approuvées au niveau national. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport. Nous nous sommes conformés à toutes les exigences déontologiques qui s'appliquent à l'audit des comptes annuels en Belgique, en ce compris celles concernant l'indépendance.

Nous avons obtenu de l'organe d'administration et des préposés du fonds, les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autre point

Le Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852, inclus dans l'annexe du rapport annuel n'est pas soumis au contrôle légal.

Responsabilités de l'organe d'administration relatives à l'établissement des comptes annuels

L'organe d'administration est responsable de l'établissement des comptes annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à l'organe d'administration d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si l'organe d'administration a l'intention de mettre le fonds en liquidation ou de cesser ses activités ou s'il ne peut envisager une autre solution alternative réaliste.

Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'émettre un rapport du commissaire contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes ISA permettra de toujours détecter toute anomalie significative existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Lors de l'exécution de notre contrôle, nous respectons le cadre légal, réglementaire et normatif qui s'applique à l'audit des comptes annuels en Belgique. L'étendue du contrôle légal des comptes ne comprend pas d'assurance quant à la viabilité future du fonds ni quant à l'efficacité ou l'efficacités avec laquelle l'organe d'administration a mené ou mènera les affaires du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA et tout au long de celui-ci, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définissons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous prenons connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe d'administration, de même que des informations les concernant fournies par ce dernier ;
- nous concluons quant au caractère approprié de l'application par l'organe d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du commissaire sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport du commissaire. Cependant, des situations ou événements futurs pourraient conduire le fonds à cesser son exploitation ;
- nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels et évaluons si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.

Belfius Pension Fund Balanced Plus Fonds commun de placement de droit belge, catégorie OPCVM | 31 décembre 2023

Nous communiquons aux personnes constituant le gouvernement d'entreprise notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus, ainsi que les observations importantes relevées lors de notre audit, y compris toute faiblesse significative dans le contrôle interne.

Autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités de l'organe d'administration

L'organe d'administration est responsable de la préparation et du contenu du rapport de gestion, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du respect du Code des sociétés et des associations et des statuts du fonds.

Responsabilités du commissaire

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (ISA) telles qu'applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans ses aspects significatifs, le rapport de gestion et le respect de certaines dispositions du Code des sociétés et des associations et des statuts, ainsi que de faire rapport sur ces éléments.

Aspects relatifs au rapport de gestion

A l'issue des vérifications spécifiques sur le rapport de gestion, nous sommes d'avis que celui-ci concorde avec les comptes annuels pour le même exercice et a été établi conformément aux articles 3:5 et 3:6 du Code des sociétés et des associations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, nous devons également apprécier, en particulier sur la base de notre connaissance acquise lors de l'audit, si le rapport de gestion comporte une anomalie significative, à savoir une information incorrectement formulée ou autrement trompeuse. Sur base de ces travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer.

Mentions relatives à l'indépendance

Notre cabinet de révision et notre réseau n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des comptes annuels et notre cabinet de révision est resté indépendant vis-à-vis du fonds au cours de notre mandat.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

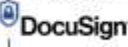
Belfius Pension Fund Balanced Plus Fonds commun de placement de droit belge, catégorie OPCVM | 31 décembre 2023

Autres mentions

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- La répartition des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés et des associations.

Signé à Zaventem.

Le commissaire

Digitally signed by
Tom Renders
 Signed By: Tom Renders (Signature)
Signing Time: 12-Mar-2024 | 16:04 CET
C: BE
Issuer: Citizen CA
139F82D6E8CB49F48BC52F3B5848D9D1

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
Représentée par Tom Renders

Deloitte.

Deloitte Bedrijf/revisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE96 5523 2431 0050 - BIC GKOCB333

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



Belfius Pension Fund Balanced Plus
Gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht,
categorie ICBE

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het
boekjaar afgesloten op 31 december 2023 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Belfius Pension Fund Balanced Plus over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Belfius Pension Fund Balanced Plus (het "fonds"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 16 maart 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Belfius Pension Fund Balanced Plus uitgevoerd gedurende 11 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van het fonds, die de balans op 31 december 2023 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 1 057 694 479,71 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 101 748 415,21 EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het fonds op 31 december 2023 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Paragraaf inzake een overige aangelegenheid

De periodieke informatieverplichting voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852, zoals opgenomen in de bijlage van het jaarverslag werd niet onderworpen aan de wettelijke controle.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van het fonds, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van het fonds ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

Belfius Pension Fund Balanced Plus (Gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, categorie ICBE | 31 december 2023

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van het fonds.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

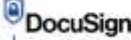
Belfius Pension Fund Balanced Plus Gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, categorie ICBE | 31 december 2023

Andere vermeldingen

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

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Digitally signed by
Tom Renders
Signed by: Tom Renders (Signature)
Signing Time: 12-Mar-2024 | 16:04 CET
 C: BE
Issuer: Citizon CA
139F32D8E8CB49F48BC52F3B6848D9D1

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE66 5523 2431 0050 - BIC GKOCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.4. Bilan

1.4. Balans

				31/12/2023	31/12/2022
				EUR	EUR
				1 057 694 479,71	866 628 331,70
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1 053 157 044,13	816 098 181,86
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	488 700 302,80	359 939 305,53
a.	Obligations	a.	Obligaties	488 700 302,80	359 939 305,53
a.1.	Obligations	a.1.	Obligaties	488 700 302,80	359 939 305,53
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	24 662 342,00	29 451 966,85
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	528 246 505,86	426 706 909,48
a.	Actions	a.	Aandelen	528 246 505,86	426 706 909,48
a.1.	Actions	a.1.	Aandelen	528 246 505,86	426 706 909,48
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10 760 934,47	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	786 959,00	0,00
j.	Sur devises	j.	Op deviezen	786 959,00	0,00
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Termijncontracten (+/-)	786 959,00	0,00
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(1 151 235,06)	976 274,96
A.	Créances	A.	Vorderingen	187 201,24	993 295,29
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	132 160,45	938 254,50
b.	Avoirs fiscaux	b.	Fiscale tegoeden	55 040,79	55 040,79
B.	Dettes	B.	Schulden	(1 338 436,30)	(17 020,33)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(2 541,00)	(17 020,33)
c.	Emprunts (-)	c.	Ontleningen (-)	(235 895,30)	0,00
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(1 100 000,00)	0,00
V.	Depôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	3 091 627,00	48 682 731,84
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	3 091 627,00	48 682 731,84
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Autres	C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	2 597 043,64	871 143,04
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	4 758 749,19	2 731 406,31
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(2 161 705,55)	(1 860 263,27)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
				1 057 694 479,71	866 628 331,70
A.	Capital	A.	Kapitaal	951 327 678,01	1 024 721 990,82
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	4 618 386,49	(12 266 668,03)
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	101 748 415,21	(145 826 991,09)

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.5. Postes hors bilan

1.5. Posten buiten-balanstelling

			31/12/2023	31/12/2022
			EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00
B.	Liquidités/dépôts	B.	Liquide middelen / depositos	0,00
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	On derliggende 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 (+)	122 427 692,22
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	61 571 211,64
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	60 856 480,58
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.	Ver bintenissen tot verkoop wegens cessie-rétrocessie	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Ver bintenissen tot verkoop wegens cessie-rétrocessie	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

1.6. Compte de résultats

1.6. Resultatenrekening

				31/12/2023	31/12/2022
				EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waar de verminderingen, minderwaarden en meer waarden	92 448 447,98	(149 337 013,45)
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	22 551 641,17	(47 068 460,77)
a.	Obligations	a.	Obligaties	22 092 217,24	(47 051 508,57)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	(12 172 065,85)	(8 530 298,21)
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	34 264 283,09	(38 521 210,36)
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldinstrumenten	459 423,93	(16 952,20)
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	b.1.	Met "embedded" financiële derivaten	459 423,93	(16 952,20)
b.1.1.	Résultat réalisé	b.1.1.	Gerealiseerd resultaat	237 949,79	565 115,75
b.1.2.	Résultat non-réalisé	b.1.2.	Niet gerealiseerd resultaat	221 474,14	(582 067,95)
b.1.2.	Résultat non-réalisé	b.1.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(493 392,89)	(396 565,81)
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	(493 392,89)	0,00
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	0,00	(396 565,81)
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	71 033 412,43	(102 240 639,79)
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	71 033 412,43	(102 240 639,79)
a.	Actions	a.	Aandelen	(1 570 256,13)	(106 006,25)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	72 603 668,56	(102 134 633,54)
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	240 124,92	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	240 124,92	0,00
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	(128 987,70)	(222 630,00)
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	(235 944,64)	(135 180,00)
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	106 956,94	(8 / 450,00)
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	0,00	0,00
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.	Positionset opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	(754 349,95)	591 282,92
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(754 349,95)	591 282,92
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	(1 541 308,95)	551 169,34
b.2.	Résultat non-réalisé	b.2.	Niet gerealiseerd resultaat	786 959,00	40 113,58
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	22 431 511,78	15 906 346,80
A.	Dividendes	A.	Dividenden	13 318 350,21	13 966 199,06
B.	Intérêts (+/-)	B.	Intersten (+/-)	10 395 027,77	3 443 215,22
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	10 110 089,17	3 398 004,69
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposito's en liquide middelen	283 256,82	44 948,15
c.	Collateral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	1 681,78	262,38
C.	Intérêts emprunts (-)	C.	Intersten in gevde onleningen (-)	0,00	(125 714,13)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Precomptes mobiliers (-)	E.	Koerende voorheffingen (-)	(1 281 866,20)	(1 377 353,35)
a.	D'origine belge	a.	Van Belgische oorsprong	(84 508,13)	0,00
b.	D'origine étrangère	b.	Van buitenlandse oorsprong	(1 197 358,07)	(1 377 353,35)
F.	Autres produits provenant des déplacements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	6 687,50	0,00
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager lessorties et à couvrir les frais de livraison	A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Autres	B.	Andere	6 687,50	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitationkosten	(13 138 232,05)	(12 396 324,44)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(388 086,78)	(408 187,40)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(809,51)	(21 / 54,41)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(431 682,42)	(1 013 327,20)
C.1.	Rémunération due au dépositaire - général	C.1.	Vergoeding van de bewaarder - algemeen	(431 682,42)	(1 013 327,20)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(11 146 850,77)	(9 955 653,31)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(10 609 626,76)	(9 469 807,39)
a.1.	Gestion financière - général	a.1.	Financieel beheer - algemeen	(10 609 626,76)	(9 469 807,39)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(537 224,01)	(485 845,92)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(537 224,01)	(485 845,92)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratiekosten	(128 330,26)	(159 862,25)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(8 582,99)	(12 692,26)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00	0,00
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(6 666,09)	(6 352,49)
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	(978 661,34)	(801 604,30)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(48 561,89)	(16 890,82)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (haljaar)	9 299 967,23	3 510 022,36
	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	101 748 415,21	(145 826 991,09)
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 (haljaar)	101 748 415,21	(145 826 991,09)

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7. Affectation et prélèvements

1.7. Resultaatverwerking

				31/12/2023	31/12/2022
				EUR	EUR
I.	Bénéfice (Pertes) de l'exercice	I.	Winst (Verlies) van het boekjaar	106 366 801,70	(158 093 659,12)
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	0,00	0,00
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	101 748 415,21	(145 826 991,09)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	4 618 386,49	(12 266 668,03)
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	II.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	(106 366 801,70)	158 093 659,12
III.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	III.	Over te dragen (Winst) Verlies	0,00	0,00
IV.	(Distribution des dividendes)	IV.	(Dividenduitkering)	0,00	0,00

1.8. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

1.8.1. 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 ».

1.8. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.8.1. 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

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.8 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. Créances 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 fonds concerné seront converties dans la monnaie dudit fonds 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.

1.8 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

swapovereenkomsten ».

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 de georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, worden gewaardeerd op base 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 recurrende 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 fonds, zullen in de munt van genoemd fonds 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

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

1.8 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

1.8.2. Cours de change

1.8.2. Wisselkoersen

		29/12/2023	30/12/2022	
EUR	=	1,618891	1,573767	AUD
		1,456592	1,446070	CAD
		0,929729	0,987420	CHF
		24,688226	24,154125	CZK
		7,454583	7,436453	DKK
		0,866528	0,887231	GBP
		155,733660	140,818217	JPY
		11,218479	10,513432	NOK
		4,343766	4,681229	PLN
		11,132442	11,120199	SEK
		1,104650	1,067250	USD

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.9. Composition des avoirs et chiffres clés

1.9. Samenstelling van de activa en kerncijfers

1.9.1. Composition des actifs au 31 décembre 2023

1.9.1. Samenstelling van de activa op 31 december 2023

(exprimé en EUR)

(uitgedrukt in EUR)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderings- waarde	% Détenu 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	36,73	1 021 571,49		0,10%	0,10%
KONIGRON AG		117 958,00	EUR	21,50	2 536 097,00		0,24%	0,24%
Total: Autriche – Totaal: Oostenrijk					3 557 668,49		0,34%	0,34%
Belgique – België								
AEDIFICA SA -ACT-/REIT		54 292,00	EUR	63,65	3 455 685,80		0,33%	0,33%
AZELIS GROUP		126 972,00	EUR	22,18	2 816 238,96		0,27%	0,27%
BARCO RG		66 506,00	EUR	16,55	1 100 674,30		0,10%	0,10%
BEKAERI		49 384,00	EUR	46,52	2 297 343,68		0,22%	0,22%
FAGRON ACT		56 788,00	EUR	16,61	943 248,68		0,09%	0,09%
KBC ANCORA CVA		45 252,00	EUR	41,52	1 878 863,04		0,18%	0,18%
KBC GROUPE SA		63 391,00	EUR	58,72	3 722 319,52		0,35%	0,35%
LOTUS BAKERIES NV		517,00	EUR	8 230,00	4 254 910,00		0,40%	0,40%
RECTICEL SA		244 029,00	EUR	10,60	2 586 707,40		0,25%	0,24%
SOLVAY SA		14 411,00	EUR	27,73	399 617,03		0,04%	0,04%
SYENSQO		14 411,00	EUR	94,26	1 358 380,86		0,13%	0,13%
UCB		8 946,00	EUR	78,90	705 839,40		0,07%	0,07%
WAREHOUSES DE PAUW SCA SICAF		119 026,00	EUR	28,50	3 392 241,00		0,32%	0,32%
Total: Belgique – Totaal: België					28 912 069,67		2,75%	2,73%
Canada – Canada								
ROYAL BANK OF CANADA		11 368,00	CAD	134,00	1 045 805,78		0,10%	0,10%
Total: Canada – Totaal: Canada					1 045 805,78		0,10%	0,10%
Suisse – Zwitserland								
NESTLE / ACTIOM		62 981,00	CHF	97,51	6 605 449,24		0,63%	0,62%
Total: Suisse – Totaal: Zwitserland					6 605 449,24		0,63%	0,62%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
ADIDAS AG		16 664,00	EUR	184,16	3 068 842,24		0,29%	0,29%
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		51 722,00	EUR	241,95	12 514 137,90		1,19%	1,18%
BEIERSDORF A.G.		20 547,00	EUR	135,70	2 788 227,90		0,26%	0,26%
BRENNI AG		47 284,00	EUR	83,22	3 934 974,48		0,37%	0,37%
DAIM TR HLD E 21 N		31 537,00	EUR	34,02	1 072 888,74		0,10%	0,10%
DERMAPHARM HOLDING SE		74 749,00	EUR	42,34	3 164 872,66		0,30%	0,30%
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.		27 459,00	EUR	186,50	5 121 103,50		0,49%	0,48%
DEUTSCHE POST		94 585,00	EUR	44,85	4 242 610,18		0,40%	0,40%
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		353 828,00	EUR	21,75	7 695 759,00		0,73%	0,73%
DUERR AG		48 405,00	EUR	21,38	1 034 898,90		0,10%	0,10%
HANNOVER		4 283,00	EUR	216,30	926 412,90		0,09%	0,09%
RUECKVERSICHERUNG SE								
HENKEL / VORZUG		11 663,00	EUR	72,86	849 766,18		0,08%	0,08%
HORNBACH HOLDING AG		40 438,00	EUR	66,00	2 668 908,00		0,25%	0,25%
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.		112 131,00	EUR	37,80	4 238 551,80		0,40%	0,40%
LEG IMMOBILIEN SE		12 361,00	EUR	79,32	980 474,52		0,09%	0,09%
MERCKES-BENZGR - NAMEN- AKT.		69 662,00	EUR	62,55	4 357 358,10		0,41%	0,41%
MERCK KGAA		9 008,00	EUR	144,10	1 298 052,80		0,12%	0,12%
MUENCHENER		16 122,00	EUR	375,10	6 047 362,20		0,57%	0,57%
RUECKVERS/NAMENSAKT								

