

BELFIUS PENSION FUND HIGH EQUITIES

FCP
GBF

Rapport semi-annuel au 30 juin 2018

Halfjaarverslag op 30 juni 2018

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 derdeleefijds 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.

Belfius Pension Fund High Equities

FCP – GBF

Rapport semi-annuel au 30 juin
2018

Halfjaarverslag op 30 juni 2018

Belfius Pension Fund High Equities

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif

Date de constitution du Fond Commun de Placement

3 novembre 1989

Type de gestion

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.

Société de gestion

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

Conseil d'administration de la société de gestion

Président

Frédéric Van Der Schueren
Chief Financial Officer
Membre du Comité de Direction
Belfius Insurance S.A.

Administrateurs passifs

Filip De Nil
Marketing Director Private banking & Investments
Belfius Banque S.A.

Christophe Demain
Chief Investment Officer
Belfius Insurance S.A.

Michel Luttgens
Chief Distribution Officer
Belfius Insurance S.A.

Franck Plingers
Head of Financial Markets Risk Management
Belfius Banque S.A.

Bruno Accou
Head of Financial Markets
Belfius Banque S.A.

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

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

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging

Oprichtingsdatum van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

3 november 1989

Beheertype

Gemeenschappelijk beleggingsfonds dat, wat zijn werking en beleggingen betreft, is onderworpen aan de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

Beheervervennootschap

Belfius Investment Partners N.V.
Rogierplein 11
1210 Brussel

Raad van Bestuur van de Beheervervennootschap

Voorzitter

Frédéric Van Der Schueren
Chief Financial Officer
Lid van het directiecomité
Belfius Insurance N.V.

Passieve bestuurders

Filip De Nil
Marketing director Private banking & Investments
Belfius Bank N.V.

Christophe Demain
Chief Investment Officer
Belfius Insurance N.V.

Michel Luttgens
Chief Distribution Officer
Belfius Insurance N.V.

Franck Plingers
Head of Financial Markets Risk Management
Belfius Bank N.V.

Bruno Accou
Head of Financial Markets
Belfius Bank N.V.

Christoph Finck
Onafhankelijk bestuurder
lid van het Institut Luxembourgeois des Administrateurs

Anne Heldenbergh
Onafhankelijk bestuurder
Decaan van de Faculté Warocqué d'Economie et de Gestion aan de Universiteit van Bergen

Belfius Pension Fund High Equities

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

Administrateurs actifs

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

Joris Laenen
Managing Director
Belfius Investment Partners S.A.
Il exerce également les activités suivantes :
President of the Executive Committee
Belfius Investment Partners S.A.

Michel Hubain
Chief Investment Officer
Belfius Investment Partners S.A.
Il exerce également les activités suivantes :
Member of the Executive Committee
Belfius Investment Partners S.A.

Commissaire de la société de gestion

Deloitte Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren S.C. s.f.d. S.C.R.L.,
représentée par Monsieur Bart Dewael
Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J - 1930 Zaventem

Commissaire

Deloitte Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren S.C. s.f.d. S.C.R.L.,
représentée par Monsieur Maurice Vrolix
Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J - 1930 Zaventem

Promoteurs

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

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

Dépositaire

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

Gestion financière du portefeuille

Candriam Belgium S.A.
Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

Gestion administrative et comptable

RBC Investor Services Belgium S.A.
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 Belgium S.A.

Service financier

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

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Actieve bestuurders

Cédric September
Chief Risk Officer
Belfius Investment Partners N.V.

Joris Laenen
Chief Executive Officer
Belfius Investment Partners N.V.
Hij oefent tevens volgende functies uit:
Voorzitter van het Uitvoerend comité
Belfius Investment Partners N.V.

Michel Hubain
Chief Investment Officer
Belfius Investment Partners N.V.
Hij oefent tevens volgende functies uit:
Lid van het Uitvoerend comité
Belfius Investment Partners N.V.

Commissaris van de beheervennootschap

Deloitte Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA,
vertegenwoordigd door de heer Bart Dewael
Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J - 1930 Zaventem

Commissaris

Deloitte Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA,
vertegenwoordigd door de heer Maurice Vrolix
Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J - 1930 Zaventem

Promotors

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

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

Bewaarder

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

Candriam Belgium N.V.
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

Administratief- en boekhoudkundig beheer

RBC Investor Services Belgium N.V.
Koning Albert II laan 37 - 1030 Brussel

Voor bepaalde functies van de administratie verbonden aan de activiteit van Transferagent
Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

De functies van de administratie verbonden aan de activiteit van Montage worden door Candriam Belgium N.V. waargenomen.

Financiële dienst

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Belfius Pension Fund High Equities

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

Distributeur(s)

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

Classe(s) d'action

Compartiment Belfius Pension Fund High Equities
classe C exprimé en EUR

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Aandelenklasse

Compartiment Belfius Pension Fund High Equities
klasse C uitgedrukt in EUR

Belfius Pension Fund High Equities

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

Mesdames, Messieurs,

Nous avons le plaisir de vous présenter les comptes semi-annuels arrêtés au 30 juin 2018 du Fonds Commun de Placement Belfius Pension Fund High Equities.

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

Le Fonds Commun de Placement a été lancé le 31 octobre 1989. La période de souscription initiale a été fixée du 2 octobre 1989 jusqu'au 31 octobre 1989 et le prix initial de souscription à 24,79 EUR.

1.2.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

1.2.3. Distributeur(s)

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

1.2.4. Cotation en bourse

Non applicable.

1.2.5. Information aux actionnaires

Belfius Pension Fund High Equities est un Fonds Commun de Placement belge ouvert et à composition variable, créé en novembre 1989, 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. Ce Fonds est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières et liquidités soumis aux dispositions de l'article 7 paragraphe 1, 2° de la loi du 3 août 2012 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

1.2.6. Vue d'ensemble des marchés

Aux **Etats-Unis**, fin janvier 2018, des inquiétudes apparaissent sur les valeurs technologiques, entraînant une chute de la Bourse de 10 % en quelques jours. En février et mars, la Bourse demeure volatile, fluctuant au rythme des annonces du président qui vont croissant sur l'instauration de taxes sur les importations des Etats-Unis. En effet, au début, la taxation vise uniquement les importations d'acier et d'aluminium en provenance principalement de la Chine mais pas uniquement. L'escalade des annonces – le président annonce qu'il pourrait imposer des droits d'accises à hauteur de 150 milliards de dollars d'importations en provenance de Chine – et la possibilité d'une guerre commerciale entre les deux premières puissances économiques pèse sur la Bourse. Cette dernière baisse de 1,2 % sur le trimestre. Du côté obligataire, le taux à dix ans clôture le trimestre en hausse de 33 points de base à 2,75 %. Cette

1.2. Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het halfjaarverslag per 30 juni 2018 van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds Belfius Pension Fund High Equities aan de aandeelhouders voor te leggen.

1.2.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds werd gelanceerd op 31 oktober 1989. De initiële inschrijvingsperiode liep van oktober 1989 tot en met 31 oktober 1989 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 24,79 EUR.

1.2.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

1.2.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

1.2.4. Beursnotering

Niet van toepassing

1.2.5. Informatie aan de aandeelhouders

Belfius Pension Fund High Equities is een open Belgisch Gemeenschappelijk pensioenfonds met een wisselende samenstelling dat in november 1989 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. Dit Fonds is een instelling voor collectieve belegging in roerende waarden en liquiditeiten en is onderworpen aan de bepalingen van artikel 7 paragraaf 1, 2° van de wet van 03 augustus 2012 betreffende de financiële verrichtingen en financiële markten.