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderings- waarde	% Détenu par l'OPC % Gehouden door de ICB's	% Portefeuille % Portefeuille	% Actif net % Netto-activa
PUMA SE		58 469,00	EUR	50,52	2 953 853,88		0,28%	0,28%
SAP SE NPV		75 262,00	EUR	139,48	10 497 543,76		1,00%	0,99%
SIEMENS AG /NAM.		68 422,00	EUR	169,92	11 626 266,24		1,10%	1,10%
SIEMENS HEALTHINEERS AG		17 020,00	EUR	52,60	895 252,00		0,09%	0,08%
STABILUS I		12 134,00	EUR	61,70	748 667,80		0,07%	0,07%
SYMRISE AG		41 629,00	EUR	99,64	4 147 913,56		0,39%	0,39%
TAG IMMOBILIEN AG		296 510,00	EUR	13,20	3 912 449,45		0,37%	0,37%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					100 787 148,69		9,57%	9,53%
Danemark – Denemarken								
NOVO NORDISK AS -B-		46 450,00	DKK	698,10	4 349 907,01		0,41%	0,41%
Total: Danemark – Totaal: Denemarken					4 349 907,01		0,41%	0,41%
Espagne – Spanje								
AMADEUS IT – SHS-A-		65 324,00	EUR	64,88	4 238 221,12		0,40%	0,40%
BANKINTER SA		503 106,00	EUR	5,80	2 916 002,38		0,28%	0,28%
BCO BILBAO		595 306,00	EUR	8,23	4 896 987,16		0,46%	0,46%
VIZ ARGENTARIA/NAM.								
IBERDROLA SA		651 242,00	EUR	11,87	7 730 242,54		0,73%	0,73%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					19 781 453,20		1,88%	1,87%
Finlande – Finlandia								
KONE OYJ -B-		47 529,00	EUR	45,16	2 146 409,64		0,20%	0,20%
NESTLE OYJ		89 008,00	EUR	32,21	2 866 947,68		0,27%	0,27%
UPM-KYMMENE CORP		95 503,00	EUR	34,06	3 252 832,18		0,31%	0,31%
Total: Finlande – Totaal: Finland					8 266 189,50		0,78%	0,78%
France – Frankrijk								
AIR LIQUIDE		56 574,00	EUR	176,12	9 963 812,88		0,95%	0,94%
AXA		317 182,00	EUR	29,49	9 353 697,18		0,89%	0,88%
BNP PARIBAS		76 842,00	EUR	62,59	4 809 540,78		0,46%	0,45%
BUREAU VERITAS		127 032,00	EUR	22,87	2 905 221,84		0,28%	0,27%
CAPGEMINI SE		16 744,00	EUR	188,75	3 160 430,00		0,30%	0,30%
CHARGEURS SA		130 250,00	EUR	11,68	1 521 320,00		0,14%	0,14%
DANONE		32 565,00	EUR	58,68	1 910 914,20		0,18%	0,18%
DASSAULT SYSTEMES		55 396,00	EUR	44,23	2 450 442,06		0,23%	0,23%
EDENRED		17 747,00	EUR	54,14	960 822,58		0,09%	0,09%
ESSILORLUXOTT – ACT.		35 273,00	EUR	181,60	6 405 576,80		0,61%	0,61%
EXCLUSIVE NETWR		145 789,00	EUR	19,42	2 831 222,38		0,27%	0,27%
HERMES INTERNATIONAL		3 156,00	EUR	1 918,80	6 055 732,80		0,58%	0,57%
IMERYS		29 857,00	EUR	28,48	850 327,36		0,08%	0,08%
IPSOS SA PARIS		58 166,00	EUR	56,75	3 300 920,50		0,31%	0,31%
KEHRING SA		9 707,00	EUR	399,00	3 873 093,00		0,37%	0,37%
LECTRA		100 678,00	EUR	31,25	3 146 187,50		0,30%	0,30%
LEGRAND HOLDING ACT.PROV.OPO		17 414,00	EUR	94,10	1 638 657,40		0,16%	0,15%
L'OREAL		23 440,00	EUR	450,65	10 563 236,00		1,00%	1,00%
LVMH ACT.		25 874,00	EUR	733,60	18 981 166,40		1,80%	1,79%
MERSEN		29 563,00	EUR	35,20	1 040 617,60		0,10%	0,10%
MICHELIN SA SHS		116 101,00	EUR	32,46	3 768 638,46		0,36%	0,36%
PUBLICIS GROUPE SA		21 026,00	EUR	84,00	1 766 184,00		0,17%	0,17%
SAINT-GOBAIN		76 154,00	EUR	66,66	5 076 425,64		0,48%	0,48%
SANOFI		113 493,00	EUR	89,76	10 187 131,68		0,97%	0,96%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		3 701,00	EUR	239,50	886 389,50		0,08%	0,08%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		63 320,00	EUR	181,78	11 510 309,60		1,09%	1,09%
SECH E NVIRONNEMENT SA		20 101,00	EUR	110,00	2 211 110,00		0,21%	0,21%
SODEXO		6 111,00	EUR	99,62	608 777,82		0,06%	0,06%
SOITEC		16 299,00	EUR	161,80	2 637 178,20		0,25%	0,25%
SPIE SA		133 160,00	EUR	28,30	3 768 428,00		0,36%	0,36%
VEOLIA ENVIRONNEMENT		213 189,00	EUR	28,56	6 088 677,84		0,58%	0,58%
VIRBAC		9 514,00	EUR	359,50	3 420 283,00		0,32%	0,32%
WAVESTONE SA		50 660,00	EUR	58,70	2 973 742,00		0,28%	0,28%
Total: France – Totaal: Frankrijk					150 626 215,00		14,30%	14,24%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
ASTRAZENECA PLC		23 108,00	GBP	106,00	2 826 738,16		0,27%	0,27%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		34 342,00	GBP	54,20	2 148 039,33		0,20%	0,20%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					4 974 777,49		0,47%	0,47%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderings- waarde	% Détenu par l'OPC % Gehouden door de ICB's	% Portefeuille % Portefeuille	% Actif net % Netto-activa
Guernsey – Guernsey								
SHURG SELF /REIT		67 134,00	EUR	44,86	3 011 631,24		0,29%	0,28%
Total: Guernsey – Totaal: Guernsey					3 011 631,24		0,29%	0,28%
Irlande – Ireland								
ACCENTURE PLC -A-		9 758,00	USD	350,91	3 099 787,06		0,29%	0,29%
BANK OF IRELAND GROUP PLC		50 617,00	EUR	8,22	415 970,51		0,04%	0,04%
KERRY GROUP -A-		48 808,00	EUR	78,66	3 839 237,28		0,36%	0,36%
LINDE PLC		4 731,00	USD	410,71	1 758 990,64		0,17%	0,17%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		74 683,00	EUR	35,88	2 679 626,04		0,25%	0,25%
Total: Irlande – Totaal: Ireland					11 793 611,53		1,12%	1,12%
Italie – Italie								
E.L.E.N. N		263 231,00	EUR	9,75	2 566 502,25		0,24%	0,24%
ENEL		967 574,00	EUR	6,73	6 511 773,02		0,62%	0,62%
FINECOBANK S.P.A		285 116,00	EUR	13,59	3 873 300,86		0,37%	0,37%
INTERCOS SPA		251 081,00	EUR	14,30	3 590 458,30		0,34%	0,34%
INTERPUMP GROUP SA		13 840,00	EUR	46,87	648 680,80		0,06%	0,06%
INTESA SANPAOLO SPA		2 372 891,00	EUR	2,64	6 272 737,36		0,60%	0,59%
PRYSMIAN SPA		36 148,00	EUR	41,17	1 488 213,16		0,14%	0,14%
SESA S.P.A		9 442,00	EUR	123,00	1 161 366,00		0,11%	0,11%
TECHNOGYM S.P.A.		338 365,00	EUR	9,06	3 067 278,73		0,29%	0,29%
UNICREDIT SPA		138 090,00	EUR	24,57	3 392 180,85		0,32%	0,32%
ZIGNAGO VETRO SPA		78 753,00	EUR	14,26	1 123 017,78		0,11%	0,11%
Total: Italie – Totaal: Italië					33 695 509,11		3,20%	3,19%
Pays-Bas – Nederland								
ADYEN B.V.		1 200,00	EUR	1 166,60	1 399 920,00		0,13%	0,13%
AKZO NOBEL		26 029,00	EUR	74,82	1 947 489,78		0,18%	0,18%
ALFEN N.V.		33 024,00	EUR	60,28	1 990 686,72		0,19%	0,19%
ARGEN-X N.V.		5 073,00	EUR	343,50	1 742 575,50		0,17%	0,16%
ASM INTERNATIONAL REG NV		10 940,00	EUR	469,95	5 141 253,00		0,49%	0,49%
ASML HOLDING NV		23 845,00	EUR	681,70	16 255 136,50		1,54%	1,54%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV		6 380,00	EUR	136,45	870 551,00		0,08%	0,08%
CORBION NV — SHS		101 917,00	EUR	19,38	1 975 151,46		0,19%	0,19%
ING GROUP NV		297 262,00	EUR	13,53	4 020 765,81		0,38%	0,38%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		96 516,00	EUR	26,02	2 510 863,74		0,24%	0,24%
QIAGEN N.V.		71 582,00	EUR	39,40	2 820 330,80		0,27%	0,27%
STELLANTIS N.V. RG		131 241,00	EUR	21,15	2 775 747,15		0,26%	0,26%
SIMICROELECTRONICS NV		79 211,00	EUR	45,24	3 583 901,70		0,34%	0,34%
TKH GROUP CERT		71 867,00	EUR	39,50	2 838 746,50		0,27%	0,27%
UNIV MICROELECTRONICS NV		101 044,00	EUR	25,81	2 607 945,64		0,25%	0,25%
WOLTERS KLUWER NV		18 985,00	EUR	128,70	2 443 369,50		0,23%	0,23%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					54 924 434,80		5,22%	5,19%
Norvege – Noorwegen								
EUROPRIS ASA		546 239,00	NOK	76,75	3 737 034,42		0,35%	0,35%
Total: Norvège – Totaal: Noorwegen					3 737 034,42		0,35%	0,35%
Suède – Zweden								
MUNTERS GROUP AB		202 326,00	SEK	163,50	2 971 522,30		0,28%	0,28%
SDIPTECH RG-B		146 638,00	SEK	269,80	3 553 841,18		0,34%	0,34%
SYNSAM RG		674 362,00	SEK	45,80	2 774 393,82		0,26%	0,26%
Total: Suède – Totaal: Zweden					9 299 757,30		0,88%	0,88%
Etats-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
ADVANCED MICRO DEVICES INC		24 736,00	USD	147,41	3 300 895,09		0,31%	0,31%
ALPHABET INC -A-		65 058,00	USD	139,69	8 226 996,80		0,78%	0,78%
AMAZON COM INC		45 206,00	USD	151,94	6 217 896,75		0,59%	0,59%
AMERICAN EXPRESS CO.		10 966,00	USD	187,34	1 859 747,83		0,18%	0,18%
ANALOG DEVICES INC		1 438,00	USD	198,56	258 479,41		0,02%	0,02%
APPLE INC		28 700,00	USD	192,53	5 002 137,33		0,47%	0,47%
APPLIED MATERIALS INC		12 315,00	USD	162,07	1 806 809,44		0,17%	0,17%
BROADCOM INC		4 804,00	USD	1 116,25	4 854 447,11		0,46%	0,46%
CISCO SYSTEMS INC.		23 652,00	USD	50,52	1 081 699,22		0,10%	0,10%
COSTCO WHOLESALE CORP		5 003,00	USD	660,08	2 989 526,31		0,28%	0,28%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderings- waarde	% Détenu par l'OPC % Gehouden door de ICB's	% Portefeuille % Portefeuille	% Actif net % Netto-activa
EBAY INC		25 105,00	USD	43,62	991 336,71		0,09%	0,09%
EMERSON ELECTRIC CO.		9 756,00	USD	97,33	859 594,88		0,08%	0,08%
INTUITIVE SURGICAL INC		5 313,00	USD	337,36	1 622 589,67		0,15%	0,15%
KLA CORPORATION		2 933,00	USD	581,30	1 543 432,67		0,15%	0,15%
LILLY (ELI) & CO		6 737,00	USD	582,92	3 555 091,69		0,34%	0,34%
MARVELL TECH RG		24 122,00	USD	60,31	1 316 976,25		0,13%	0,12%
MASTERCARD INC. SHS-A-		4 689,00	USD	426,51	1 810 442,57		0,17%	0,17%
MICROSOFT CORP		36 075,00	USD	376,04	12 280 489,75		1,17%	1,16%
NVIDIA CORP.		3 224,00	USD	495,22	1 445 334,97		0,14%	0,14%
PALO ALTO NETWORKS INC		10 922,00	USD	294,88	2 915 565,44		0,28%	0,28%
PEPSICO INC		15 728,00	USD	169,84	2 418 180,89		0,23%	0,23%
QUALCOMM INC.		20 930,00	USD	144,63	2 740 330,33		0,26%	0,26%
S&P GLOBAL SHS		6 970,00	USD	440,52	2 779 545,01		0,26%	0,26%
SALESFORCE - REGISTERED SHS		8 646,00	USD	263,14	2 059 574,02		0,20%	0,19%
TEXAS INSTRUMENTS INC		2 043,00	USD	170,46	315 258,03		0,03%	0,03%
UNITEDHEALTH GROUP INC		3 030,00	USD	526,47	1 444 081,02		0,14%	0,14%
VISA INC -A		16 125,00	USD	260,35	3 800 428,87		0,36%	0,36%
WASTE MANAGEMENT INC		20 853,00	USD	179,10	3 380 955,33		0,32%	0,32%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika					82 877 843,39		7,87%	7,84%
Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					528 246 505,86		50,16%	49,94%
Obligations et autres titres de créances – Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Emissies par état – uitgegeven door een staat								
Autriche – Oostenrijk								
REP OF AUS 0.90% 22-20.02.32		11 000 000,00	EUR	87,87	9 665 370,00		0,92%	0,91%
Total: Autriche – Totaal: Oostenrijk					9 665 370,00		0,92%	0,91%
Belgique – België								
BELGIUM 0.8% 17-22.06.27 REGS		800 000,00	EUR	95,21	761 680,00		0,07%	0,07%
BELGIUM 1.25% 18-22.04.33 REGS		12 000 000,00	EUR	89,48	10 738 200,00		1,02%	1,02%
BELGIUM 4.5% 11-28.3.26 OLO64		500 000,00	EUR	104,45	522 275,00		0,05%	0,05%
FLEMISH COM 0.375% 16-13.10.26		300 000,00	EUR	93,72	281 172,00		0,03%	0,03%
Total: Belgique – Totaal: België					12 303 327,00		1,17%	1,16%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
DEUTSCHLAND 0.0% 22-15.02.32		8 000 000,00	EUR	85,53	6 842 000,00		0,65%	0,65%
DEUTSCHLAND 1.70% 22-15.08.32		7 000 000,00	EUR	97,89	6 852 020,00		0,65%	0,65%
GERMANY 0.5% 14-15.04.30 /INFL		10 000 000,00	EUR	128,62	12 862 187,50		1,22%	1,22%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					26 556 207,50		2,52%	2,51%
Espagne – Spanje								
MADRID 0.419% 20-30.04.30		4 710 000,00	EUR	85,47	4 025 495,70		0,38%	0,38%
SPAIN 1.45% 19-30.04.29		2 200 000,00	EUR	94,45	2 077 812,00		0,20%	0,20%
SPAIN 1.95% 16-30.04.26		8 000 000,00	EUR	98,46	7 877 120,00		0,75%	0,74%
SPANISH GOV 0.0% 21-31.01.27		18 000 000,00	EUR	92,53	16 654 860,00		1,58%	1,57%
SPANISH GOV 0.10% 21-30.04.31		3 000 000,00	EUR	82,61	2 478 390,00		0,24%	0,23%
SPANISH GOV 0.50% 21-31.10.31		3 000 000,00	EUR	84,06	2 521 740,00		0,24%	0,24%
SPANISH GOV 2.55% 22-31.10.32		10 000 000,00	EUR	97,42	9 741 600,00		0,92%	0,92%
SPANISH GOV 3.15% 23-30.04.33		16 500 000,00	EUR	101,59	16 762 185,00		1,59%	1,58%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					62 139 202,70		5,90%	5,87%
Finlande – Finland								
FINLAND 0.5% 17-15.09.27		8 000 000,00	EUR	93,77	7 501 840,00		0,71%	0,71%
Total: Finlande – Totaal: Finland					7 501 840,00		0,71%	0,71%
France – Frankrijk								
FRANCE 0.75% 25.2.28/OAT		8 000 000,00	EUR	94,19	7 535 120,00		0,72%	0,71%
FRANCE O.A. 0% 21-25.11.31/OAI		17 000 000,00	EUR	83,03	14 115 610,00		1,34%	1,33%
FRANCE O.A. 2.0% 25.11.32 /OAT		22 000 000,00	EUR	96,26	21 177 640,00		2,01%	2,00%
Total: France – Totaal: Frankrijk					42 828 370,00		4,07%	4,05%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
UK T BILL 3.25% 23-31.01.33		9 000 000,00	GBP	97,78	10 156 012,45		0,96%	0,96%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					10 156 012,45		0,96%	0,96%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderings- waarde	% Détenu par l'OPC % Gehouden door de ICB's	% Portefeuille % Portefeuille	% Actif net % Netto-activa
Irlande – Ierland								
IRELAND 1.35% 18-18.03.31		2 500 000,00	EUR	93,88	2 347 050,00		0,22%	0,22%
Total: Irlande – Totaal: Ierland					2 347 050,00		0,22%	0,22%
Italie – Italië								
ITALY 0.90% 20-01.04.31 /BTP		16 500 000,00	EUR	84,65	13 967 415,00		1,33%	1,32%
ITALY 2.1% 19-15.07.26 /BTP		8 000 000,00	EUR	98,39	7 870 880,00		0,15%	0,14%
ITALY 2.5% 18-15.11.25 /BTP		18 000 000,00	EUR	99,38	17 888 220,00		1,70%	1,69%
ITALY 2.80% 22-15.06.29 /BTP		14 000 000,00	EUR	98,62	13 806 940,00		1,31%	1,31%
ITALY 4.0% 23-30.10.31 /BTP		4 132 000,00	EUR	104,25	4 307 610,00		0,41%	0,41%
ITALY 4.20% 23-01.03.34 /BTP		4 000 000,00	EUR	104,49	4 179 520,00		0,40%	0,40%
ITALY 4.40% 22-01.05.33 /BTP		10 500 000,00	EUR	106,62	11 194 785,00		1,06%	1,06%
ITALY 4.75% 13-01.09.28		3 000 000,00	EUR	107,15	3 232 470,00		0,31%	0,31%
Total: Italie – Totaal: Italië					76 447 840,00		7,26%	7,23%
Pays-Bas – Nederland								
NETHER GOVE 0% 21-15.07.31		4 000 000,00	EUR	84,85	3 393 840,00		0,32%	0,32%
NETHER GOVE 2.50% 23-15.07.33		6 000 000,00	EUR	101,42	6 085 440,00		0,58%	0,58%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					9 479 280,00		0,90%	0,90%
Pologne (République) – Polen (Republiek)								
POLAND 3.875% 23-14.02.33		7 000 000,00	EUR	103,90	7 273 070,00		0,69%	0,69%
Total: Pologne (République) – Totaal: Polen (Republiek)					7 273 070,00		0,69%	0,69%
Portugal – Portugal								
PORTUGAL 1.65% 22-16.07.32		2 000 000,00	EUR	92,40	1 848 040,00		0,18%	0,17%
PORTUGAL 4.1% 06-15.04.37		700 000,00	EUR	111,91	783 342,00		0,07%	0,07%
PORTUGUESE 2.875% 16-21.07.26		600 000,00	EUR	101,73	610 362,00		0,06%	0,06%
Total: Portugal – Totaal: Portugal					3 241 744,00		0,31%	0,31%
Total: Emis(es) par état – Totaal: Uitgegeven door een staat					269 939 313,65		25,63%	25,52%
Belgique – België								
BELFIUS BK 0.375% 20-02.09.25		1 600 000,00	EUR	94,68	1 514 880,00		0,14%	0,14%
BELFIUS BK 0.375% 21-08.06.27		1 800 000,00	EUR	90,37	1 626 714,00		0,15%	0,15%
BELFIUS BK 3.875% 23-12.06.28		2 700 000,00	EUR	102,25	2 760 642,00		0,26%	0,26%
BELFIUS BK 4.125% 23-12.09.29		1 700 000,00	EUR	103,39	1 757 562,00		0,17%	0,17%
KBC 0.125% 20-10.09.26		4 200 000,00	EUR	94,23	3 957 618,00		0,38%	0,37%
KBC 0.5% 19-03.12.29 REGS		700 000,00	EUR	95,81	670 670,00		0,06%	0,06%
Total: Belgique – Totaal: België					12 288 086,00		1,17%	1,16%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
KFW 0.0% 21-15.06.26		33 000 000,00	EUR	94,14	31 065 540,00		2,95%	2,94%
KFW 1.25% 22-30.06.27		2 155 000,00	EUR	96,11	2 071 278,25		0,20%	0,20%
KFW 1.375% 22-07.06.32		6 000 000,00	EUR	91,55	5 492 880,00		0,52%	0,52%
ZF FINANCE 5.75% 23-03.08.26		3 000 000,00	EUR	103,25	3 097 500,00		0,29%	0,29%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					41 727 198,25		3,96%	3,95%
Espagne – Spanje								
BBVA 4.625% 23-13.01.31		3 400 000,00	EUR	104,87	3 565 444,00		0,34%	0,34%
BCO SAB 0.875% 19-22.07.25		1 500 000,00	EUR	96,14	1 442 145,00		0,14%	0,14%
BCO SAB 2.625% 22-24.03.26		2 500 000,00	EUR	97,99	2 449 835,00		0,23%	0,23%
BCO SAB 5.25% 23-07.02.29		2 000 000,00	EUR	103,21	2 064 280,00		0,20%	0,20%
CELLNEX FIN 1.25% 21-15.01.29		2 500 000,00	EUR	89,30	2 232 500,00		0,21%	0,21%
IBESM 1.575% 21-PERP REGS		3 000 000,00	EUR	88,92	2 667 450,00		0,25%	0,25%
IBESM 3.375% 22-22.11.32		1 300 000,00	EUR	101,86	1 324 219,00		0,13%	0,13%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					15 745 873,00		1,50%	1,49%
France – Frankrijk								
BFCM 0.01% 21-07.03.25		2 400 000,00	EUR	95,80	2 299 224,00		0,22%	0,22%
BFCM 3.875% 22-16.06.32		2 200 000,00	EUR	98,73	2 172 038,00		0,21%	0,21%
BNP PAR 2.50% 22-31.3.32 B REGS		2 000 000,00	EUR	94,56	1 891 260,00		0,18%	0,18%
BPCE 1% 19-01.04.25		4 500 000,00	EUR	96,85	4 358 160,00		0,41%	0,41%
CRED AGRIC 4.25% 23-11.07.29		4 100 000,00	EUR	103,08	4 226 280,00		0,40%	0,40%
Total: France – Totaal: Frankrijk					14 946 962,00		1,42%	1,41%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderings- waarde	% Détenu par l'OPC Gehouden door de ICB's	% Portefeuille Portefeuille	% Actif net Netto-activa
Irlande – Ierland								
SMURFIT KAP 0.50% 21-22.09.29		1 070 000,00	EUR	85,43	914 090,30		0,09%	0,09%
Total: Irlande – Totaal: Ierland					914 090,30		0,09%	0,09%
Italie – Italië								
ISP 1% 19-19.11.26 REGS		2 585 000,00	EUR	93,63	2 420 335,50		0,23%	0,23%
ISP 2.925% 20-14.10.30		1 700 000,00	EUR	91,05	1 547 873,80		0,15%	0,15%
ISP 5.0% 23-08.03.28		2 467 000,00	EUR	103,39	2 550 754,65		0,24%	0,24%
ISP 6.184% 23-20.02.34		2 276 000,00	EUR	105,55	2 402 267,93		0,23%	0,23%
NEXI 1.625% 21-30.04.26		2 000 000,00	EUR	94,81	1 896 120,00		0,18%	0,18%
UNICREDIT 0.50% 19-09.04.25		1 500 000,00	EUR	96,04	1 440 615,00		0,14%	0,14%
UNICREDIT 4.45% 23-16.02.29		3 000 000,00	EUR	102,22	3 066 480,00		0,29%	0,29%
UNICREDIT 4.80% 23-17.01.29		1 628 000,00	EUR	104,49	1 701 097,20		0,16%	0,16%
Total: Italie – Totaal: Italië					17 025 544,08		1,62%	1,61%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
PROLOGIS IN 4.625% 23-21.02.35		2 191 000,00	EUR	103,99	2 278 398,99		0,22%	0,22%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					2 278 398,99		0,22%	0,22%
Pays-bas – Nederland								
ABN AMRO BA 2.375% 22-01.06.27		3 000 000,00	EUR	97,23	2 916 900,00		0,28%	0,28%
ABN AMRO BA 5.125% 22-22.02.33		2 000 000,00	EUR	102,78	2 055 640,00		0,20%	0,19%
ENEL FIN 0.375% 19-17.06.27		4 000 000,00	EUR	91,04	3 641 520,00		0,35%	0,34%
ING GROEP 1.625% 17-26.09.29		1 400 000,00	EUR	97,49	1 364 888,00		0,13%	0,13%
SIEMENS FIN 2.25% 22-10.03.25		2 400 000,00	EUR	98,63	2 367 024,00		0,22%	0,22%
SIEMENS FIN 3.375% 23-24.08.31		3 900 000,00	EUR	103,02	4 017 936,00		0,38%	0,38%
TENNET 3.875% 22-28.10.28		2 500 000,00	EUR	104,02	2 600 400,00		0,25%	0,25%
VW INTL FIN 18-PERP		3 000 000,00	EUR	98,86	2 965 860,00		0,28%	0,28%
VW INTL FIN 3.125% 22-28.03.25		1 700 000,00	EUR	99,37	1 689 239,00		0,16%	0,16%
VW INTL FIN 3.875% 23-29.03.26		1 800 000,00	EUR	100,70	1 812 546,00		0,17%	0,17%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					25 431 953,00		2,41%	2,40%
Total: Emis(es) par un établissement de crédit – Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					130 358 105,62		12,38%	12,32%
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	82,90	2 030 952,00		0,19%	0,19%
EU 0.0% 20-04.10.30		12 000 000,00	EUR	84,89	10 186 200,00		0,97%	0,96%
EU 0.0% 21-04.10.28		6 000 000,00	EUR	89,24	5 354 280,00		0,51%	0,51%
EU 1.0% 22-06.07.32		14 000 000,00	EUR	88,05	12 327 000,00		1,17%	1,17%
EU 3.25% 23-04.07.34		3 000 000,00	EUR	104,79	3 143 700,00		0,30%	0,30%
Total: Belgique – Totaal: België					33 042 132,00		3,14%	3,12%
Total: Emis(es) par une institution internationale – Totaal: Uitgegeven door een internationale instelling					33 042 132,00		3,14%	3,12%
Emis(es) par une entreprise privée – Uitgegeven door een privé-onderneming								
Belgique – België								
ELIA TRANSP 3.625% 23-18.01.33		800 000,00	EUR	103,08	824 616,00		0,08%	0,08%
Total: Belgique – Totaal: België					824 616,00		0,08%	0,08%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
ALLIANZ SE 2.241% 15-07.07.45		1 200 000,00	EUR	96,95	1 163 364,00		0,11%	0,11%
EUROGRID 3.279% 22-05.09.31		3 900 000,00	EUR	99,31	3 873 090,00		0,37%	0,37%
INFINEON TE 1.625% 20-24.06.29		4 000 000,00	EUR	92,58	3 703 280,00		0,35%	0,35%
VONOVIA 0.25% 21-01.09.28		1 500 000,00	EUR	84,84	1 272 540,00		0,12%	0,12%
VONOVIA 0.375% 21-16.06.27		1 600 000,00	EUR	89,29	1 428 608,00		0,14%	0,14%
VONOVIA 1.375% 22-28.01.26		1 200 000,00	EUR	95,51	1 146 108,00		0,11%	0,11%
VONOVIA 5.0% 22-23.11.30		500 000,00	EUR	105,44	527 225,00		0,05%	0,05%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					13 114 215,00		1,25%	1,24%
Espagne – Spanje								
RED ELE CO 4.625% 23-PERP		3 500 000,00	EUR	101,59	3 555 685,00		0,34%	0,34%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					3 555 685,00		0,34%	0,34%
France – Frankrijk								
ARVAL SERVI 0.875% 22-17.02.25		1 300 000,00	EUR	96,65	1 256 398,00		0,12%	0,12%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderings- waarde	% Détenu par l'OPC Gehouden door de ICB's	% Portefeuille Portefeuille	% Actif net Netto-activa
AXA 1.875% 22-10.07.42		2 000 000,00	EUR	82,06	1 641 220,00		0,16%	0,16%
CARMILA 5.5% 23-09.10.28		3 500 000,00	EUR	103,57	3 625 090,00		0,34%	0,34%
FAURECIA 7.25% 22-15.06.26		1 560 000,00	EUR	105,88	1 651 650,00		0,16%	0,16%
L OREAL 3.125% 23-19.05.25		5 100 000,00	EUR	99,80	5 089 647,00		0,48%	0,48%
SCHNEIDER 3.125% 23-13.10.29		1 600 000,00	EUR	101,70	1 627 248,00		0,15%	0,15%
SPCM SA 2.0% 20-01.02.26 REGS		3 000 000,00	EUR	96,40	2 892 042,00		0,27%	0,27%
ST GOBAIN 2.625% 22-10.08.32		3 500 000,00	EUR	95,96	3 358 600,00		0,32%	0,32%
UNIBAIL ROD 1.5% 17-29.05.29		2 321 000,00	EUR	90,61	2 103 150,94		0,20%	0,20%
UNIBAIL ROD 7.25% 23-PERP		800 000,00	EUR	99,50	796 040,00		0,08%	0,08%
Total: France – Totaal: Frankrijk					24 041 085,94		2,28%	2,27%
Italie – Italië								
ASSGEN 2.124% 19-01.10.30		1 500 000,00	EUR	87,85	1 317 690,00		0,13%	0,12%
ASSGEN 2.429% 20-14.07.31		500 000,00	EUR	87,07	435 365,00		0,04%	0,04%
Total: Italie – Totaal: Italië					1 753 055,00		0,17%	0,17%
Pays-Bas – Nederland								
IBERDROLA 13.25% 19-PERP		1 400 000,00	EUR	98,66	1 381 254,00		0,13%	0,13%
IBERDROLA INI 1.45% 21-PERP		700 000,00	EUR	90,86	635 992,00		0,06%	0,06%
KONINKRIJKE 1.75% 20-02.04.27		3 000 000,00	EUR	96,54	2 896 260,00		0,28%	0,27%
STELLANTIS 1.25% 21-20.06.33		1 500 000,00	EUR	80,43	1 206 510,00		0,11%	0,11%
WOLTERS KLU 3.0% 22-23.09.26		1 117 000,00	EUR	100,13	1 118 418,59		0,11%	0,11%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					7 238 434,59		0,69%	0,68%
Portugal – Portugal								
EDP 1.625% 20-15.04.27 REGS		1 800 000,00	EUR	95,61	1 720 980,00		0,16%	0,16%
EDP 5.943% 23-23.04.83		3 000 000,00	EUR	103,76	3 112 680,00		0,30%	0,29%
Total: Portugal – Totaal: Portugal					4 833 660,00		0,46%	0,46%
Total: Emis(es) par une entreprise privée – Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					55 360 751,53		5,26%	5,23%
Total: Obligations et autres titres de créances – Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					488 700 302,80		46,40%	46,20%
Instruments du marché monétaire – Geldmarktinstrumenten								
France – Frankrijk								
BFCM 3% 14-21.05.24		3 500 000,00	EUR	99,55	3 484 355,00		0,33%	0,33%
ELIS 1.75% 19-11.04.24		2 900 000,00	EUR	99,07	2 873 088,00		0,27%	0,27%
KLEPI 1.75% 14-06.11.24		3 000 000,00	EUR	98,05	2 941 500,00		0,28%	0,28%
LBP 1% 17-16.10.24		3 000 000,00	EUR	97,82	2 934 600,00		0,28%	0,28%
SOCGEN 1.25% 19-15.02.24		5 000 000,00	EUR	99,67	4 983 550,00		0,47%	0,47%
Total: France – Totaal: Frankrijk					17 217 093,00		1,63%	1,63%
Italie – Italië								
NEXI 1.75% 19-31.10.24 REGS		2 800 000,00	EUR	97,95	2 742 544,00		0,26%	0,26%
Total: Italie – Totaal: Italië					2 742 544,00		0,26%	0,26%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
TRATON FINA 0.0% 21-14.06.24		1 300 000,00	EUR	98,19	1 276 431,00		0,12%	0,12%
TRATON FINA 0.125% 21-10.11.24		800 000,00	EUR	96,65	773 200,00		0,07%	0,07%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					2 049 631,00		0,19%	0,19%
Pays-Bas – Nederland								
VW INTL FIN 0.05% 20-10.06.24		2 700 000,00	EUR	98,26	2 653 074,00		0,25%	0,25%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					2 653 074,00		0,25%	0,25%
Total: Instruments du marché monétaire – Totaal: Geldmarktinstrumenten					24 662 342,00		2,34%	2,33%
Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					1 041 609 150,66		98,90%	98,48%
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
monétaire – monetair								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CANDRIAM SUSTAINABLE - MONEY MARKET EURO -Z-	3	9 882,39	EUR	1 088,90	10 760 934,47	1,47%	1,02%	1,02%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderings- waarde	% Détenu par l'OPC Gehouden door de ICB's	% Portefeuille Portefeuille	% Actif net Netto-activa
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					10 760 934,47		1,02%	1,02%
Total: Monétaire – Totaal: Monetair					10 760 934,47		1,02%	1,02%
Total: OPC à nombre variable de parts – Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					10 760 934,47		1,02%	1,02%
Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten					10 760 934,47		1,02%	1,02%
Instruments financiers dérivés – Financiële derivaten								
Change à terme – Termijnwissels								
Achat - Aankoop	22/02/2024	13 710 495,35	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	22/02/2024	12 000 000,00	GBP	0,00	(112 309,67)		(0,01%)	(0,01%)
Vente - Verkoop	22/02/2024	26 000 000,00	USD	0,00	658 710,87		0,06%	0,06%
Achat - Aankoop	22/02/2024	24 143 690,62	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	22/02/2024	11 500 000,00	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	22/02/2024	13 084 969,24	EUR	0,00	161 685,26		0,02%	0,02%
Vente - Verkoop	22/02/2024	9 000 000,00	GBP	0,00	78 872,54		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	22/02/2024	10 445 672,75	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Total: Change à terme – Totaal: Termijnwissels					786 959,00		0,07%	0,07%
Total: Instruments financiers dérivés – Totaal: Financiële derivaten					786 959,00		0,07%	0,07%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					1 053 157 044,13		100,00%	99,57%
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CHF		589 587,85			0,06%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			JPY		6 344,89			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CAD		215 299,56			0,02%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			SEK		118 929,93			0,01%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			GBP		613 807,14			0,06%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CZK		12 409,57			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			PLN		67 121,39			0,01%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			DKK		479 677,73			0,05%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			NOK		87 448,93			0,01%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			USD		879 154,43			0,08%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			AUD		21 845,58			0,00%
Total Avoirs bancaires à vue – Totaal Banktegoeden op zicht					3 091 627,00			0,29%
Total Dépôts et Liquidités – Totaal Deposito's en liquide middelen					3 091 627,00			0,29%
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden								
					(1 151 235,06)			(0,11%)
IV. Autres – Andere								
					2 597 043,64			0,25%
V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief								
					1 057 694 479,71			100,00%