1.2.6. Algemeen overzicht van de markten

Eind januari nam de ongerustheid in de VS toe over de technologieaandelen, waardoor de beurs 10% verloor op enkele dagen tijd. De beurs bleef volatiel in februari en maart en schommelde op het ritme van de steeds frequentere aankondigingen door de Amerikaanse president van heffingen op geïmporteerde producten naar de VS. In het begin waren de heffingen vooral gericht op de invoer van staal en aluminium, hoofdzakelijk uit China, maar niet alleen uit dat land. De opeenvolging van aangekondigde maatregelen – de president verklaarde dat hij invoerheffingen zou opleggen op 150 miljard dollar aan ingevoerde producten uit China – en de mogelijkheid van een handelsoorlog tussen de twee grootste economieën ter wereld wogen zwaar door op de beurs. Ze verloor dit kwartaal 1,2%. Bij de obligaties is de rente op 10 jaar dit kwartaal met 33 basispunten gestegen tot 2,75%.

Belfius Pension Fund High Equities

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

hausse est liée à des chiffres d'inflation plus élevés qu'attendus et au risque d'emballement de l'inflation suite au vote d'un budget expansionniste (augmentation des dépenses de l'ordre de 300 milliards sur deux ans) dans un environnement de croissance élevée (2,9 % en glissement trimestriel annualisé au quatrième trimestre 2017). Le 21 mars, la Réserve fédérale relève de 25 points de base son taux directeur à 1,75 % sans tenir compte de la volatilité présente sur les marchés financiers. Au début du second trimestre, la menace puis la mise à exécution le 8 mai du retrait des Etats-Unis de l'accord avec l'Iran poussent le prix du baril de pétrole à la hausse. Celui-ci atteint les 80 dollars mi-mai pour rebaisser légèrement vers 75 dollars en juin. Ce mouvement pousse les taux à long terme au-delà des 3,1 % jusqu'à la mi-mai d'autant que la croissance et l'emploi demeurent bien orientés, que l'inflation est en hausse et que le risque de guerre commerciale reste bien présent. Toutefois, dans la seconde moitié du mois de mai, les turbulences liées à la constitution d'un gouvernement en Italie ont conduit à une fuite vers des actifs refuge. Le taux à dix ans baisse d'une trentaine de points de base à près de 2,75 %. Une solution à la crise italienne rassure les marchés. Tant la bourse que les taux à dix ans remontent. Début juin, le président annule l'exemption des droits d'accises sur l'acier et l'aluminium européen. Ensuite, au cours du mois, le gouvernement américain durcit sa rhétorique sur le déficit avec la Chine (en indiquant vouloir éventuellement mettre des droits de douane sur un nombre plus important des produits d'origine chinoise) ainsi que sur le transfert technologique (vers la Chine). Au total, le taux d'intérêt à dix ans augmente de 11 points de base sur le trimestre et la Bourse croît de 2,9%.

Dans la **zone euro**, au premier trimestre 2018, l'activité maintient un rythme assez élevé, tirée tant par la demande domestique que par les exportations. L'emploi continue de progresser et le taux de chômage est en baisse à 8,5 %. Les indicateurs avancés restent bien orientés. La confiance des consommateurs est de retour sur ses plus hauts niveaux. Fin mars, la BCE revoit ses prévisions de croissance pour 2018 à 2,4 %. Dans le contexte international du premier trimestre, le taux à dix ans allemand clôture le trimestre en hausse de 7 points de base à 0,5 % et la Bourse perd 3 %. L'Allemagne finit par former une grande coalition mi-mars et les élections italiennes ne donnent aucun résultat clair. Au second trimestre, avec les craintes sur le commerce international et sur l'augmentation possible des droits d'accises sur les véhicules automobiles européens et bien que toujours sur des niveaux assez élevés, tant le PMI pour le secteur manufacturier que l'indice IFO sont en baisse par rapport à fin 2017. En mai, la crise liée à la constitution du nouveau gouvernement italien (troisième économie de la zone euro) ainsi que les déclarations des différentes parties en présence, ont poussé momentanément les taux à dix ans italiens au-delà des 3 % alors que le dix ans allemand – jouant son rôle de valeur refuge – a baissé jusqu'à 0,28 %. Début juin, avec la constitution du gouvernement italien, le taux à dix ans allemand est remonté vers 0,5 %. Toutefois, mi-juin, la BCE annonce qu'elle prolonge son programme d'achats d'actifs – initialement prévu jusqu'au 30 septembre à raison de 30 milliards d'achats par mois – jusque fin décembre 2018 (avec un rythme d'achat moitié moindre sur le quatrième trimestre 2018) et qu'elle maintiendra ses taux d'intérêt directeurs à leurs niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019. Ces annonces ainsi que la politique intérieure allemande ont poussé les taux d'intérêt à la baisse. Au total, le taux d'intérêt à dix ans allemand a baissé de 29 points de base pour clôturer le trimestre à 0,31 % et la Bourse croît de 0,7 %.

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

Objectifs du compartiment

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Deze stijging houdt verband met de hoger dan verwachte inflatiecijfers en het risico op een forse toename van de inflatie na de goedkeuring van een expansief begrotingsbeleid (verhoging van de uitgaven met circa 300 miljard over twee jaar) in een context van sterke economische groei (2,9% op jaarbasis in het vierde kwartaal van 2017). Op 21 maart verhoogde de Federal Reserve de richtrente met 25 basispunten tot 1,75 % en de bank hield hoegenaamd geen rekening met de volatiliteit op de financiële markten. In het begin van het tweede kwartaal steeg de olieprijs omdat de Verenigde Staten ermee dreigde om uit het akkoord met Iran te stappen. Op 8 mei voegde het land vervolgens de daad bij het woord. De olieprijs steeg midden mei tot 80 dollar en daalde vervolgens licht tot 75 dollar in juni. Deze evolutie deed de langetermijnrente stijgen tot boven 3,1% tot in de tweede helft van mei, temeer omdat de groei en de arbeidsmarkt de goede kant bleven opgaan, de inflatie aan het stijgen is en het risico op een handelsoorlog sterk aanwezig blijft. In de tweede helft van mei echter, leidde de chaotische regeringsvorming in Italië tot een vlucht naar activa die als veilige havens beschouwd worden. De rente op tien jaar daalde met een dertigtal basispunten tot 2,75%. De afwijking van de crisis in Italië zorgde voor opluchting op de markten. Zowel de beurzen als de rente op 10 jaar stegen opnieuw. Begin juni annuleerde de president de vrijstelling op invoerheffingen op Europees staal en aluminium. Vervolgens verhardde de Amerikaanse regering in de loop van de maand zijn toon ten aanzien van het handelstekort met China (door zijn intentie kenbaar te maken om douanetarieven te heffen op een veel groter aantal Chinese producten) en de overdracht van technologie (naar China). In totaal is de rente op 10 jaar dit kwartaal met 11 basispunten gestegen en de beurs met 2,9%.

In de eurozone bleef de economie in het eerste kwartaal van 2018 op volle toeren draaien, onder impuls van zowel de binnenlandse vraag als de export. De arbeidsmarkt bleef aantrekken en de werkloosheid is gedaald tot 8,5%. De voorlopende indicatoren gaan nog altijd de goede kant uit. Het vertrouwen van de consument bevindt zich opnieuw op een hoog niveau. Eind maart trok de ECB zijn groeiverwachtingen voor 2018 op tot 2,4%. In de internationale context van het eerste kwartaal sloot de Duitse rente op tien jaar het kwartaal 7 basispunten hoger af op 0,5% en verloor de beurs 3%. Duitsland is er halverwege maart dan toch in geslaagd om een 'grote coalitie' te vormen en de Italiaanse verkiezingen leverden geen duidelijke winnaar op. Hoewel ze nog altijd op een hoog niveau noteren, zijn zowel de PMI-indexcijfers voor de industrie als de IFO-index in het tweede kwartaal gedaald in vergelijking met eind 2017. Dit had vooral te maken met de ongerustheid over de internationale handel en over een mogelijk verhoging van de invoerheffingen op Europese wagens. In mei deden de Italiaanse regeringscrisis (derde economie van de eurozone) en de uitspraken van de verschillende betrokken partijen de Italiaanse rente op 10 jaar tijdelijk tot boven de 3% uitstijgen, terwijl de Duitse rente - die opnieuw zijn functie van veilige haven vervulde - daalde tot 0,28%. Na het aantreden van de nieuwe regering in Italië steeg de Duitse rente op 10 jaar opnieuw tot 0,5%. Halverwege juni kondigde de ECB achter aan dat de bank zijn opkoopprogramma van activa zal verlengen - oorspronkelijk verwacht tot 30 september vanwege het aankoopbedrag van 30 miljard per maand - tot eind december 2018 (met een lager aankoopbedrag vanaf het vierde kwartaal van 2018). Ook zal de bank de richtrente op hetzelfde niveau handhaven tot minstens de zomer van 2019. Deze aankondigingen en de Duitse binnenlandse politiek deden de rente dalen. In totaal is de Duitse rente op 10 jaar met 29 basispunten gedaald tot 0,31% op het einde van het kwartaal, en is de beurs met 0,7% gestegen.