(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/EEG.

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 31/12/2023

(en pourcentage du portefeuille)

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2023

(in procenten van de effectenportefeuille)

Institutions publiques, sans but lucratif – Openbare non-profitinstellingen	25,63%
Banques & autres établissements de crédit – Banken en kredietinstellingen	14,04%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées – Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	7,37%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux – Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	5,10%
Internet, logiciels & services IT – Internet, software en IT-diensten	4,14%
Appareils électroniques & semi-conducteurs – Elektronica en halfgeleiders	4,39%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Chimie – Chemische producten	3,69%
Entreprises d'assurances – Verzekeringsmaatschappijen	3,17%
Organisations supranationales – Supranationale organisaties	3,14%
Services divers – Diverse diensten	3,08%
Appareils & composants électriques – Elektrische toestellen en onderdelen	2,88%
Approvisionnement en énergie & en eau – Energie- en watervoorziening	2,81%
Commerce de détail & grandes surfaces – Kleinhandel en warenhuizen	2,76%
Immobilier – Vastgoed	2,71%
Alimentation & boissons non alcoolisées – Voeding en frisdranken	1,63%
Matériel informatique & réseautage – Computerhardware en networking	1,55%
Textiles, vêtements & articles en cuir – Textiel, kleding en ledenwaren	1,29%
Matériaux de construction & industrie de la construction – Bouwmaterialen en bouwindustrie	1,27%
Graphisme, publication & imprimerie – Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	1,08%
Véhicules – Voertuigen	1,05%
Fonds / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	1,02%
Télécommunications – Telecommunicatie	0,99%
Services environnementaux & recyclage – Milieudiensten en recyclage	0,81%
Biens de consommation divers – Diverse kapitaalgoederen	0,58%
Foresterie, papier & produits forestiers – Bosbouw, papier en bosbouwproducten	0,56%
Circulation & transports – Verkeer en vervoer	0,52%
Biotechnologie – Biotechnologie	0,43%
Mécanique & équipements industriels – Machinebouw en industriële uitrusting	0,36%
Caoutchouc & pneus – Rubber en banden	0,36%
Pétrole et gaz naturel – Olie en aardgas	0,27%
Soins de santé & services sociaux – Gezondheidszorg en sociale diensten	0,23%
Métaux non ferreux – Non-ferrometalen	0,22%
Industrie de l'emballage – Verpakkingsindustrie	0,11%
Total changes à terme – Totaal termijnwissels	0,07%
Etablissements de crédit hypothécaire & institutions de financement (MBS, ABS) – Hypotheek- en financieringsmaatschappijen (MBS, ABS)	0,07%
Total: – Totaal:	100,00%

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/2023 (en pourcentage du portefeuille)

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2023 (in procenten van de effectenportefeuille)

France – Frankrijk	23,71%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)	17,30%
Italie – Italië	12,50%
Espagne – Spanje	9,61%
Pays-Bas – Nederland	9,47%
Belgique – België	8,30%
Etats-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika	7,87%
Finlande – Finland	1,50%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk	1,44%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)	1,43%
Irlande – Ierland	1,43%
Autriche – Oostenrijk	1,26%
Suède – Zweden	0,88%
Portugal – Portugal	0,77%
Pologne (République) – Polen (Republiek)	0,69%
Suisse – Zwitserland	0,63%
Danemark – Denemarken	0,41%
Norvège – Noorwegen	0,35%
Guernesey – Guernsey	0,29%
Canada – Canada	0,10%
Total changes à terme – Totaal termijnwissels	0,07%
Total: – Totaal:	100,00%

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/12/2023 (en pourcentage du portefeuille)

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2023 (in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	87,80%
USD	8,39%
GBP	1,43%
SEK	0,88%
CHF	0,63%
DKK	0,41%
NOK	0,35%
CAD	0,10%
Total: – Totaal:	100,00%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

1.9.2. Changements dans la composition des avoirs du fonds

(exprimé en EUR)

1.9.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het fonds

(uitgedrukt in EUR)

	1er semestre 1ste semester	2e semestre 2de semester	Période Periode
Achats – Aankopen	421 726 864,89	287 745 311,21	709 472 176,10
Ventes – Verkopen	311 877 254,48	237 674 908,04	549 552 162,52
Total 1 – Totaal 1	733 604 119,37	525 420 219,25	1 259 024 338,62
Souscriptions – Inschrijvingen	63 572 687,22	62 243 933,10	125 816 620,32
Remboursements – Terugbetalingen	17 704 791,33	18 794 096,19	36 498 887,52
Total 2 – Totaal 2	81 277 478,55	81 038 029,29	162 315 507,84
Moyenne de référence de l'actif net total – Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	937 793 285,42	988 830 926,53	963 312 105,97
Taux de rotation – Omloopsnelheid	69,56%	44,94%	113,85%
Taux de rotation corrigé – Ge corrigeerde omloopsnelheid	68,80%	44,75%	113,36%

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

1.9.3. Taux de rotation accru

Le taux de rotation du portefeuille en 2023 s'inscrit en hausse par rapport à l'année 2022. En 2023, l'allocation d'actifs a en effet été dynamique en fonction de nos convictions et des mouvements de marchés dans un environnement économique incertain.

Ainsi, au cours du premier semestre, nous avons adopté une allocation d'actifs défensive qui s'est matérialisée par une baisse de la pondération actions en faveur des liquidités ainsi qu'un positionnement plus prudent tant dans la poche actions qu'au sein de la poche obligations. Nous avons conservé ce positionnement jusqu'au mois de septembre avant de reprendre du risque en augmentant le poids des actions à deux reprises et en renforçant le segment des obligations à haut rendement début novembre. Ces décisions nous ont permis de profiter du rebond des marchés d'actions et d'obligations de fin d'année.

L'augmentation des volumes de transactions en 2023 est essentiellement due aux transactions sur la poche obligataire. L'augmentation progressive de la sensibilité aux taux du portefeuille suite à la réallocation des liquidités disponibles et/ou l'arbitrage des maturités courtes vers les maturités longues sur les obligations souveraines et de crédit en est la principale raison. La gestion dynamique des positions sur l'inflation et l'optimisation du portefeuille crédit sont également venus alimenter le volume des transactions.

Au sein de la poche actions, nous avons également opéré un important travail de diversification au sein de la poche "small caps" avec l'introduction de douze nouvelles convictions de long terme aux dynamiques porteuses. Nous avons également cédé des valeurs dont le profil de risque nous paraissait trop important dans le contexte des marchés de 2023.

1.9.3. Verhoogde omloopsnelheid

De omloopsnelheid van de portefeuille lag in 2023 hoger dan in 2022. In 2023 was de activa-allocatie namelijk dynamisch op basis van onze overtuigingen en de ontwikkelingen op de markten binnen een onzekere economische context.

Aldus hebben we in de eerste jaarhelft een defensieve activa-allocatie gehanteerd, die zich vertaalde in een afbouw van de aandelencomponent om liquiditeiten vrij te maken en in een voorzichtigere positionering in zowel de aandelen- als obligatieportefeuilles. We handhaafden deze benadering tot september en namen toen opnieuw risico door de weging van de aandelen twee keer te verhogen. Begin november verruimden we dan het segment van de hoogrentende obligaties. Dankzij deze beslissingen konden we profiteren van de opvering van de aandelen- en obligatiemarkten aan het einde van het jaar.

De groei van de handelsvolumes in 2023 was vooral toetschrijven aan de obligatietransacties. De belangrijkste reden hiervoor is de geleidelijke toename van de rentegevoeligheid van de portefeuille als gevolg van de herallocatie van de beschikbare liquiditeiten en/of de arbitrage van korte naar lange looptijden voor de staats- en kredietobligaties. Ook het dynamische beheer van de inflatieposities en de optimalisatie van de kredietportefeuille droegen bij aan de handelsvolumes.

Binnen de aandelencomponent hebben we eveneens aanzienlijk diversificatiewerk verricht bij de smallcaps, door 12 nieuwe langetermijnovertuigingen in veelbelovende dynamieken in te voeren. We verkochten ook aandelen waarvan we het risicoprofiel te hoog vonden gezien het marktklimaat van 2023.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

1.9.4. Taux de gestion maximum des sous-jacents

1.9.4. Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa

Code Isin – Isin code	Dénomination – Benaming	% Max. frais de gestion – Max. % beheervergoeding
LU1434529993	CANDRIAM SUSTAINABLE - MONEY MARKET EURO -Z-	0,00

1.9.5. Tableau des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés au 31/12/2023 (exprimé en EUR)

1.9.5. Tabel van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities per 31/12/2023 (uitgedrukt in 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	13 710 495,35	14/11/2023	22/02/2024	EUR	13 710 495,35	13 710 495,35
Vente - Verkoop	12 000 000,00	14/11/2023	22/02/2024	GBP	12 000 000,00	13 848 368,26
Achat - Aankoop	24 143 690,62	14/11/2023	22/02/2024	EUR	24 143 690,62	24 143 690,62
Vente - Verkoop	26 000 000,00	14/11/2023	22/02/2024	USD	26 000 000,00	23 536 866,88
Achat - Aankoop	11 500 000,00	20/11/2023	22/02/2024	GBP	11 500 000,00	13 271 352,92
Vente - Verkoop	13 084 969,24	20/11/2023	22/02/2024	EUR	13 084 969,24	13 084 969,24
Achat - Aankoop	10 445 672,75	14/12/2023	22/02/2024	EUR	10 445 672,75	10 445 672,75
Vente - Verkoop	9 000 000,00	14/12/2023	22/02/2024	GBP	9 000 000,00	10 386 276,20

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

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

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/12/2023

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/12/2023

Période Periode	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	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
31/12/2023	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	1 140 129,11	330 074,16	9 098 278,28
		Total / Totaal			9 098 278,28

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

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

Période Periode	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	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
31/12/2023	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	125 816 620,32	36 498 887,52

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

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

Période Periode		Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	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
31/12/2023	1 057 694 479,71	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	116,25

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Netto-inventariswaarde einde periode
(uitgedrukt in EUR)

1.9.7. Performances (exprimé en %)

Classe / Klasse	Type / Type	1 an / 1 jaar	3 ans / 3 jaar	5 ans / 5 jaar	10 ans / 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start
-	CAP	11,18%	1,71%	3,98%	3,31%	4,09%

1.9.7. Rendementen (uitgedrukt in %)

Diagramme en bâtons

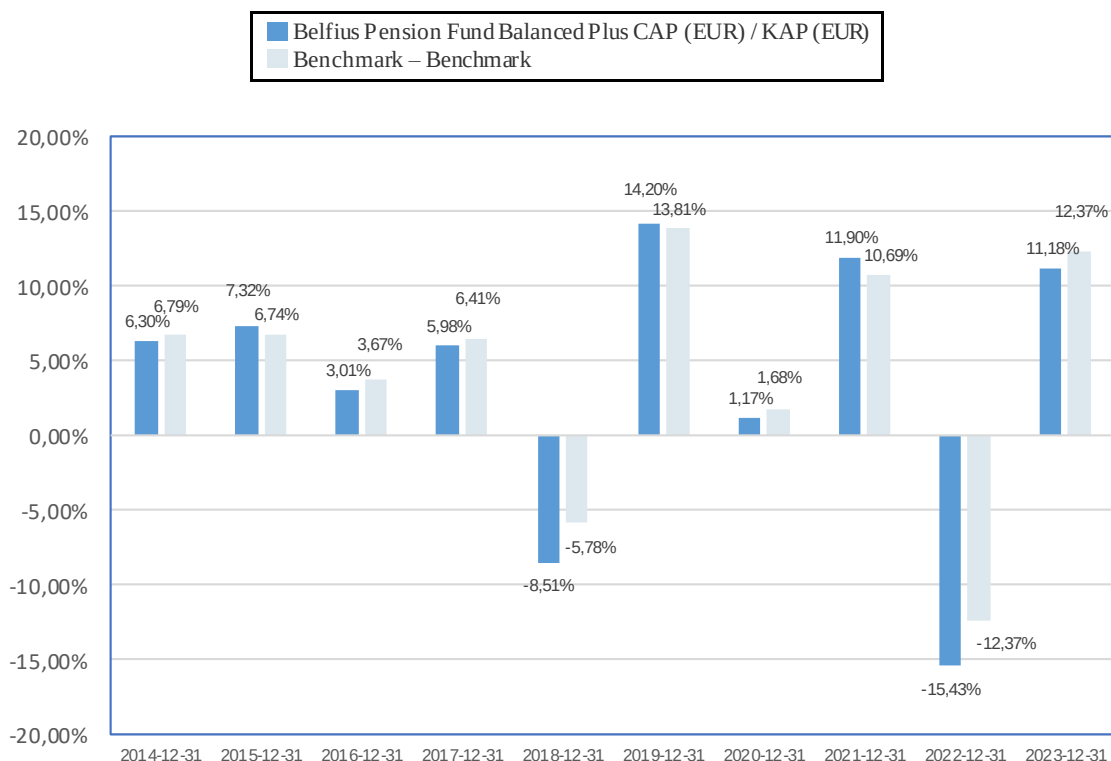
Staafdiagram

Type CAP / Type KAP

Année de création: 2012

Jaar van oprichting: 2012

Rendements annuels des 10 dernières années au 31 décembre 2023 / Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 december 2023



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

Les détails du benchmark sont disponibles sous paragraphe "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

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

1.9.8. Frais (exprimé en %)

1.9.8. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants – Lopende kosten		
Type CAP / Type KAP	BE6242862397	1,32%

Les frais courants sont calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre 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 »). 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 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 worden 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 »). De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van het fonds 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 deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratieve agent 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 FCP 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 Asset Management (Belfius Investment Partners jusqu'au 30 septembre 2023) 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 GBF betaalt aan de beheerverenootschap. 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 Asset Management (Belfius Investment Partners tot 30 september 2023) de beheervergoeding gedeeld met distributeurs ten belope van 91%.

1.10. Notes aux états financiers au 31 décembre 2023

1.10.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le fonds

Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le fonds commun de placement

Les rémunérations:

- de la gestion du portefeuille d'investissement au taux annuel de 1,10 %
- de l'administration au taux annuel de 0,11 %
- du dépositaire au taux annuel 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 l'actif net moyen (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.

1.10.2. Charges à imputer (Bilan V.I.C.)

Au 31/12/2023 ce montant comprend:

- la commission de gestion	978 306,56 EUR
- la rémunération d'administration	49 764,47 EUR
- la rémunération du dépositaire	22 234,24 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)	1 111 400,28 EUR

Pour un total de: 2 161 705,55 EUR

1.10.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 3:65 §§ 2 et 4 du Code des Sociétés et des Associations: mention des émoluments du commissaire.
Montant des émoluments (en EUR) hors TVA, à indexer annuellement le cas échéant: 4 200

1.10. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2023

1.10.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het fonds

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het gemeenschappelijk beleggingsfonds

De vergoedingen:

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van 1,10 %
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,11 %
- 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 belast met de effectieve leiding aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend op basis van het gemiddeld netto actief (exclusief niet-vervallen opgelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het gemeenschappelijk beleggingsfonds zoals vastgesteld op het einde van iedere maand. Niettemin zal 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.

1.10.2. Toe te rekenen kosten (Balans V.I.C.)

Op 31/12/2023 omvat dit bedrag:

- de vergoeding voor het beheer	978 306,56 EUR
- de vergoeding voor de administratie	49 764,47 EUR
- de beloning van de bewaarder	22 234,24 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding toezichthouder, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)	1 111 400,28 EUR

Voor een totaal van: 2 161 705,55 EUR

1.10.3. Vergoeding commissaris

Artikel 3:65 §§ 2 et 4 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen: vermelding van de audithonoraria.
Bedrag van de gefactureerde vergoeding (in EUR) exd. BTW, jaarlijks te indexeren indien van toepassing: 4 200

ANNEXES SFDR NON AUDITEES
/
NIET GEREVISEERDE SFDR BIJLAGEN

ANNEXE IV

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit: Belfius Pension Fund - Balanced Plus Identifiant d'entité juridique : 549300P2W9XQQQ07T636

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ____%

☒ **NON**

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 96.53% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Le Compartiment a promu des caractéristiques environnementales et sociales, et, bien qu'il n'ait pas un objectif d'investissement durable, il a investi une proportion minimale de ses actifs dans des activités économiques qui ont contribué à la réalisation d'objectifs environnementaux ou sociaux.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été atteintes en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte des pratiques dans les questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales;
- évitant l'exposition à des entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées telles que l'extraction, le transport ou la distribution de charbon thermique, la fabrication ou la vente au détail de tabac et la production ou la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à fragmentation, chimiques, biologiques, au phosphore blanc et à l'uranium appauvri);
- évitant l'exposition à des pays considérés comme des régimes oppressifs;
- atteignant une empreinte carbone sur les émetteurs privés inférieure à celle de l'indice de référence;
- intégrant la méthodologie d'analyse ESG de Candriam au processus d'investissement;
- investissant une part de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gérant de portefeuille a pris en compte les évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis durables tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion sur base de la conformité avec des normes internationales et de l'implication dans des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont basées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capitaux naturels, humains, sociaux et économiques. De plus, des filtres d'exclusions permettent d'écarter des émetteurs non-conformes à des standards de démocratie et de gouvernance.

Les recherches et analyses ESG réalisées par Candriam pour les investissements durables évaluent également la conformité des investissements avec le principe de « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec les pratiques de bonne gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Compartiment de respecter la proportion minimale en investissements durables définie dans le prospectus (minimum 33%). La proportion d'investissements durables du Compartiment a donc été supérieure à ce seuil minimum, tel que précisé dans la section « Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? ».

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprise - Scope 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	39.22	83.85	X

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le Compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	99.09%	94.48%
#2 Autres	0.91%	5.52%
#1A Durables	96.53%	93.67%
#1B Autres caractéristiques E/S	2.56%	0.81%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	47.46%	42.80%
Social	49.07%	50.87%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les objectifs des investissements durables que Le Compartiment entendait réaliser pour une portion du portefeuille étaient de contribuer à la réduction des émissions de gaz à effet de serre par l'exclusion de certaines activités économiques à fort impact au niveau réchauffement climatique ainsi que de l'intégration d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises et d'avoir une incidence positive à long terme dans les domaines environnementaux et sociaux.

La proportion d'investissements durables a été supérieure au minimum défini dans le prospectus (minimum 33%). Cela a permis au Fonds de dépasser les objectifs initialement fixés.

Par contre, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement à la Taxonomie étant donné qu'un faible nombre d'entreprises au niveau mondial fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissements durables environnementaux et/ou sociaux grâce à ses recherches et analyses ESG sur les émetteurs.

Sur la base de ses notes et de ses scores ESG exclusifs, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences claires et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme « investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissements durables environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important » a été évalué en particulier pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes Directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives est essentielle à l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des entreprises, ces méthodes comprennent :

1. Les notes ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts, mais interconnectés :

- les activités commerciales des émetteurs de l'entreprise et leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis durables tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources ;
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Le filtrage négatif des entreprises, qui comprend une exclusion basée sur des normes et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Les activités d'engagement avec les entreprises, par le biais du dialogue, qui contribuent à éviter ou à réduire l'ampleur des incidences négatives. Le cadre d'analyse ESG et ses résultats alimentent notre processus d'engagement, et réciproquement.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes comprennent :

1. Les notes ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité autour de quatre axes de développement durable :

- le capital naturel, qui évalue la manière dont un pays préserve et utilise durablement ses ressources naturelles ;
- le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative en évaluant les niveaux d'éducation et de compétences, l'innovation, la santé, entre autres thèmes de durabilité ;
- le capital social, qui évalue la société civile et les institutions étatiques de chaque pays, notamment la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, les inégalités et le niveau de sécurité des populations ;
- le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et soutenir les politiques de développement durable sur le long terme.

2. Filtrage négatif des pays qui comporte notamment les éléments suivants :

- Liste des régimes hautement oppressifs de Candriam — États coupables de graves violations des droits de l'Homme ;

L'intégration des principaux impacts négatifs sur les facteurs de durabilité a été basée sur la matérialité ou la matérialité probable de chaque indicateur pour chaque industrie / secteur / spécifique auquel l'entreprise appartient, et pour chaque pays afin de s'assurer que le score d'un pays reflète de manière adéquate les problèmes, défis et/ou opportunités à court, moyen et long terme qui comptent pour le développement futur de ce pays. Cette matérialité dépend de plusieurs éléments, tels que le type d'information, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux 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 investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables en émetteurs entreprises du portefeuille ont fait l'objet d'une analyse de controverse basée sur des normes qui tiennent compte du respect des normes internationales sociales, humaines, environnementales et de lutte contre la corruption, telles que définies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse basée sur les normes et à notre modèle ESG.

Cette analyse a visé à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte 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.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du produit financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : le vote, le dialogue, les exclusions et/ou le contrôle (cfr. Déclaration PAI de Candriam : <https://www.candriam.com/en/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Nos politiques d'engagement et de vote sont disponibles sur le site web de Candriam (<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

VOTE

L'approche de Candriam en matière de gouvernance d'entreprise repose sur des normes internationalement reconnues.

Candriam a exercé les droits de vote lorsqu'ils étaient disponibles sur les positions du portefeuille. Les droits des actionnaires, l'égalité des actionnaires, la responsabilité du conseil d'administration, la transparence et l'intégrité des états financiers sont les piliers de notre politique de vote. Lors de l'exercice de nos votes, nous accordons une attention particulière au respect du principe de rémunération des performances et au niveau d'indépendance, de diversité (PAI13) et d'expertise du conseil d'administration.

Dans le cadre de la politique de vote de Candriam, des lignes directrices spécifiques sont appliquées pour une série de résolutions de gestion ou d'actionnaires liées à l'environnement (par exemple, le climat (PAI1 à PAI6), la biodiversité (PAI7)), au social (par exemple, la diversité, l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes (PAI12), les droits de l'homme (PAI10 PAI11)) et à la gouvernance.

Candriam a une approche active du vote, conformément à la prise en compte des principales incidences négatives. Les résolutions et les possibilités de vote sont analysées en détail. Candriam examine toujours la pertinence, la cohérence et la faisabilité des mesures soutenues par une résolution ESG avant d'exprimer son vote. Ainsi, Candriam peut voter contre certaines résolutions si elles ne correspondent pas aux principes définis dans sa politique de vote ou aux exigences relatives aux principales incidences négatives.

Cette année, nous avons voté lors de 135 réunions : pour 96,3 % de celles-ci nous avons voté au moins une fois contre la direction.

En ce qui concerne les résolutions liées à l'environnement ou à la société, la direction en a présenté 8, que nous avons soutenues à 87,5 %.

Plus précisément, 1 proposition était liée au climat (100 % de soutien).

En outre, pour tous les points votés relatifs à l'élection des administrateurs (621 résolutions), nous avons pris en considération les aspects liés à la diversité des genres au sein du conseil d'administration (PAI13).

Au total, 110 résolutions ont été déposées par les actionnaires et nous avons soutenu 72,73 % d'entre elles.

Plus précisément, 29 étaient liées aux droits de l'homme, au climat ou à la diversité et à l'inclusion : nous avons soutenu 89,66 % d'entre elles.

Pour des informations plus détaillées sur l'évolution de la politique de vote Candriam, les votes et les justifications associées, veuillez vous référer à notre tableau de bord de vote (<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>).

DIALOGUE avec les émetteurs autres que les entreprises,

Ce produit financier est investi dans des émetteurs qui ne sont pas des entreprises avec lesquels nous nous engageons. Pour les émetteurs qui ne sont pas des entreprises, tels que les États souverains, les agences ou les institutions supranationales, la majeure partie de notre engagement se fait par le biais de dialogues et de déclarations collaboratives. Le climat (PAI1 à PAI6) et la biodiversité (PAI7) sont les sujets sur lesquels nous nous engageons principalement avec eux. Pour plus d'informations, veuillez consulter Candriam Engagement Annual review sur le site web de Candriam (<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les émetteurs qui sont des entreprises,

Ce produit financier est investi dans des émetteurs qui sont des entreprises. Les statistiques ci-dessous se réfèrent aux activités d'engagement que nous avons menées auprès de celles-ci.

Le climat (PAI1 à PAI6) est évidemment au cœur de nos échanges avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un profil de transition faible (modèle propriétaire de transition des risques), et/ou ayant encore une forte intensité carbone (Scope 1-2) ou des émissions importantes (Scope 3)
- des émetteurs des secteurs financiers encore largement exposés aux combustibles fossiles et qui ont un rôle clé à jouer dans le financement de la transition énergétique,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

Candriam a rejoint en novembre 2021 l'initiative Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Par le biais de l'engagement, notre objectif est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la manière dont elles s'alignent sur une trajectoire 1,5D et d'encourager un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement en matière de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

23 émetteurs présents dans le produit financier font partie des cibles prioritaires de la campagne Candriam Net Zero Engagement.

En outre, nous continuons à soutenir activement CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], une vaste enquête de transparence qui alimente nos processus d'investissement : sur les 158 émetteurs dans le produit financier ciblé, 93,67% ont répondu correctement à la dernière enquête. Les questionnaires remplis nous permettent d'accéder à des données actualisées et plus précises sur les émissions du champ d'application 1-2-3.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives de collaboration telles que Climate Action 100+ ou IIGCC & ShareAction Climate initiatives on Financials. Ces initiatives visent le(s) émetteur(s) du produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence des émissions de gaz à effet de serre et de la stratégie correspondante, mais aussi à obtenir un effet de levier fondamental pour soutenir les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans notre rapport annuel sur l'engagement et le vote, disponible sur notre site web public (Publications | Candriam) [<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'augmentation observée des inégalités, 107 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits de l'homme fondamentaux au niveau de la main-d'œuvre directe ou indirecte (diligence raisonnable au niveau de la chaîne d'approvisionnement) (PAI10 PAI11).

L'inclusion n'est pas en reste, puisque 111 émetteurs du portefeuille ont été plus spécifiquement engagés sur des sujets liés au PAI 12 (écart de rémunération non ajusté entre les hommes et les femmes) ou au PAI 13 (diversité du conseil d'administration entre les hommes et les femmes).

Bien que les PAI mentionnés ci-dessus soient prédominants lors de l'examen de l'engagement réalisé pour ce produit financier en 2023, d'autres PAI tels que ceux liés à la biodiversité peuvent également avoir été abordés lors de nos dialogues avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter Candriam Engagement Annual review sur le site web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONS

PAI3

Outre les entreprises impliquées dans les activités liées au charbon thermique, au pétrole et au gaz (PAI 4), les entreprises de production d'électricité dont l'intensité carbone est supérieure à 354 gCO₂/kWh (PAI 3) sont considérées comme risquées pour l'inclusion dans les investissements durables, même si elles ne font pas l'objet d'une controverse universelle. Étant donné que les émissions varient en fonction des sources de production d'électricité, il est important d'évaluer l'empreinte carbone par kilowattheure (kWh) pour déterminer dans quelle mesure les entreprises s'alignent sur la trajectoire des 2 degrés Celsius.