1.2.7. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het Fonds stelt zich ten doel de belegger te laten profiteren van de ontwikkelingen op de financiële markten via een gemengde portefeuille

Belfius Pension Fund High Equities

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

d'obligations de différents pays et secteurs économiques, sélectionnées par le gestionnaire sur base de leur rentabilité attendue et ce, tout en répondant aux conditions fixées par la loi du 17 mai 2004 adaptant, en matière d'épargne-pension, le Code des impôts sur les revenus 1992. Ce fonds est donc un fonds d'épargne-pension au sens de la loi précitée. Le fonds met l'accent sur les investissements en actions et valeurs assimilables.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés:

Les actifs investis en obligations et valeurs assimilables représenteront toujours au minimum 50 % du portefeuille.

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 4° ci-après:

1° 20 p.c. au plus des investissements détenus tels que définis aux 2° à 4° ci-après peuvent être libellés dans une monnaie autre que l'euro;

2° 75 p.c. 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 p.c. 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 (EEE) dont la capitalisation boursière est supérieure à 3.000.000.000 EUR 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 p.c. du total de ces actions et valeurs peuvent consister directement en actions et autres valeurs assimilables à des actions de sociétés du droit d'un Etat membre de l'EEE, dont la capitalisation boursière est inférieure à 3.000.000.000 EUR ou sa contre-valeur exprimée dans la monnaie d'un Etat membre de l'EEE, et qui sont cotées sur un marché réglementé;
- maximum 20 p.c. 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'EEE, non libellées en euro ou dans une monnaie d'un Etat membre de l'EEE, 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;

3° 75 p.c. 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 euro ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'EEE, émis ou garantis inconditionnellement, en principal et en intérêts, par un Etat membre de l'EEE, par l'une de ses subdivisions politiques, par d'autres organismes ou établissements publics d'un Etat membre de l'EEE ou par un organisme supranationale dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'EEE ou en prêts hypothécaires libellés en euro ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'EEE;
- maximum 40 p.c. 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 euro ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'EEE émis par des sociétés de droit public ou privé d'un Etat membre de l'EEE ou en dépôts d'argent effectués en euro ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'EEE pour une durée supérieure à un an auprès d'un établissement de crédit agréé et contrôlé

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

bestaande uit aandelen en obligaties uit verschillende landen en economische sectoren. Deze waarden worden door de beheerder geselecteerd op basis van hun verwachte rentabiliteit en met inachtneming van de voorwaarden die zijn vastgesteld in de wet van 17 mei 2004 tot aanpassing van het Wetboek van de 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 beleggingen in aandelen en met aandelen gelijk te stellen waarden.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën toegelaten activa:

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

Overeenkomstig de wetgeving betreffende de pensioenspaarfondsen worden de activa van het Fonds belegd in de investeringen vermeld en binnen de grenzen vastgelegd in 1° tot 4° hierna:

1° ten hoogste 20 pct. van de in bezit zijnde investeringen die hierna zijn omschreven in 2° tot 4°, mag in een andere munt dan de euro uitgedrukt zijn;

2° ten hoogste 75 pct. van de in bezit zijnde activa mag rechtstreeks worden geïnvesteerd in aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden binnen de volgende grenzen en overeenkomstig de volgende modaliteiten:

- maximaal 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 Europese Economische Ruimte (EER) waarvan de beurskapitalisatie meer bedraagt dan 3.000.000.000 EUR of de tegenwaarde daarvan uitgedrukt in de munt van een Lidstaat van de EER en die genoteerd zijn op een gereglementeerde markt;
- maximaal 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 Staat die geen lid is van de EER, die niet in euro 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 (OESO);
- maximaal 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 euro 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 (OESO);

3° ten hoogste 75 pct. van de in bezit zijnde activa mag 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 euro of in de munt van een Lidstaat van de 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

Belfius Pension Fund High Equities

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

par une autorité de contrôle de cet Etat membre ;

- maximum 40 p.c. 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'EEE, émis ou garantis inconditionnellement, en principal et en intérêts, par un Etat non membre de l'EEE, 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'EEE, 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;

4° 10 p.c. au plus des liquidités peuvent être investis sur un compte en euro ou dans une monnaie d'un Etat membre de l'EEE, auprès d'un établissement de crédit agréé et contrôlé par une autorité de contrôle d'un Etat membre de l'EEE. "

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 un Etat membre de l'Espace économique européen, par ses collectivités publiques territoriales, par un Etat non membre de l'Espace économique européen ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen.

Le cas échéant, compte tenu de l'évolution de l'indice de référence, le Fonds pourra être amené à faire usage de cette dérogation. Le Fonds pourra placer plus de 35 % de ses actifs dans des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire émis ou garantis par tous les Etats de la zone Euro.

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.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change:

Le Fonds n'a pas l'intention de couvrir systématiquement l'exposition au risque de change.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux:

La politique d'investissement du Fonds n'est pas particulièrement basée sur des critères sociaux, éthiques ou environnementaux. Néanmoins le Fonds n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la détention de mines antipersonnel et/ou d'armes à l'uranium appauvri.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

waarvan een of meer leden van de EER deel uitmaken of in hypothecaire leningen in euro of in de munt van een Lidstaat van de EER;

- maximaal 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 euro 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 euro 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 toezichhoudende overheid van deze Lidstaat;

- maximaal 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;

4° ten hoogste 10 pct. van de tegoeden mag worden geïnvesteerd in contanten op een rekening in euro 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. »

Het Fonds heeft een afwijking verkregen om tot 75% van zijn activa te beleggen in verschillende emissies van effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, door zijn territoriale publiekrechtelijke lichamen, door een niet-lidstaat van de Europese Economische Ruimte of door internationale publiekrechtelijke instellingen waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen. Naargelang van de ontwikkeling van de referentie-index (benchmark) kan het Fonds zo nodig gebruikmaken van deze afwijking. Het Fonds mag meer dan 35% van zijn activa beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gewaarborgd door alle lidstaten van de eurozone.

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

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het valuta- of wisselkoersrisico:

Het Fonds neemt zich niet voor het gelopen valuta- of wisselkoersrisico systematisch af te dekken.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Het beleggingsbeleid van het Fonds is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieucriteria. Niettemin belegt het Fonds niet in effecten van ondernemingen waarvan de activiteit gericht is op de productie, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen en/of wapens met verarmd uranium.