C'est pourquoi Candriam inclut l'intensité carbone des producteurs d'énergie dans son évaluation de la durabilité. Lorsque les données sur l'intensité carbone ne sont pas disponibles, les analystes ESG de Candriam utilisent d'autres indicateurs pour évaluer l'alignement sur l'Accord de Paris, tels que les progrès de la transition énergétique conformément aux objectifs de l'Accord de Paris et l'intégration d'un scénario de limite 1,5D, en tenant compte des plans d'investissement et de la crédibilité des objectifs de neutralité carbone. Ces indicateurs sont prospectifs et évoluent dans le temps pour refléter les progrès réalisés par les entreprises dans leur transition.

Le seuil d'intensité carbone (PAI 3) pour le produit en 2023 a été fixé à 354 gCO₂/kWh. Au cours de la période de référence, aucun émetteur supplémentaire n'est devenu inéligible pour le produit financier en raison du dépassement de ce seuil, en plus de ceux précédemment exclus.

PAI4

L'exposition aux combustibles fossiles (PAI 4) fait l'objet d'exclusions strictes dans tous les fonds durables Candriam. Le charbon thermique, reconnu pour ses effets néfastes et ses graves implications financières et de durabilité, pose des risques systémiques et de réputation que les avantages financiers ne peuvent pas compenser.

Les entreprises qui réalisent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires dans l'extraction du charbon, la production d'électricité à partir du charbon et les activités liées au charbon telles que l'exploration, le traitement, le transport et la distribution sont automatiquement exclues.

En outre, les entreprises qui dépassent un seuil de 5 % de revenus provenant d'activités pétrolières et gazières conventionnelles, y compris la prospection, l'extraction, le raffinage et le transport, ne sont pas éligibles à l'investissement. De même, les entités dont l'exposition aux activités pétrolières et gazières non conventionnelles est supérieure à 5 % sont également exclues.

Au cours de la période de référence, aucun émetteur supplémentaire n'est devenu inéligible au produit financier en raison du dépassement du seuil de 5 % d'exposition aux activités liées au charbon thermique, venant s'ajouter aux entités précédemment exclues.

En outre, aucun émetteur supplémentaire n'a perdu son éligibilité en raison du dépassement du seuil de 5 % d'exposition aux activités pétrolières et gazières conventionnelles, tandis qu'aucun émetteur supplémentaire n'a perdu son éligibilité en raison du dépassement du seuil de 5 % d'exposition aux activités pétrolières et gazières non conventionnelles.

PAI10

Conformément au PAI10 l'analyse normative de Candriam détermine si une entreprise respecte les 10 principes du Pacte mondial des Nations Unies pour chacune des catégories principales : Droits de l'homme (HR), Droits du travail (LR), Environnement (ENV) et Lutte contre la corruption (AC). Notre analyse fondée sur des normes intègre diverses références internationales, notamment la Déclaration des droits de l'homme des Nations Unies, les conventions fondamentales de l'OIT et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ce qui garantit une couverture complète des droits de l'homme, des normes du travail, de la corruption et de la discrimination.

Dans la politique d'exclusion ISR de "niveau 3" de Candriam, les entreprises qui violent gravement ou très gravement les principes du Pacte mondial des Nations Unies sont exclues. Cette liste se concentre sur une interprétation stricte des violations du Pacte mondial des Nations Unies, telles qu'évaluées par les analystes ESG de Candriam.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement couvert n'est devenu inadmissible au produit financier, en plus de ceux précédemment exclus, pour des violations significatives et répétées des normes internationales sociales, humaines, environnementales et de lutte contre la corruption, telles que définies par le Pacte mondial des Nations Unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales.

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises directement impliquées dans le développement, la production, les essais, l'entretien et la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à fragmentation, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Nous considérons que ces activités préjudiciables présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement couvert n'est devenu inadmissible pour le produit financier, en plus de ceux précédemment exclus, en raison de leur participation à ces activités.

PAI16

Notre liste de régimes répressifs est composée de pays dans lesquels les droits de l'homme sont régulièrement violés, les libertés fondamentales sont systématiquement bafouées et la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison de l'incapacité des gouvernements et de violations systématiques de l'éthique. Nous sommes également extrêmement vigilants à l'égard des États totalitaires ou des pays dont les gouvernements sont engagés dans une guerre contre leur propre population. Pour dresser la liste des régimes répressifs, nous nous appuyons sur des données fournies par des sources externes, telles que l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident notre examen qualitatif des pays non démocratiques.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont développé des processus qui s'appliquent à la fois aux investissements souverains et aux investissements d'entreprise, y compris des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement basés sur notre évaluation des risques. Candriam considère que les dettes émises par des entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs ne sont pas éligibles à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement couvert n'est devenu inadmissible au produit financier, en plus de ceux précédemment exclus.

MONITORING : calcul et évaluation des principaux indicateurs d'incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du produit financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce produit financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
Émissions de GES de niveau 1	16,921.65	98.15%	62.24%
Émissions de GES de niveau 2	6,638.08	98.15%	62.24%
Émissions totales de GES	23,559.73	98.15%	62.24%
2 - Empreinte carbone	39.22	98.15%	62.24%
3 - Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements ^a	87.86	98.14%	62.25%
4 - Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	2.10%	96.69%	62.25%
10 - Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	0.00%	99.95%	66.43%
13 - Mixité au sein des organes de gouvernance	41.05%	91.26%	66.43%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	99.95%	66.43%
15 - Intensité de GES	188.29	98.46%	23.28%
16 - Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	0.00%	100.00%	24.75%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
KFW 0.0% 21-15.06.26	Banque et institutions financières	2.28%	Allemagne
LVMH ACT.	Autres services	2.06%	France
FRANCE O.A. 2.0% 25.11.32 /OAT	Municipalités / villes	2.03%	France
DEUTSCHLAND 0.0% 22-15.02.32	Municipalités / villes	1.78%	Allemagne
ASML HOLDING NV	Semi-conducteurs électroniques	1.53%	Pays-Bas
SPANISH GOV 0.0% 21-31.01.27	Municipalités / villes	1.44%	Espagne
ITALY 0.90% 20-01.04.31 /BTP	Municipalités / villes	1.43%	Italie
FRANCE O.A. 0% 21-25.11.31/OAT	Municipalités / villes	1.38%	France
ITALY 4.40% 22-01.05.33 /BTP	Municipalités / villes	1.26%	Italie
ITALY 2.5% 18-15.11.25 /BTP	Municipalités / villes	1.19%	Italie
SANOFI	Sociétés holding et financières	1.14%	France
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Equipements électriques et électroniques	1.14%	France
EDC 3.875% 23-14.02.28	Municipalités / villes	1.07%	Canada
AIR LIQUIDE	Produits chimiques	1.06%	France
L OREAL	Produits pharmaceutiques et cosmétiques	1.04%	France

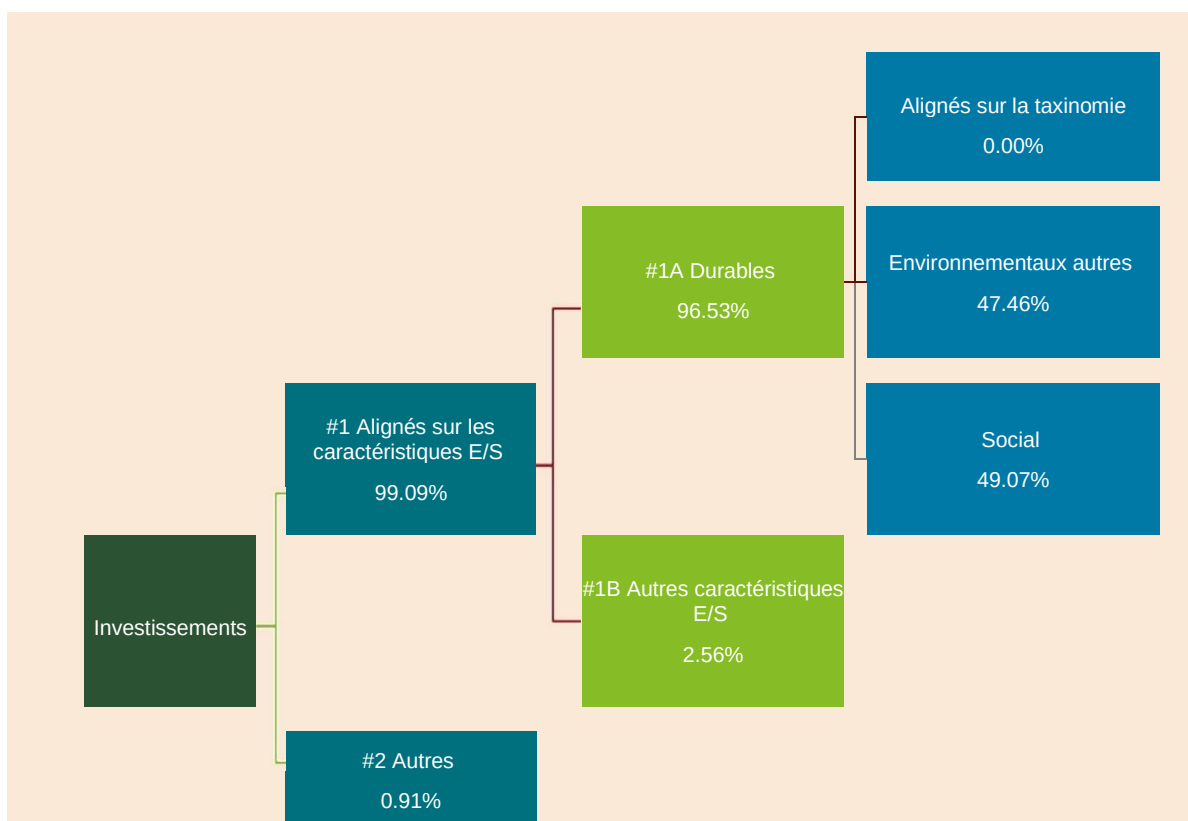
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Municipalités / villes	25.72%
Banque et institutions financières	14.92%
Sociétés holding et financières	7.20%
Produits pharmaceutiques et cosmétiques	5.35%
Logiciel Internet	4.75%
Autres services	3.25%
Assurance	3.06%
Produits chimiques	2.86%
Equipements électriques et électroniques	2.78%
Services publics	2.77%
Supranational	2.72%
Commerce de détail	2.62%
Immobilier	2.21%
Equipements informatiques	1.92%
Autres	1.82%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



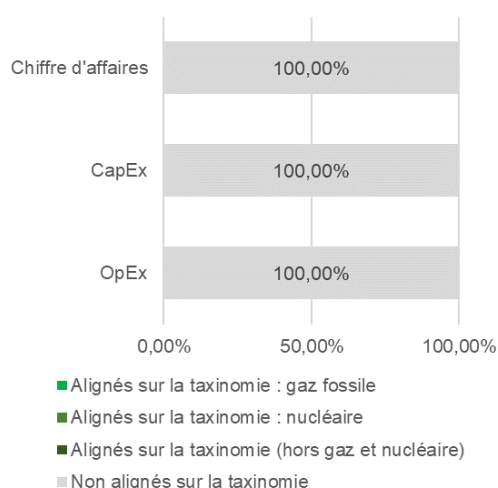
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

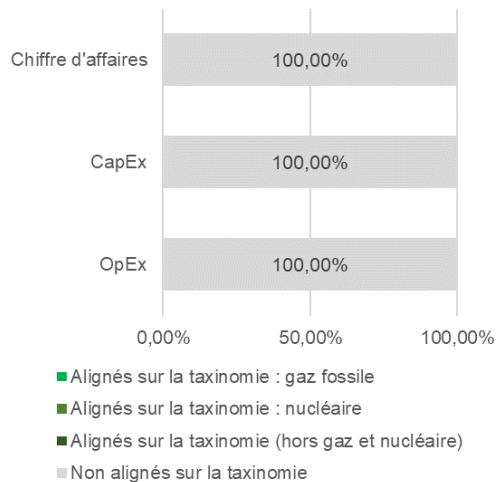
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement à la Taxonomie, ni sur la répartition des activités transitoires et habilitantes, étant donné que très peu d'entreprises au niveau mondial fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, étant donné que très peu d'entreprises au niveau mondial fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie

En conséquence, ce pourcentage est donc considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment a une part de 47.46% d'investissement durables sur le plan environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE.

En effet à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2023 et très peu d'entreprises au niveau mondial fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment a une part de 49.07% d'investissement durables sur le plan social.

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements regroupés sous la dénomination « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 0.91% des actifs nets totaux.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs actifs suivants :

- des liquidités : de la trésorerie à vue, des dépôts en espèces, des opérations de prise en pension nécessaires pour gérer la liquidité du produit financier suite à des souscriptions/rachats et/ou étant la résultante de la décision d'exposition au marché du portefeuille ;
- des investissements ayant des émetteurs présentant des caractéristiques E/S au moment de l'investissement et qui n'étaient plus entièrement alignés sur les critères d'investissement E/S de Candriam. Ces investissements ont été vendus durant la période ou ont été considérés comme des autres investissements;
- d'autres investissements (y compris des produits dérivés portant sur un seul émetteur (« single name ») achetés à des fins de diversification, qui ne répondent pas à des caractéristiques environnementales ou sociales ou qui peuvent ne pas faire l'objet d'un filtrage ESG ou pour lesquels des données ESG n'étaient pas disponibles. Ces investissements ont respecté la bonne gouvernance;



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier vise à atteindre une empreinte carbone inférieure à l'indice de référence.

Au cours de la période de référence, le produit financier a émis 39.22 tonnes de CO₂eq par million d'euros investis, soit 53.22 % de moins que l'indice de référence.

Le produit financier a atteint son objectif en favorisant les émetteurs à faible empreinte carbone.

Le produit financier a investi par exemple dans un nouvel émetteur présent dans l'énergie renouvelable et s'est désengagé d'un émetteur américain dans la distribution de détail de produits à bas coûts en raison d'un profil ESG qui nous apparaissait comme peu satisfaisant, en particulier sur l'aspect environnemental (gestion des ressources et adaptation aux changements climatiques).

De plus, au cours de la période de référence, le produit financier a investi 6.46% de son actif net dans des obligations vertes.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice spécifique n'est désigné comme indice de référence pour évaluer l'alignement avec les caractéristiques E/S.

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Belfius Pension Fund Balanced Plus -
Balanced Plus

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300P2W9XQQQ07T636

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

☒ ☐ **Nee**

☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 96,53% duurzame beleggingen

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een sociale doelstelling

☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Compartiment promootte zijn ecologische en sociale kenmerken, en hoewel het geen duurzamebeleggingsdoelstelling heeft, belegde het een minimumaandeel van zijn activa in economische activiteiten die hebben bijgedragen tot het behalen van ecologische of sociale doelstellingen.

De ecologische en sociale kenmerken die werden gepromoot door het Compartiment, werden behaald door:

- posities te vermijden in ondernemingen met structurele risico's die zowel groot als ernstig zijn en het meest uitgesproken zijn m.b.t. de schending van normatieve principes rekening houdend met praktijken die verband houden met ecologische en sociale aangelegenheden, alsook m.b.t. de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-Richtsnoeren voor Multinationale Ondernemingen;
- posities te vermijden in ondernemingen met een grote blootstelling aan omstreden activiteiten zoals de ontginning, het vervoer of de distributie van steenkool voor verwarming, de vervaardiging of kleinhandelsverkoop van tabak en de productie of de verkoop van omstreden wapens (antipersoonsmijnen, fragmentatiebommen, chemische en biologische wapens, bommen met witte fosfor en verarmd uranium);
- posities te vermijden in landen die beschouwd worden als dictaturen;
- een koolstofvoetafdruk voor privé-emittenten te halen die kleiner is dan die van de referentie-index;
- in het beleggingsproces gebruik te maken van de ESG-analysemethode van Candriam;
- een deel van zijn activa te beleggen in duurzame beleggingen.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Voor de selectie van duurzame beleggingen hield de portefeuillebeheerder rekening met de ESG-beoordelingen van emittenten, opgesteld door Candriams team van ESG-analisten. Voor bedrijven zijn deze beoordelingen gebaseerd op de analyse van de interacties van het bedrijf met zijn belangrijkste belanghebbenden en op de analyse van zijn bedrijfsactiviteiten en hun impact, positief of negatief, op belangrijke duurzame uitdagingen zoals klimaatverandering en de uitputting van hulpbronnen. Bovendien omvat de ESG-analyse van Candriam uitsluitingsfilters op basis van de naleving van internationale normen en betrokkenheid bij controversiële activiteiten. Voor staatsobligaties zijn deze beoordelingen gebaseerd op de analyse van het beheer door landen van hun natuurlijke, menselijke, sociale en economische kapitaal. Bovendien maken uitsluitingsfilters het mogelijk om uitgevende instellingen uit te sluiten die niet voldoen aan de normen van democratie en bestuur. Het ESG-onderzoek en de ESG-analyse die Candriam uitvoert voor duurzame beleggingen beoordeelt ook de mate waarin beleggingen voldoen aan het principe van "geen materiële schade berokkenen" aan een duurzame beleggingsdoelstelling en aan goede bestuurspraktijken voor bedrijven. Dankzij deze integratie van de ESG-onderzoeksmethodologie van Candriam kon het Subfonds het minimumaandeel duurzame beleggingen respecteren dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 33%). Het aandeel duurzame beleggingen in het Subfonds lag daarom boven deze minimumdrempel, zoals gespecificeerd in het hoofdstuk 'Wat was het aandeel beleggingen dat verband hield met duurzaamheid?'.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Periode	2023	2022
E/S-kenmerken	99,09%	94,48%
Duurzaam	96,53%	93,67%
Overige ecologisch	47,46%	42,80%
Sociaal	49,07%	50,87%

Het compartiment werd eveneens beheerd conform zijn duurzaamheidsindicatoren. De activaspreiding van het fonds is de afgelopen jaren geëvolueerd.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De duurzamebeleggingsdoelstellingen die het Compartiment wilde behalen voor een deel van de portefeuille bestonden erin bij te dragen tot het terugdringen van de uitstoot van broeikasgassen door het uitsluiten van bepaalde economische activiteiten met een grote impact op de klimaatverandering, alsook klimaatindicatoren op te nemen in de analyse van de ondernemingen en op lange termijn een positieve weerslag te hebben op ecologisch en sociaal vlak.

Het aandeel van de duurzame beleggingen lag hoger dan het minimum dat bepaald werd in het prospectus (minimaal 33%). Daardoor kon het Fonds het beter doen dan de initieel vastgelegde doelstellingen.

Het Compartiment is evenwel niet in staat een percentage te publiceren voor de afstemming op de Taxonomie, aangezien wereldwijd slechts een heel klein aantal ondernemingen de gegevens verstrekken die nodig zijn voor een strikte beoordeling van hun afstemming op de Taxonomie.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Candriam heeft zich ervan vergewist dat deze beleggingen geen groot nadeel berokkenen aan enige ecologische en/of sociale duurzamebeleggingsdoelstelling dankzij zijn ESG-onderzoek en -analyses m.b.t. de emittenten.

Op basis van zijn ratings en zijn exclusieve ESG-scores legt de ESG-methodologie van Candriam duidelijke vereisten en minimumdrempels vast voor het identificeren van de emittenten die worden beschouwd als een "duurzame belegging" en die meer specifiek geen groot nadeel berokkenen aan enige ecologische en/of sociale duurzamebeleggingsdoelstelling.

Het principe dat erin bestaat "geen groot nadeel te berokkenen" werd voor de bedrijven specifiek beoordeeld via;

- het in aanmerking nemen van "belangrijkste ongunstige effecten";
- de afstemming op de OESO-Richtsnoeren voor Multinationale Ondernemingen en het Global Compact van de Verenigde Naties om garant te staan voor de minimale ecologische en sociale waarborgen.

— ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten is van essentieel belang voor de benadering van Candriam op het vlak van duurzame beleggingen. De belangrijkste ongunstige effecten worden in aanmerking genomen tijdens het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en aan de hand van diverse methodes.

Voor de analyse van de bedrijven omvatten deze methodes:

1. De ESG-ratings van de bedrijven: de methodologie inzake onderzoek en ESG-filtering houdt rekening met en evalueert de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee verschillende maar onderling met elkaar verbonden invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van de onderneming en hun positieve of negatieve weerslag op de belangrijkste duurzaamheidsuitdagingen zoals de klimaatverandering en de uitputting van de hulpbronnen;
- de interacties van de onderneming met de belangrijkste stakeholders.

2. De negatieve filtering van de ondernemingen, met daarin onder meer de uitsluiting op basis van normen en de uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij omstreden activiteiten.

3. De betrokkenheidsactiviteiten met de ondernemingen via een dialoog, die bijdragen tot het vermijden of beperken van de omvang van de negatieve impact. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan voeden ons betrokkenheidsproces, en omgekeerd.

Voor de analyse van de soevereine emittenten omvatten deze methodes:

1. De ESG-ratings van de landen: de methodologie inzake onderzoek en ESG-filtering houdt rekening met en evalueert de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid rond vier

pijlers inzake duurzame ontwikkeling:

- het natuurlijk kapitaal, dat de manier beoordeelt waarop een land op duurzame wijze zijn hulpbronnen vrijwaart en gebruikt;
- het menselijk kapitaal, dat de economische en de creatieve productiviteit meet door een evaluatie te maken van het niveau van onderwijs en vaardigheden, innovatie, gezondheid, naast een aantal andere duurzaamheidsthema's;
- het sociaal kapitaal, dat de burgermaatschappij en de staatsinstellingen van elk land beoordeelt, met name de transparantie en de democratie, de efficiëntie van de regering, de corruptie, de ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking;
- het economisch kapitaal, dat de economische fundamentals van een land beoordeelt om te bepalen in welke mate elke regering in staat is om het beleid inzake duurzame ontwikkeling op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve filtering van de landen, dat met name de volgende elementen omvat:

- Lijst met dictaturen van Candriam —Staten die zich schuldig maken aan grove schendingen van de mensenrechten;

Het opnemen van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren was gebaseerd op de materialiteit of de vermoedelijke materialiteit van elke indicator voor elke specifieke industrie/sector waartoe de onderneming behoort, en voor elke land om na te gaan of de score van dat land een adequate weergave is van de problemen, uitdagingen en/of opportuniteiten op korte, middellange en lange termijn, die meetellen voor de verdere ontwikkeling van dat land. Die materialiteit hangt af van diverse elementen, zoals het soort informatie, de kwaliteit en het uitgebreide karakter van de gegevens, de toepasbaarheid, de relevantie en de geografische dekking.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

De duurzame beleggingen in bedrijfsemitenten van de portefeuille werden onderworpen aan een controverse-analyse die gebaseerd is op een norm die rekening houdt met de naleving van de internationale sociale, menselijke en ecologische normen en normen op het vlak van de strijd tegen corruptie, zoals ze werden vastgelegd in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-Richtsnoeren voor Multinationale Ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en het Internationaal Charter voor de mensenrechten maken deel uit van de talloze internationale referenties die werden verwerkt in onze analyse op basis van de normen en in ons ESG-model.

Deze analyse wil bedrijven uitsluiten die deze principes op significante en herhaalde wijze geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Op het niveau van financiële producten wordt op één of meer manieren rekening gehouden met de belangrijkste negatieve impacts (PAI) op duurzaamheidsfactoren: stemmen, dialoog, uitsluitingen en/of controle (cfr. Candriam PAI-verklaring: <https://www.candriam.com/en/private/sfdr/>)

INZET

Ons engagement- en stembeleid is beschikbaar op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

STEMMEN

Candriams benadering van corporate governance is gebaseerd op internationaal erkende normen.

Candriam oefende stemrechten uit voor zover beschikbaar op portefeuilleposities. Aandeelhoudersrechten, gelijkheid voor aandeelhouders, verantwoording aan het bestuur, transparantie en integriteit van jaarrekeningen zijn de pijlers van ons stembeleid. Bij het uitoefenen van onze stemmen besteden we bijzondere aandacht aan het respecteren van het principe van beloning voor prestaties en het niveau van onafhankelijkheid, diversiteit (PAI13) en expertise van de raad van bestuur.

Als onderdeel van het stembeleid van Candriam worden specifieke richtlijnen toegepast voor een reeks management- of aandeelhoudersresoluties die verband houden met het milieu (bijv. klimaat (PAI1 tot PAI6), biodiversiteit (PAI7)), sociaal (bijv. diversiteit, loonkloof tussen mannen en vrouwen (PAI12), mensenrechten (PAI10 PAI11)) en bestuur.

Candriam hanteert een actieve stemaanpak, waarbij rekening wordt gehouden met de belangrijkste negatieve gevolgen. Resoluties en stemmogelijkheden worden in detail geanalyseerd. Candriam onderzoekt altijd de relevantie, samenhang en haalbaarheid van de maatregelen die door een ESG-resolutie worden ondersteund voordat hij stemt. Candriam kan dus tegen bepaalde resoluties stemmen als deze niet in overeenstemming zijn met de principes die zijn vastgelegd in haar stembeleid of met de vereisten met betrekking tot de belangrijkste negatieve gevolgen.

Dit jaar hebben we op 135 vergaderingen gestemd: in 96,3% daarvan hebben we minstens één keer tegen het management gestemd.

Wat de resoluties met betrekking tot het milieu of de samenleving betreft, presenteerde het management er 8, die wij met 87,5% steunden.

Concreet was 1 voorstel klimaatgerelateerd (100% steun).

Bovendien hebben we voor alle punten waarover gestemd is met betrekking tot de verkiezing van bestuurders (621 resoluties) rekening gehouden met aspecten die verband houden met genderdiversiteit binnen de raad van bestuur (PAI13).

In totaal zijn er 110 resoluties ingediend door aandeelhouders en hebben wij 72,73% daarvan gesteund.

Concreet hadden er 29 betrekking op mensenrechten, klimaat of diversiteit en inclusie: wij steunden 89,66% daarvan.

Voor meer gedetailleerde informatie over de evolutie van het stembeleid van Candriam, de stemmen en de bijbehorende rechtvaardigingen, kunt u ons stemdashboard raadplegen [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>].

DIALOOG met andere emittenten dan bedrijven,

Dit financiële product wordt belegd in emittenten die geen bedrijven zijn waarmee wij samenwerken. Voor niet-zakelijke emittenten, zoals soevereine staten, agentschappen of supranationale instellingen, vindt het merendeel van onze betrokkenheid plaats via dialogen en gezamenlijke verklaringen. Klimaat (PAI1 t/m PAI6) en biodiversiteit (PAI7) zijn de onderwerpen waarmee wij ons vooral bezighouden. Voor meer informatie kunt u het Candriam Engagement Annual review raadplegen op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOOG met uitgevende instellingen die bedrijven zijn,

Dit financiële product wordt belegd in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementactiviteiten die wij met hen hebben uitgevoerd.

Het klimaat (PAI1 tot PAI6) staat uiteraard centraal in onze gesprekken met bedrijven. Bij het vaststellen van de prioriteiten voor klimaatbetrokkenheid bij het bedrijfsleven wordt rekening gehouden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen risicotransitiemodel) en/of die nog steeds een hoge koolstofintensiteit hebben (Scope 1-2) of aanzienlijke emissies (Scope 3)
- emittenten uit de financiële sectoren die nog steeds grotendeels blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een sleutelrol moeten spelen bij de financiering van de energietransitie;
- de relatieve blootstelling van de beheerde portefeuilles aan de bovengenoemde emittenten.

Candriam sloot zich in november 2021 aan bij het Net Zero Asset Management-initiatief [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Door middel van engagement is het ons doel om bedrijven aan te moedigen publiekelijk te rapporteren over hoe zij zich op een 1,5D-traject richten en om een dergelijke afstemming aan te moedigen. We verwachten in het bijzonder dat emittenten

uitleggen hoe hun strategie en plan voor kapitaaluitgaven hun inzet voor het koolstofvrij maken ondersteunen. Over het algemeen combineren we individuele dialoog en samenwerkingsdialoog.

De 23 emittenten die aanwezig zijn in het financiële product behoren tot de prioritaire doelstellingen van de Candriam Net Zero Engagement-campagne.

Daarnaast blijven we CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>] actief ondersteunen, een breed transparantieonderzoek dat bijdraagt aan onze beleggingsprocessen: op de 158 emittenten van het beoogde financiële product reageerde 93,67% correct tot aan de laatste enquête. Door de ingevulde vragenlijsten hebben we toegang tot bijgewerkte en nauwkeurigere gegevens over Scope 1-2-3-emissies.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven zoals Climate Action 100+ of IIGCC & ShareAction Climate Initiatives on Financials. Deze initiatieven waren gericht op de emittent(en) van het financiële product. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan het vergroten van de transparantie van de uitstoot van broeikasgassen en de bijbehorende strategie, maar ook aan het verkrijgen van fundamentele hefboomwerking ter ondersteuning van strategische veranderingen. De resultaten van deze engagementen worden gedetailleerd beschreven in ons jaarlijkse engagement- en stemrapport, beschikbaar op onze publieke website (Publicaties | Candriam) [<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Gezien de geopolitieke context en de waargenomen toename van de ongelijkheid werden ook 107 emittenten die actief zijn in het financiële product gecontacteerd over de bescherming van fundamentele mensenrechten op direct of indirect personeelsniveau (supply chain due diligence) (PAI10 PAI11).

Opname wordt niet buiten beschouwing gelaten, aangezien 111 emittenten in de portefeuille zich specifiek bezighielden met onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (diversiteit van de raad van bestuur, bestuur tussen mannen en vrouwen).

Hoewel de bovengenoemde PAI's de boventoon voeren bij het overwegen van de toezeggingen die in 2023 voor dit financiële product zijn gedaan, kunnen andere PAI's, zoals die met betrekking tot biodiversiteit, ook aan de orde zijn gekomen tijdens onze dialogen met uitgevende instellingen. Voor meer informatie kunt u het Candriam Engagement Annual review raadplegen op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI3

Naast bedrijven die zich bezighouden met thermische kolen-, olie- en gasactiviteiten (PAI 4), worden energieopwekkingsbedrijven met een koolstofintensiteit groter dan 354 gCO₂/kWh (PAI 3) als risicovol beschouwd voor opname in duurzame beleggingen, ook al zijn zij niet de onderwerp van universele controverse. Omdat de uitstoot varieert afhankelijk van de elektriciteitsopwekkingsbronnen, is het belangrijk om de CO₂-voetafdruk per kilowattuur (kWh) te beoordelen om te bepalen hoe goed bedrijven zich aanpassen aan het traject van 2 graden Celsius.

Daarom neemt Candriam de koolstofintensiteit van energieproducenten mee in haar duurzaamheidsbeoordeling. Als er geen gegevens over de koolstofintensiteit beschikbaar zijn, gebruiken de ESG-analisten van Candriam andere indicatoren om de afstemming op de Overeenkomst van Parijs te beoordelen, zoals de vooruitgang op het gebied van de energietransitie in lijn met de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs en de integratie van een 1,5D-limietscenario, rekening houdend met investeringsplannen en de geloofwaardigheid van doelstellingen op het gebied van koolstofneutraliteit. Deze indicatoren zijn toekomstgericht en evolueren in de loop van de tijd om de vooruitgang te weerspiegelen die bedrijven in hun transitie hebben geboekt.

De koolstofintensiteitsdrempel (PAI 3) voor het product in 2023 is vastgesteld op 354 gCO₂/kWh. Tijdens de referentieperiode kwamen geen extra emittenten niet meer in aanmerking voor het financiële product als gevolg van overschrijding van deze drempel, naast de emittenten die voorheen waren uitgesloten.