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2.8. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

1.2.9. Politique suivie pendant l'exercice

1. Vue d'ensemble du marché

Les marchés des actions – soutenus par le climat économique et le lancement en trombe de la saison de publication des résultats du quatrième trimestre 2017 – ont brillamment démarré l'année. Cela étant dit, ils ont commencé à fluctuer à la fin de janvier. Une croissance des salaires plus élevée qu'escompté aux États-Unis a généré des craintes inflationnistes et poussé les taux d'intérêt à la hausse. Cette situation, alimentée par une série de facteurs techniques, s'est traduite par une envolée de la volatilité et des pressions baissières sur les marchés des actions au cours de la première quinzaine du mois. La phase de reprise qui a suivi au cours de la deuxième quinzaine a toutefois été de courte durée, les marchés des actions ayant été soumis à de nouvelles pressions en mars. Les mesures protectionnistes introduites par le président américain Donald Trump, sous la forme d'une hausse des taxes douanières jusqu'à 25 % sur certaines importations chinoises, ont ravivé les craintes d'une guerre commerciale. L'incertitude qui en a résulté a conduit les investisseurs à réduire encore davantage leurs positions en actions. En avril, les marchés des actions ont finalement pu bénéficier d'un certain répit jusqu'à la mi-mai, grâce à une combinaison de facteurs, parmi lesquels figurent les résultats positifs publiés par les entreprises pour le premier trimestre, aussi bien par les entreprises européennes qu'américaines, de même que l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Lors de la deuxième quinzaine de mai, l'incertitude politique a émergé en Italie et seule la formation finale d'une coalition entre le Mouvement cinq étoiles et la Ligue a permis un redressement partiel. Juin a été un autre mois difficile durant lequel le flux de nouvelles sur les relations commerciales entre les États-Unis et ses partenaires commerciaux, en particulier, ont dicté le sentiment du marché. Dans ce contexte, les actions américaines ont affiché d'excellentes performances, suivies par les actions japonaises, tandis que les marchés européens et émergents ont signé des performances négatives, en euros, lors du premier semestre de l'année.

Du côté des titres à revenu fixe, le taux à 10 ans américain – soutenu par un contexte économique favorable, des chiffres de l'inflation en hausse et une Fed ferme – a suivi une tendance haussière au cours du trimestre. Dans le même temps, le taux à 10 ans allemand fluctuait en raison de l'incertitude politique, des tensions commerciales, des annonces de la BCE et de l'essoufflement des indicateurs relatifs à l'activité économique. Dans ce contexte, les segments obligataires plus risqués ont également été mis sous pression, à telle enseigne qu'ils ont enregistré de moins bonnes performances, en euros, que les obligations souveraines durant tout le semestre.

2. Activité du portefeuille et stratégie

Nous avons entamé l'année avec une nette surpondération en actions, en particulier les actions de l'UEM, tout en poursuivant la réduction de la duration de notre portefeuille. Nous avons pour cela réduit notre expositions aux obligations d'État et d'entreprise, et procédé à des prises de profit sur l'ensemble de notre exposition aux obligations à haut rendement. Au début de mars, nous avons légèrement réduit notre expositions aux actions, après la remise en cause, pour la première fois, du « scénario idéal » par les investisseurs. Dans le même temps, nous avons maintenu une duration stable, mais relevé notre exposition au dollar américain au nivellement transversal 1,25 EUR/USD. En mars également, les investisseurs, toujours inquiets quant à l'inflation, ont

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.8. Index en benchmark

Niet van toepassing

1.2.9. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

1. Marktoverzicht

De aandelenmarkten kwamen in 2018 sterk uit de startblokken, geholpen door het economisch vertrouwen en de sterke start van het resultaatenseizoen voor het vierde kwartaal van 2017. Eind januari begonnen ze echter te fluctueren. De sterker dan verwachte groei van de lonen in de VS deed de vrees voor inflatie opflakkeren en stuurde de rente hoger. Dit, in combinatie met een aantal technische factoren, resulteerde in een aanzienlijke toename van de volatiliteit en een verkoopgolf op de beurs in de eerste helft van de maand. De herstelfase in de tweede helft bleek van korte duur want in maart kwamen de aandelenmarkten opnieuw onder druk. De protectionistische maatregelen van president Trump, in de vorm van een extra invoerheffing van 25% op een aantal Chinese producten, deden het spook van een handelsoorlog weer opduiken. De onzekerheid die daardoor ontstond, zette beleggers ertoe aan hun aandelenposities verder af te bouwen. In april nam de druk op de aandelenmarkten eindelijk af tot halverwege mei, dankzij een combinatie van factoren, zoals het positieve resultaatenseizoen voor het eerste kwartaal, zowel in Europa als in de VS, en afnemende handelsspanningen tussen de VS en China. In de tweede helft van mei flakkerde de politieke onzekerheid in Italië op en het was pas na het aantreden van de coalitie tussen de Vijfsterrenbeweging en de Lega Nord dat de markten zich gedeeltelijk herstelden. Juni was opnieuw een moeilijke maand waarin het sentiment op de markten bepaald werd door de actualiteit rond de handelsbetrekkingen tussen de VS en zijn handelspartners. In deze context deden de Amerikaanse aandelen het goed, gevolgd door Japanse aandelen, terwijl zowel de Europese als opkomende markten uitgedrukt in euro negatief presteerden in de eerste helft van het jaar.

Bij de obligaties ging de Amerikaanse rente op 10 jaar in de eerste helft van het jaar in stijgende lijn als gevolg van de gunstige economische context, de stijgende inflatie en het strakker beleid van de Fed. Intussen schommelde de Duitse rente op 10 jaar op het ritme van de politieke onzekerheid, de handelsspanningen, de aankondigingen van de ECB en de zwakkere economische indicatoren. In deze omstandigheden kwamen ook de meer risicovolle obligatiesegmenten onder druk te staan en presteerden ze de hele eerste helft van het jaar minder goed dan overheidsobligaties, uitgedrukt in euro.

2. Portefeuilleactiviteit en strategie

We startten het jaar met een sterk overwogen positie in aandelen, met name in aandelen uit de eurozone, terwijl we de duration van de portefeuille verder verminderden. Dit deden we door onze beleggingen in overheids- en bedrijfsobligaties te verminderen en winst te nemen op al onze hoogrentende obligaties. Begin maart verminderen we onze aandelenblootstelling lichtjes, omdat beleggers voor de eerste keer de 'Goudlokje-omstandigheden' op de markt in vraag begonnen te stellen. Tezelfdertijd hielden we onze duration stabiel, maar verhoogden we onze blootstelling aan de USD toen de EUR/USD-wisselkoers het niveau van 1,25 bereikte. In maart maakten de beleggers zich nog altijd zorgen over de inflatie en begonnen ze zich vragen te stellen bij het prille

Belfius Pension Fund High Equities

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

commencé à remettre en cause le conflit commercial naissant entre les États-Unis et la Chine, ce qui nous a incité à poursuivre la réduction de notre exposition aux actions. Nous avons néanmoins conservé une légère surpondération en actions, que nous avons progressivement augmentée et qui nous a permis de profiter du rebond d'avril et de la bonne performance des marchés des actions jusqu'à la dernière semaine de mai. L'incertitude qui a vu le jour à la fin du mois a fait plonger les taux d'intérêt. Nous avons profité de ce recul des taux pour poursuivre la réduction de la duration de notre portefeuille obligataire aux alentours de 3 ans, une duration qui est restée stable durant tout le mois de juin. Notre exposition aux actions a diminué quelque peu, tout en demeurant en surpondération. D'un point de vue sectoriel, nous sommes surpondérés dans le secteur pharmaceutique, le secteur financier et les matériaux, et sous-pondérés dans les secteurs peu attrayants des télécoms et des services publics.

1.2.10. Politique future

Malgré les risques de guerre commerciale, la croissance reste ferme à l'arrivée du deuxième semestre de l'année. Nous anticipons une hausse progressive de l'inflation aux États-Unis, mais pas de surchauffe. Vu ce contexte, un resserrement monétaire mondial devrait s'opérer à l'échelle mondiale, Fed en tête. En termes de valorisations, les actions sont moins onéreuses qu'au début de l'année grâce à une croissance soutenue des bénéfices d'exploitation, tant aux États-Unis qu'en Europe. Nous maintenons dès lors notre vision stratégique positive sur les actions. Il convient cependant de rester prudent à court terme, car nous constatons certains risques à la baisse dans notre scénario : au vu notamment de l'élan macroéconomique qui semble être arrivé à son terme, d'une accélération potentielle du resserrement monétaire aux États-Unis, ainsi que des inquiétudes liées au protectionnisme et des tensions géopolitiques.

Nous maintenons notre position négative à l'égard des obligations souveraines, car nous croyons que la hausse des taux d'intérêt devrait se poursuivre, compte tenu des pressions inflationnistes susceptibles d'émerger et du contexte sous-jacent favorable. Dans notre portefeuille diversifié, nous sommes investis dans les obligations convertibles, les obligations liées à l'inflation, les obligations à haut rendement et la dette émergente.

1.2.11. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, 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.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

handelsconflict tussen de VS en China. Bijgevolg verminderden we onze aandelenblootstelling. We behielden niettemin een licht overwogen positie in aandelen, die we gestaag verhoogden. Hierdoor konden we profiteren van het herstel in april en de goede beursprestaties tot de laatste week van mei. De onzekerheid op het einde van de maand deed de rentevoeten dalen. We maakten van deze rentedaling gebruik om de duration van onze obligatieportefeuille verder te verminderen tot circa 3 jaar en hielden deze duration vervolgens stabiel tot in juni. Onze aandelenblootstelling is licht gedaald, maar bleef overwogen. Wat de sectoren betreft, zijn we overwogen in de farmaceutische sector, de financiële en materialensector, terwijl we onderwogen zijn in de onaantrekkelijke telecomunicatiesector en de nutsbedrijven.

1.2.10. Toekomstig beleid

Ondanks de risico's van een handelsoorlog, blijft de economie sterk groeien bij de aftrap van de tweede helft van het jaar. We verwachten een geleidelijke stijging van de inflatie in de VS, maar geen oververhitting. In die omstandigheden zal de wereldwijde monetaire verstrakking geleidelijk verlopen, onder leiding van de Fed. Wat de waardering betreft, zijn aandelen nu minder duur dan in het begin van het jaar, met dank aan de sterke groei van de bedrijfswinsten, zowel in de VS als in Europa. We behouden dan ook onze positieve strategische visie op aandelen. We blijven echter voorzichtig op korte termijn, want we stellen vast dat de neerwaartse risico's voor ons scenario zijn toegenomen: de piek in het macro-momentum, een versnelling in de monetaire verstrakking in de VS, zorgen over protectionisme en geopolitieke spanningen.

We behouden onze negatieve positie in overheidsobligaties omdat we verwachten dat de rente in stijgende lijn zal gaan als gevolg van de groeiende inflatiedruk en de gunstige onderliggende omstandigheden. Onze gediversifieerde portefeuille is samengesteld uit beleggingen in converteerbare obligaties, inflatiegelinkte obligaties, hoogrentende obligaties en schuldpapier uit de groeilanden.

1.2.11. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator 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 compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2.12. Vote par procuration

Le Conseil d'Administration de la Société qui s'est tenu le 16/02/2016 a décidé de déléguer à Candriam Belgium S.A., gestionnaire de la SICAV, la faculté d'exercice du droit de vote attaché aux sous-jacents détenus par la SICAV.

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

Candriam Belgium 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 Belgium de prendre ses responsabilités dans le cadre du gouvernement d'entreprise, et d'exercer pleinement les droits de vote dans les sociétés dans lesquelles elle investit pour le compte de ses clients.

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

Isabelle Cabie (Présidente)
Wim Moesen (Membre externe)
Jean Louis Duplat (Membre externe)
Tanguy De Villenfagne (Membre)
Patrick Haustant (Membre)
David Drappier (Membre)

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.12. Stemmen bij volmacht

Op zijn vergadering van 16/02/2016 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 Belgium N.V., beheerder van het beleggingsfonds.

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

1. Bescherming van alle rechten van de aandeelhouders volgens de regel: « een aandeel - een stem - een dividend ».

2. Garantie van gelijke behandeling voor alle aandeelhouders, ook de minderheidsaandeelhouders en de buitenlandse aandeelhouders.

3. Mededeling van correcte financiële inlichtingen en transparantie.

4. Verantwoordelijkheid en onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur en van de externe accountants.

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

Candriam Belgium 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 Belgium om zijn verantwoordelijkheid inzake corporate governance op te nemen en de stemrechten in de bedrijven waarin het voor rekening van zijn cliënten belegt, ten volle uit te oefenen.

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

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

Isabelle Cabie (Voorzitter)
Wim Moesen (Externe lid)
Jean Louis Duplat (Externe lid)
Tanguy De Villenfagne (Lid)
Patrick Haustant (Lid)
David Drappier (Lid)

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

Nom de société Naam onderneming	Pays Landen	AGM 2018 AGM 2018
3i Group plc	United Kingdom	28-juin-18
Abertis Infraestructuras S.A	Spain	12-mars-18

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

ABN AMRO Group N.V.	Netherlands	03-mai-18
AIB Group PLC	Ireland	25-avr-18
Akzo Nobel NV	Netherlands	26-avr-18
Amadeus IT Group SA	Spain	20-juin-18
ASML Holding NV	Netherlands	25-avr-18
Assicurazioni Generali Spa	Italy	17-avr-18
AstraZeneca plc	United Kingdom	18-mai-18
Atlantia SPA	Italy	20-avr-18
Axa	France	25-avr-18
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Spain	15-mars-18
Banco Santander S.A.	Spain	22-mars-18
Beiersdorf AG	Germany	25-avr-18
BioMerieux SA	France	17-mai-18
BNP Paribas SA	France	24-mai-18
BP plc	United Kingdom	21-mai-18
Carrefour	France	15-juin-18
Compagnie de Saint Gobain	France	07-juin-18
Compagnie Generale des Etablissements Michelin	France	18-mai-18
Continental AG	Germany	27-avr-18
Credit agricole SA	France	16-mai-18
CRH plc	Ireland	26-avr-18
Daimler AG	Germany	05-avr-18
Danone	France	26-avr-18
Elis	France	18-mai-18
Enel SpA	Italy	24-mai-18
Engie	France	18-mai-18
Eni S.p.A.	Italy	10-mai-18
Essilor International	France	24-avr-18
Fortum Oyj	Finland	28-mars-18
GEA Group AG	Germany	19-avr-18
Glanbia plc	Ireland	25-avr-18
GlaxoSmithKline plc	United Kingdom	03-mai-18
Grand City Properties SA	Luxembourg	27-juin-18
Greencore Group plc	Ireland	30-janv-18
HSBC Holdings plc	United Kingdom	20-avr-18
Iberdrola S.A.	Spain	13-avr-18
Infineon Technologies AG	Germany	22-févr-18
ING Groep NV	Netherlands	23-avr-18
Intertek Group plc	United Kingdom	24-mai-18
Intesa SanPaolo SPA	Italy	27-avr-18
Kering	France	26-avr-18
Kerry Group plc	Ireland	03-mai-18
KONE Oyj	Finland	26-févr-18
Koninklijke Philips NV	Netherlands	03-mai-18
L Air Liquide	France	16-mai-18
Liberty Global plc	United Kingdom	12-juin-18
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	France	12-avr-18
Nokia Corp.	Finland	30-mai-18
Orange	France	04-mai-18
POSTE ITALIANE SPA	Italy	29-mai-18
Reckitt Benckiser Group plc	United Kingdom	03-mai-18
Renault	France	15-juin-18
Repsol SA	Spain	10-mai-18

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Royal Dutch Shell plc	United Kingdom	22-mai-18
Sanofi	France	02-mai-18
Schneider Electric SE	France	24-avr-18
Schroders plc	United Kingdom	26-avr-18
Siemens AG	Germany	31-janv-18
Smurfit Kappa Group plc	Ireland	04-mai-18
Snam SpA	Italy	24-avr-18
Societe Generale	France	23-mai-18
Sodexo	France	23-janv-18
Telecom Italia Spa	Italy	24-avr-18
Telefonica S.A.	Spain	07-juin-18
Teleperformance SE	France	20-avr-18
Terna SpA	Italy	04-mai-18
The Unite Group plc	United Kingdom	10-mai-18
Total SA	France	01-juin-18
Unibail Rodamco SE	France	17-mai-18
UniCredit SpA	Italy	12-avr-18
Unilever NV	Netherlands	03-mai-18
Vinci	France	17-avr-18

1.2.13. Prêt de titres

Compartiment

Belfius Pension Fund High Equities

Période sous revue

01/01/2018 - 30/06/2018

Type de prêts :

Prêts réalisés par l'intermédiaire d'un système de prêt de titres organisé et standardisé géré par un ou plusieurs principal (principaux).