PAI4

Blootstelling aan fossiele brandstoffen (PAI 4) is onderworpen aan strikte uitsluitingen in alle duurzame fondsen van Candriam. Thermische steenkool, bekend om zijn schadelijke effecten en ernstige financiële en duurzaamheidsimplicaties, brengt systeem- en reputatierisico's met zich mee die financiële voordelen niet kunnen compenseren.

Bedrijven die meer dan 5% van hun omzet genereren uit steenkoolwinning, steenkoolenergieopwekking en steenkoolgerelateerde activiteiten zoals exploratie, verwerking, transport en distributie worden automatisch uitgesloten.

Bovendien komen bedrijven die de drempel van 5% inkomsten uit conventionele olie- en gasactiviteiten, waaronder exploratie, winning, raffinage en transport, overschrijden, niet in aanmerking voor investeringen. Op dezelfde manier worden ook entiteiten met een blootstelling aan onconventionele olie- en gasactiviteiten van meer dan 5% uitgesloten.

Tijdens de referentieperiode kwamen naast de eerder uitgesloten entiteiten geen extra emittenten die niet langer in aanmerking kwamen voor het financiële product vanwege overschrijding van de drempel van 5% voor blootstelling aan thermische steenkoolactiviteiten.

Bovendien zijn geen extra emittenten in aanmerking gekomen vanwege het overschrijden van de drempel van 5% voor blootstelling aan conventionele olie- en gasactiviteiten, terwijl geen extra emittenten hun geschiktheid zijn kwijtgeraakt vanwege het overschrijden van de drempel van 5% blootstelling aan onconventionele olie- en gasactiviteiten.

PAI10

In overeenstemming met PAI10 bepaalt de normatieve analyse van Candriam of een bedrijf de 10 principes van het Global Compact van de Verenigde Naties respecteert voor elk van de hoofdcategorieën: Mensenrechten (HR), Arbeidsrechten (LR), Milieu (ENV) en Strijd tegen corruptie (airco). Onze op standaarden gebaseerde analyse omvat verschillende internationale referenties, waaronder de Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de kernconventies van de ILO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, waardoor een uitgebreide dekking van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie wordt gegarandeerd.

In het 'Niveau 3' SRI-uitsluitingsbeleid van Candriam worden bedrijven uitgesloten die de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties ernstig of zeer ernstig schenden. Deze lijst concentreert zich op een strikte interpretatie van schendingen van het UN Global Compact, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Tijdens de referentieperiode kwam geen enkele andere direct gedekte emittent, naast de eerder uitgesloten emittenten, niet meer in aanmerking voor het financiële product wegens significante en herhaalde schendingen van internationale sociale, menselijke, ecologische en anti-corruptienormen, zoals gedefinieerd door het Global Compact van de Verenigde Naties. en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI14

Candriam is vastbesloten om van al haar investeringen bedrijven uit te sluiten die rechtstreeks betrokken zijn bij de ontwikkeling, productie, testen, onderhoud en verkoop van controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clusterbommen, wapens en bepantsering), verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en witte fosforwapens). Wij zijn van mening dat deze schadelijke activiteiten systeem- en reputatierisico's met zich meebrengen.

Tijdens de verslagperiode kwamen naast de voorheen uitgesloten emittenten geen andere direct gedekte emittenten niet meer in aanmerking voor het financiële product vanwege hun deelname aan deze activiteiten.

PAI16

Onze lijst van repressieve regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten regelmatig worden geschonden, fundamentele vrijheden systematisch worden geschonden en de persoonlijke veiligheid niet gegarandeerd is vanwege het onvermogen van regeringen en systematische schendingen van de 'ethiek'. We zijn ook uiterst waakzaam tegenover totalitaire staten of landen waarvan de regeringen oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van repressieve regimes samen te stellen, vertrouwen we op gegevens afkomstig van externe bronnen, zoals de Global Freedom Index van Freedom House, de Governance Indicators van de Wereldbank en de Democracy Index van de Wereldbank. democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben Candriam-analisten processen ontwikkeld die van toepassing zijn op zowel staats- als bedrijfsinvesteringen, inclusief uitsluitings-, mitigatie- en engagementprocessen op basis van onze inschatting van de risico's. Candriam is van mening dat schulden uitgegeven door soevereine of quasi-soevereine entiteiten op de lijst van repressieve regimes niet in aanmerking komen voor investeringen.

Tijdens de verslagperiode kwamen naast de voorheen uitgesloten emittenten geen andere direct gedekte overheidsemissies niet meer in aanmerking voor het financiële product.

MONITORING: berekening en evaluatie van de belangrijkste indicatoren van negatieve effecten

Sommige van deze indicatoren kunnen expliciete doelstellingen hebben en worden gebruikt om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Bekijk hieronder de resultaten van de indicatoren voor dit financiële product.

Indicators	Results		Coverage ratio	
	Covered Portfolio Involved	Portfolio Involved	Portfolio Covered	Eligible Portfolio Covered
PAI 1. scope 1. BKG-emissies (emissies per tons)		16921,65	61,09	62,24
PAI 1. scope 2		6638,08	61,09	62,24
PAI 1. M1 - Carbon Emission Total		23559,73	61,09	62,24

PAI 2. Koolstofvoetafdruk (tons per EURm)		39,22	61,09	62,24
PAI 3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd (gemiddelde)		87,86	61,09	62,25
PAI 4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (in %)		2,10	60,19	62,25
PAI 10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (in %)		0,00	66,40	66,43
PAI 13. Genderdiversiteit raad van bestuur (gemiddelde) %		41,05	60,62	66,43
PAI 14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens) (in %)		0,00	66,40	66,43
PAI 15. BKG-intensiteit		188,29	22,92	23,28
PAI 16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (in %)		0,00	24,75	24,75



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31-12-2022 - 31-12-2023

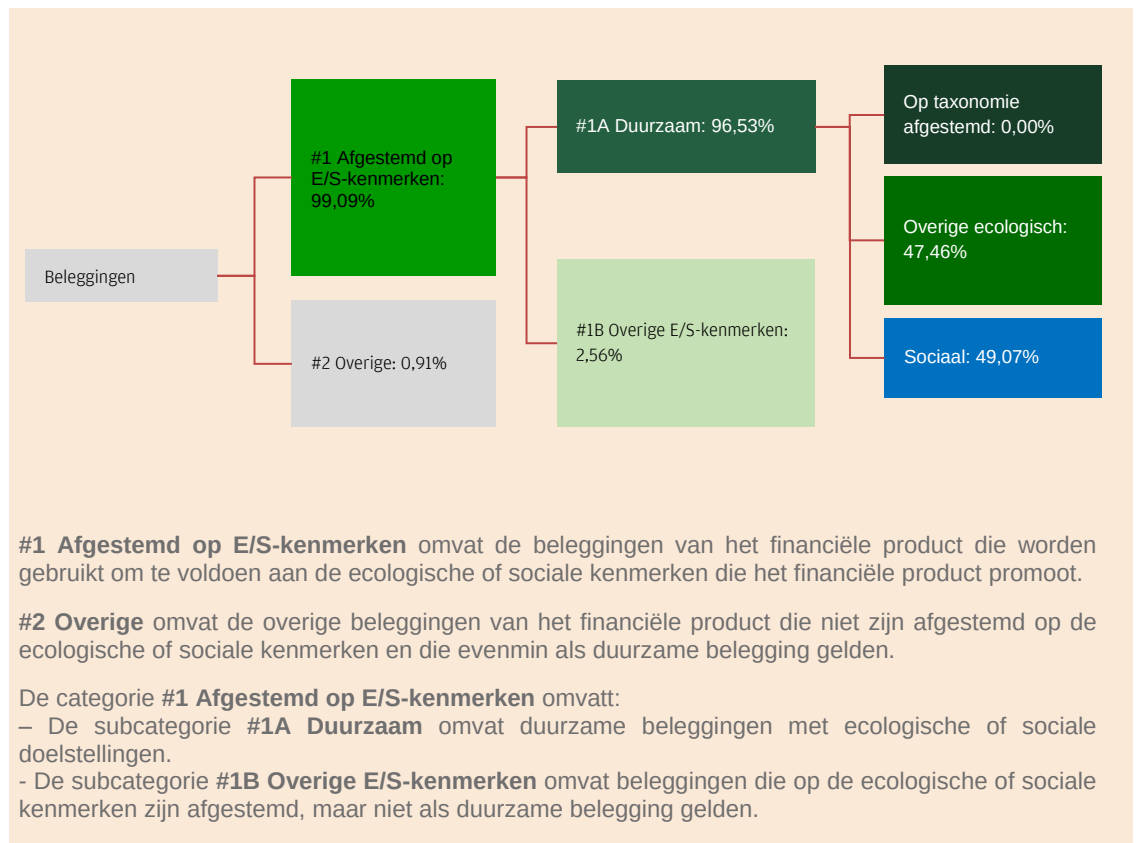
Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
KFW 0.0% 21-15.06.26	Financiële Sector	2,28	Duitsland
LVMH ACT.	Andere diensten	2,06	Frankrijk
FRANCE O.A. 2.0% 25.11.32 /OAT	Nutsbedrijven	2,03	Frankrijk
DEUTSCHLAND 0.0% 22-15.02.32	Nutsbedrijven	1,78	Duitsland
ASML HOLDING NV	Elektronische halfgeleiders	1,53	Nederland
SPANISH GOV 0.0% 21-31.01.27	Nutsbedrijven	1,44	Spanje
ITALY 0.90% 20-01.04.31 /BTP	Nutsbedrijven	1,43	Italië
FRANCE O.A. 0% 21-25.11.31/OAT	Nutsbedrijven	1,38	Frankrijk
ITALY 4.40% 22-01.05.33 /BTP	Nutsbedrijven	1,26	Italië
ITALY 2.5% 18-15.11.25 /BTP	Nutsbedrijven	1,19	Italië
SANOFI	Holding- en financiële bedrijven	1,14	Frankrijk
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Elektrische en elektronische apparatuur	1,14	Frankrijk
EDC 3.875% 23-14.02.28	Nutsbedrijven	1,07	Canada
AIR LIQUIDE	Chemische producten	1,06	Frankrijk
L OREAL	Farmaceutische producten en cosmetica	1,04	Frankrijk



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% activa
Nutsbedrijven	25,72
Financiële Sector	14,92
Holding- en financiële bedrijven	7,20
Farmaceutische producten en cosmetica	5,35
Internetsoftware	4,75
Andere diensten	3,25
Verzekering	3,06
Chemische producten	2,86
Elektrische en elektronische apparatuur	2,78
Openbare diensten	2,77
Supranationaal	2,72
Retail business	2,62
Vastgoed	2,21
IT-apparatuur	1,92
Andere	1,82



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Compartiment kan geen percentage van overeenstemming met de taxonomie publiceren, aangezien zeer weinig bedrijven op mondiaal niveau de gegevens verstrekken die nodig zijn voor een grondige beoordeling van hun overeenstemming met de taxonomie.

Daarom wordt dit percentage als nul beschouwd.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere

activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten** waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹**

☐ Ja

☐ In fossiel gas

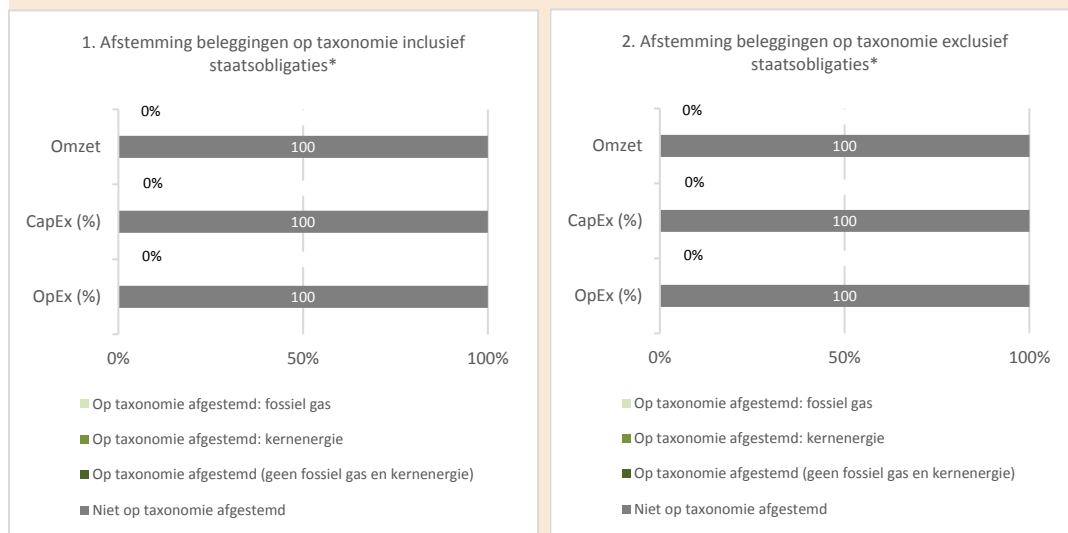
☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **de omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- **de kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- **de operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het Compartiment is niet in staat een percentage te publiceren voor de afstemming op de Taxonomie, noch over de verdeling tussen de transitie- en de faciliterende activiteiten, aangezien wereldwijd slechts een heel klein aantal ondernemingen de gegevens verstrekken die nodig zijn voor een strikte beoordeling van hun afstemming op de Taxonomie.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Periode	2023	2022
Op taxonomie afgestemd	0,00%	0,00%



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Compartiment heeft een aandeel van 47.46% duurzame beleggingen op ecologisch vlak die niet afgestemd zijn op de EU-Taxonomie.

Op dit moment zijn immers slechts twee van de zes doelstellingen van kracht geworden in 2023 en wereldwijd verstrekt slechts een heel klein aantal ondernemingen de gegevens die nodig zijn voor een strikte beoordeling van hun afstemming op de Taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Compartiment heeft een aandeel van 49.07% duurzame beleggingen op sociaal vlak.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die werden samengebracht onder de categorie “Overige” zijn aanwezig in het Compartiment voor 0.91% van de totale netto-activa.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- liquide middelen: thesaurie op zicht, deposito's in contanten, REPO'S die noodzakelijk zijn voor het beheer van de liquide middelen van het fonds na inschrijvingen/afkoopverrichtingen en/of die het resultaat zijn van de beslissing tot blootstelling van het Compartiment aan de markt;
- beleggingen van emittenten die E/S-kenmerken vertonen op het ogenblik van de belegging en die niet meer volledig waren afgestemd op de E/S-beleggingscriteria van Candriam. Deze beleggingen werden verkocht tijdens de periode waarin ze werden beschouwd als “overige beleggingen”;
- andere beleggingen (inclusief afgeleide producten van slechts één emittent (“single name”) die werden gekocht met het oog op diversifiëring, die niet voldoen aan de economische of sociale kenmerken of die geen voorwerp kunnen uitmaken van een ESG- filtering of waarvoor er geen ESG-gegevens beschikbaar waren. Deze beleggingen voldoen aan het criterium van het goed ondernemingsbestuur (governance);



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het financiële product streeft naar een lagere CO2-voetafdruk dan de benchmark.

Tijdens de referentieperiode stootte het financiële product 39,22 ton CO2-eq uit per geïnvesteerde miljoen euro, d.w.z. 53,22% minder dan de referentie-index.

Het financiële product heeft zijn doel bereikt door emittenten met een lage ecologische voetafdruk te bevoorstellen.

Het financiële product belegde bijvoorbeeld in een nieuwe emittent die zich bezighoudt met hernieuwbare energie en trok zich terug uit een Amerikaanse emittent in de retaildistributie van goedkope producten vanwege een ESG-profiel dat ons onbevredigend leek, vooral wat betreft het milieuaspect (beheer van hulpbronnen en aanpassing aan de klimaatverandering).

Bovendien belegde het financiële product tijdens de referentieperiode 6,46% van zijn nettovermogen in groene obligaties.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Geen enkele specifieke index is aangeduid als referentie-index voor het beoordelen van de afstemming op de E/S-kenmerken.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.