Identité des contreparties

BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED
BNP ARBITRAGE
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES PARIS
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
NATIXIS
NOMURA INTL PLC
SOCIETE GENERALE PARIS
UBS AG

Défaut d'une contrepartie

Aucune contrepartie n'a fait défaut

Nature des titres prêtés

Actions et autres valeurs assimilables à des actions

Volume moyen :

1.2.13. Effectenleningen

Compartiment

Belfius Pension Fund High Equities

Betrokken periode

01/01/2018 - 30/06/2018

Type van de effectenleningen :

De leningen worden afgesloten door middel van een georganiseerd en gestandaardiseerd effectenleningssysteem beheerd door één of meer "principals".

Identiteit van de tegenpartijen

Ingebreke gestelde tegenpartijen

Geen enkele tegenpartij is in gebreke gebleven

Aard van de uitgeleende effecten

Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

Gemiddeld volume

31/01/2018	28/02/2018	31/03/2018	30/04/2018	31/05/2018	30/06/2018
------------	------------	------------	------------	------------	------------

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

50 624 254,00	205 660 788,00	47 133 718,00	340 273 491,00	48 314 071,00	49 809 231,00
---------------	----------------	---------------	----------------	---------------	---------------

Valeur réelle des titres prêtés :

238 040 925,51 EUR

Reële waarde van de verrichtingen

238 040 925,51 EUR

Code Isin	Dénomination	Quantité	Prix	Devise	Valeur d'évaluation dans la devise du titre	Valeur d'évaluation dans la devise du compartiment
Isin code	Benaming	Hoeveelheid	Prijs	Munt	Waarderings-waarde in de valuta van het effect	Waarderings-waarde in de valuta van het compartiment
BE0003808251	EXMAR NV	8 604,00	6,07	EUR	52 226,28	52 226,28
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	4 218,00	22,90	EUR	96 592,20	96 592,20
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	1 860,00	13,26	EUR	24 654,30	24 654,30
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	23 803,00	13,26	EUR	315 508,77	315 508,77
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	4 379,00	13,26	EUR	58 043,65	58 043,65
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	5 645,00	13,26	EUR	74 824,48	74 824,48
LU0061462528	RTL GROUP	2 082,00	58,30	EUR	121 380,60	121 380,60
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	10 839,00	109,50	EUR	1 186 870,50	1 186 870,50
BE0003720340	RETAIL ESTATES	3 637,00	76,30	EUR	277 503,10	277 503,10
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	44 248,00	20,82	EUR	921 243,36	921 243,36
IT0005252728	BREMBO SPA	273 598,00	11,59	EUR	3 171 000,82	3 171 000,82
FR0000125338	CAPGEMINI SE	33 528,00	115,20	EUR	3 862 425,60	3 862 425,60
BE0003808251	EXMAR NV	4 302,00	6,07	EUR	26 113,14	26 113,14
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	78 781,00	13,26	EUR	1 044 242,16	1 044 242,16
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	29 519,00	826,00	GBp	24 382 694,00	275 594,75
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	22 139,00	826,00	GBp	18 286 814,00	206 693,73
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	22 139,00	826,00	GBp	18 286 814,00	206 693,73
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	25 829,00	826,00	GBp	21 334 754,00	241 144,24
BE0003808251	EXMAR NV	3 900,00	6,07	EUR	23 673,00	23 673,00
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	101 718,00	13,26	EUR	1 348 272,09	1 348 272,09
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	38 386,00	13,26	EUR	508 806,43	508 806,43
CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	9 232,00	53,33	CAD	492 342,56	320 813,31
DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	30 077,00	55,13	EUR	1 658 145,01	1 658 145,01
BE0974281132	BIOCARTIS NV	2 286,00	12,24	EUR	27 980,64	27 980,64
FR0010242511	EDF	45 550,00	11,78	EUR	536 579,00	536 579,00
BE0974320526	UMICORE	57 524,00	49,15	EUR	2 827 304,60	2 827 304,60
DE000A1H8BV3	NORMA GROUP SE	10 866,00	58,75	EUR	638 377,50	638 377,50
GB00B01C3S32	RANDGOLD RESOURCES LTD	466,00	5 820,00	GBp	2 712 120,00	30 654,78
NL0000009132	AKZO NOBEL	176,00	73,32	EUR	12 904,32	12 904,32
BE0974313455	ECONOCOM GROUP	7 264,00	4,72	EUR	34 300,61	34 300,61
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	26 815,00	20,50	EUR	549 841,57	549 841,57
IT0003506190	ATLANTIA SPA	182 644,00	25,32	EUR	4 624 546,08	4 624 546,08
IE0003864109	GREENCORE GROUP PLC	1 443 433,00	185,90	GBp	268 334 194,70	3 032 950,11
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	129 773,00	94,35	EUR	12 244 082,55	12 244 082,55
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	49 544,00	8,66	EUR	429 051,04	429 051,04
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	51 339,00	6 239,00	GBp	320 304 021,00	3 620 358,99
BE0003808251	EXMAR NV	10 261,00	6,07	EUR	62 284,27	62 284,27
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	400 406,00	14,37	EUR	5 753 834,22	5 753 834,22
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	437 613,00	826,00	GBp	361 468 338,00	4 085 634,46
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	51 298,00	9,22	EUR	473 070,16	473 070,16
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	16 751,00	6 239,00	GBp	104 509 489,00	1 181 258,56
US0374111054	APACHE CORP	4 316,00	46,75	USD	201 773,00	172 691,72
BE0003818359	GALAPAGOS NV	12 151,00	78,94	EUR	959 199,94	959 199,94
IE0003864109	GREENCORE GROUP PLC	337 741,00	185,90	GBp	62 786 051,90	709 663,42
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	13 184,00	6 239,00	GBp	82 254 976,00	929 718,40
BE0003844611	MDXHEALTH	10 609,00	3,86	EUR	40 950,74	40 950,74
FR0000120271	TOTAL SA	165 000,00	52,21	EUR	8 614 650,00	8 614 650,00
FR0000071946	ALLEN SA	19 630,00	88,30	EUR	1 733 329,00	1 733 329,00
BE0974276082	ONTEX GROUP NV	69 535,00	18,81	EUR	1 307 953,35	1 307 953,35
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	7 474,00	109,50	EUR	818 403,00	818 403,00
GB0002405495	SCHROEDERS PLC	41 599,00	3 158,00	GBp	131 369 642,00	1 484 855,74
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	11 246,00	22,90	EUR	257 533,40	257 533,40
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	23 007,00	21,60	EUR	496 951,20	496 951,20
ES0184262212	VISCOFAN SA	23,00	58,35	EUR	1 342,05	1 342,05
GB00BZ4BQC70	JOHNSON MATTHEY PLC	18 014,00	3 619,00	GBp	65 192 666,00	736 865,10
FR0013326246	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	13 919,00	188,55	EUR	2 624 427,45	2 624 427,45
BE0974281132	BIOCARTIS NV	4 370,00	12,24	EUR	53 488,80	53 488,80
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	70 625,00	9,22	EUR	651 303,75	651 303,75
DE000A14KEB5	HOME24 SE	1 537,00	29,60	EUR	45 495,20	45 495,20
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	59 910,00	38,27	EUR	2 292 755,70	2 292 755,70

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

ES0178430E18	TELEFONICA SA	271 123,00	7,28	EUR	1 973 504,32	1 973 504,32
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	12 994,00	114,15	EUR	1 483 265,10	1 483 265,10
FR0000120172	CARREFOUR SA	34 255,00	13,87	EUR	475 116,85	475 116,85
DE0005545503	1&1 DRILLISCH AG	38 101,00	48,76	EUR	1 857 804,76	1 857 804,76
CH0021783391	PARGESA HOLDING SA-BR	18 289,00	84,10	CHF	1 538 104,90	1 329 344,62
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	11 212,00	109,50	EUR	1 227 714,00	1 227 714,00
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA	291 542,00	22,22	EUR	6 478 063,24	6 478 063,24
FR0000063935	BONDUELLE SCA	2 636,00	30,95	EUR	81 584,20	81 584,20
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	293 350,00	7,17	EUR	2 103 319,50	2 103 319,50
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	32 911,00	6 239,00	GBp	205 331 729,00	2 320 840,58
GB00B01C3S32	RANDGOLD RESOURCES LTD	19 582,00	5 820,00	GBp	113 967 240,00	1 288 158,42
ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	320 100,00	4,59	EUR	1 469 899,20	1 469 899,20
DE0007164600	SAP SE	103 693,00	98,95	EUR	10 260 422,35	10 260 422,35
DE0005439004	CONTINENTAL AG	10 550,00	195,55	EUR	2 063 052,50	2 063 052,50
LU0775917882	GRAND CITY PROPERTIES	66 185,00	22,24	EUR	1 471 954,40	1 471 954,40
FR0000060402	ALBIOMA SA	57 825,00	19,32	EUR	1 117 179,00	1 117 179,00
BE0974313455	ECONOCOM GROUP	64 104,00	4,72	EUR	302 699,09	302 699,09
FR0000120271	TOTAL SA	2 792,00	52,21	EUR	145 770,32	145 770,32
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP AG	7 325,00	32,70	EUR	239 527,50	239 527,50
FR0000120271	TOTAL SA	107 361,00	52,21	EUR	5 605 317,81	5 605 317,81
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	21 744,00	85,61	USD	1 861 503,84	1 593 207,67
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	7 354,00	8,66	EUR	63 685,64	63 685,64
ES06735169C9	REPSOL SA-RTS	135 500,00	0,49	EUR	65 866,55	65 866,55
FR0012435121	ELIS SA	35 543,00	19,64	EUR	698 064,52	698 064,52
FR0000131906	RENAULT SA	14 306,00	72,83	EUR	1 041 905,98	1 041 905,98
FR0000038259	EUROFINS SCIENTIFIC	7 689,00	476,40	EUR	3 663 039,60	3 663 039,60
FR0000038259	EUROFINS SCIENTIFIC	3 885,00	476,40	EUR	1 850 814,00	1 850 814,00
GB0007188757	RIO TINTO PLC	123 792,00	4 201,00	GBp	520 050 192,00	5 878 066,66
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	53 840,00	77,63	EUR	4 179 599,20	4 179 599,20
BE0974274061	KINOPOLIS	757,00	54,30	EUR	41 105,10	41 105,10
FR0000120172	CARREFOUR SA	34 200,00	13,87	EUR	474 354,00	474 354,00
DE0005565204	DUERR AG	23 937,00	39,85	EUR	953 889,45	953 889,45
LU0061462528	RTL GROUP	2 075,00	58,30	EUR	120 972,50	120 972,50
BE0003720340	RETAIL ESTATES	698,00	76,30	EUR	53 257,40	53 257,40
BE0003808251	EXMAR NV	22 862,00	6,07	EUR	138 772,34	138 772,34
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP	13 001,00	174,60	EUR	2 269 974,60	2 269 974,60
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	33 396,00	107,70	EUR	3 596 749,20	3 596 749,20
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP	7 800,00	174,60	EUR	1 361 880,00	1 361 880,00
FR0012435121	ELIS SA	107 842,00	19,64	EUR	2 118 016,88	2 118 016,88
ES0116870314	GAS NATURAL SDG SA	23 290,00	22,68	EUR	528 217,20	528 217,20
BE0003844611	MDXHEALTH	4 244,00	3,86	EUR	16 381,84	16 381,84
BE0974268972	BPOST SA	1 159,00	13,53	EUR	15 681,27	15 681,27
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	5 233,00	84,12	CHF	440 199,96	380 453,54
IT0003073266	PIAGGIO & C. S.P.A.	52 013,00	2,15	EUR	112 036,00	112 036,00
BE0003808251	EXMAR NV	23 389,00	6,07	EUR	141 971,23	141 971,23
BE0003720340	RETAIL ESTATES	1 771,00	76,30	EUR	135 127,30	135 127,30
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	21 033,00	84,12	CHF	1 769 295,96	1 529 157,13
GB00B01C3S32	RANDGOLD RESOURCES LTD	16 728,00	5 820,00	GBp	97 356 960,00	1 100 414,36
LU0061462528	RTL GROUP	2 086,00	58,30	EUR	121 613,80	121 613,80
BE0974313455	ECONOCOM GROUP	25 799,00	4,72	EUR	121 822,88	121 822,88
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	56 386,00	36,12	EUR	2 036 380,39	2 036 380,39
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	4 087,00	22,90	EUR	93 592,30	93 592,30
BE0003844611	MDXHEALTH	6 082,00	3,86	EUR	23 476,52	23 476,52
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	21 388,00	77,63	EUR	1 660 350,44	1 660 350,44
SE0000103699	HEXAGON AB-B SHS	110 117,00	499,50	SEK	55 003 441,50	5 263 890,20
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	11 283,00	94,35	EUR	1 064 551,05	1 064 551,05
NL0012047823	AVANTUM	15 589,00	5,79	EUR	90 260,31	90 260,31
NL0012047823	AVANTUM	7 423,00	5,79	EUR	42 979,17	42 979,17
BE0003816338	EURONAV NV	80 145,00	7,87	EUR	630 340,43	630 340,43
BE0003844611	MDXHEALTH	3 536,00	3,86	EUR	13 648,96	13 648,96
BE0003844611	MDXHEALTH	21 218,00	3,86	EUR	81 901,48	81 901,48
BE0003844611	MDXHEALTH	84 872,00	3,86	EUR	327 605,92	327 605,92
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	18 720,00	84,12	CHF	1 574 726,40	1 360 995,64
BE0974281132	BIOCARTIS NV	1 249,00	12,24	EUR	15 287,76	15 287,76
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	2 113,00	147,50	EUR	311 667,50	311 667,50
LU0156801721	TENARIS SA	18 801,00	15,71	EUR	295 457,72	295 457,72
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	14 712,00	8,66	EUR	127 405,92	127 405,92
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	11 906,00	8,66	EUR	103 105,96	103 105,96
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	7 356,00	8,66	EUR	63 702,96	63 702,96
BE0003818359	GALAPAGOS NV	13 900,00	78,94	EUR	1 097 266,00	1 097 266,00
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	11 031,00	8,66	EUR	95 528,46	95 528,46
BE0003808251	EXMAR NV	750,00	6,07	EUR	4 552,50	4 552,50
BE0003816338	EURONAV NV	79 395,00	7,87	EUR	624 441,68	624 441,68
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	2 512,00	22,90	EUR	57 524,80	57 524,80
BE0003808251	EXMAR NV	11 287,00	6,07	EUR	68 512,09	68 512,09

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	9 216,00	22,90	EUR	211 046,40	211 046,40
FR0000039109	SECHE ENVIRONNEMENT	2 534,00	29,60	EUR	75 006,40	75 006,40
CH0371153492	LANDIS+GYR GROUP AG	20 486,00	68,95	CHF	1 412 509,70	1 220 795,91
FR0000121220	SODEXO SA	18 113,00	85,62	EUR	1 550 835,06	1 550 835,06
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	14 707,00	8,66	EUR	127 362,62	127 362,62
CH0371153492	LANDIS+GYR GROUP AG	8 943,00	68,95	CHF	616 619,85	532 928,72
FI0009013403	KONE OYJ-B	72 821,00	43,66	EUR	3 179 364,86	3 179 364,86
FR0010208488	ENGIE	2 289,00	13,13	EUR	30 054,57	30 054,57
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	4 780,00	147,50	EUR	705 050,00	705 050,00
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	19 019,00	22,90	EUR	435 535,10	435 535,10
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	27 416,00	84,12	CHF	2 306 233,92	1 993 218,83
FR0000121691	NRJ GROUP	38 661,00	8,00	EUR	309 288,00	309 288,00
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP AG	1 172,00	32,70	EUR	38 324,40	38 324,40
BE0003808251	EXMAR NV	2 205,00	6,07	EUR	13 384,35	13 384,35
FR0000121220	SODEXO SA	6 041,00	85,62	EUR	517 230,42	517 230,42
DE0007314007	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	230 020,00	2,35	EUR	541 467,08	541 467,08
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	75 225,00	35,35	EUR	2 659 579,87	2 659 579,87
FR0000121691	NRJ GROUP	13 023,00	8,00	EUR	104 184,00	104 184,00
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	567 858,00	0,64	EUR	361 952,69	361 952,69
FR0000121691	NRJ GROUP	3 616,00	8,00	EUR	28 928,00	28 928,00
FR0000121691	NRJ GROUP	9 389,00	8,00	EUR	75 112,00	75 112,00
BE0974276082	IONEX GROUP NV	29 690,00	18,81	EUR	558 468,90	558 468,90
BE0974281132	BIOCARTIS NV	9 172,00	12,24	EUR	112 265,28	112 265,28
BE0003808251	EXMAR NV	41 364,00	6,07	EUR	251 079,48	251 079,48
FR0000063935	BONDUELLE SCA	3 850,00	30,95	EUR	119 157,50	119 157,50
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	5 022,00	22,90	EUR	115 003,80	115 003,80
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	1 674,00	22,90	EUR	38 334,60	38 334,60
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	3 098,00	22,90	EUR	70 944,20	70 944,20
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP AG	15 286,00	32,70	EUR	499 852,20	499 852,20
DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	112 790,00	55,13	EUR	6 218 112,70	6 218 112,70
ES0105251005	NEINOR HOMES SA	39 246,00	16,04	EUR	629 505,84	629 505,84
NL0009739416	POSTNL NV	340 514,00	3,21	EUR	1 094 752,51	1 094 752,51
DE0006602006	GEA GROUP AG	83 719,00	28,89	EUR	2 418 641,91	2 418 641,91
FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	47 033,00	17,77	EUR	835 541,24	835 541,24
DE0007314007	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	140 796,00	2,35	EUR	331 433,78	331 433,78
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	6 406,00	8,66	EUR	55 475,96	55 475,96
DE0007314007	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	4 182,00	2,35	EUR	9 844,43	9 844,43
GB0000566504	BHP BILLITON PLC	211 544,00	1 706,00	GBp	360 894 064,00	4 079 143,51
DE000A2AADD2	INNOGY SE	101 409,00	36,69	EUR	3 720 696,21	3 720 696,21
GB00B17BBQ50	INVESTEC PLC	25 053,00	538,00	GBp	13 478 514,00	152 346,07
IE0000669501	GLANBIA PLC	59 637,00	15,90	EUR	948 228,30	948 228,30
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	11 488,00	22,90	EUR	263 075,20	263 075,20
BE0974274061	KINEPOLIS	1 303,00	54,30	EUR	70 752,90	70 752,90
NL0000888691	AMG ADVANCED METALLURGICAL	3 821,00	48,20	EUR	184 172,20	184 172,20
ES0105046009	AENA SME SA	81,00	155,50	EUR	12 595,50	12 595,50
LU0156801721	TENARIS SA	47 378,00	15,71	EUR	744 545,27	744 545,27
NL0009739416	POSTNL NV	490 760,00	3,21	EUR	1 577 793,40	1 577 793,40
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	459 404,00	20,50	EUR	9 420 079,02	9 420 079,02
BE0974320526	UMICORE	7 343,00	49,15	EUR	360 908,45	360 908,45
GB00BWFQGN14	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	5 284,00	6 520,00	GBp	34 451 680,00	389 403,32
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	35 599,00	21,60	EUR	768 938,40	768 938,40
LU1068091351	BREDERODE	15,00	53,60	EUR	804,00	804,00
NL0009739416	POSTNL NV	87 455,00	3,21	EUR	281 167,83	281 167,83
PTCTT0AM0001	CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	83 390,00	3,01	EUR	250 670,34	250 670,34
PTCTT0AM0001	CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	109 987,00	3,01	EUR	330 620,92	330 620,92
PTCTT0AM0001	CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	33 786,00	3,01	EUR	101 560,72	101 560,72
BE0003818359	GALAPAGOS NV	10 729,00	78,94	EUR	846 947,26	846 947,26
IE00BF0L3536	AIB GROUP PLC	245 889,00	4,65	EUR	1 143 383,85	1 143 383,85
ES0105251005	NEINOR HOMES SA	4 466,00	16,04	EUR	71 634,64	71 634,64
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA	18 622,00	55,26	EUR	1 029 051,72	1 029 051,72
BE0003808251	EXMAR NV	20 629,00	6,07	EUR	125 218,03	125 218,03
BE0003808251	EXMAR NV	20 629,00	6,07	EUR	125 218,03	125 218,03
DE0005565204	DUERR AG	23 937,00	39,85	EUR	953 889,45	953 889,45
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	24 907,00	220,55	CHF	5 493 238,85	4 747 665,47
DE0006219934	JUNGHEINRICH - PRFD	48 665,00	31,76	EUR	1 545 600,40	1 545 600,40
DE0005545503	1&1 DRILLISCH AG	26 983,00	48,76	EUR	1 315 691,08	1 315 691,08
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	94 092,00	11,44	EUR	1 075 942,02	1 075 942,02

Nature des titres prêtés

Aard van de uitgeleende effecten

Obligations et autres titres de créance

Obligaties en andere schuldbijzettingen

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Volume moyen :

Gemiddeld volume

31/01/2018	28/02/2018	31/03/2018	30/04/2018	31/05/2018	30/06/2018
225 231 876,00	49 533 869,00	271 679 137,00	48 062 842,00	304 353 810,00	270 928 401,00

Valeur réelle des titres prêtés :

Reële waarde van de verrichtingen

54 230 790,29 EUR

54 230 790,29 EUR

Code Isin	Dénomination	Quantité	Prix	Devise		Valeur d'evaluation dans la devise du titre	Valeur d'evaluation dans la devise du compartiment
Isin code	Benaming	Hoeveelheid	Prijs	Munt		Waarderings-waarde in de valuta van het effect	Waarderings-waarde in de valuta van het compartiment
BE0000291972	BELGIUM KINGDOM 5,5 28/03/2028	1 700 000,00	146,77	EUR	23 823,29	2 495 124,00	2 518 947,29
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	340 000,00	102,19	EUR	0,00	347 452,80	347 452,80
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	242 857,00	102,19	EUR	0,00	248 180,43	248 180,43
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	194 286,00	102,19	EUR	0,00	198 544,75	198 544,75
FR0013285707	ELIS SA 0 6/10/2023	10 972,00	31,63	EUR	0,00	3 470,33	3 470,33
FR0013285707	ELIS SA 0 6/10/2023	2 194,00	31,63	EUR	0,00	693,94	693,94
FR0013285707	ELIS SA 0 6/10/2023	2 060,00	31,63	EUR	0,00	651,56	651,56
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/2025	5 418 487,00	103,75	EUR	9 946,26	5 621 571,89	5 631 518,16
DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5 4/07/2044	728 888,00	135,87	EUR	17 972,58	990 318,26	1 008 290,84
DE0001102341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5 15/08/2046	1 158 186,00	137,46	EUR	25 226,24	1 592 042,48	1 617 268,72
XS1394957309	ENI SPA 0 13/04/2022	500 000,00	105,59	EUR	0,00	527 960,00	527 960,00
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/2025	961 345,00	103,75	EUR	1 764,66	997 376,21	999 140,87
DE0001030567	DEUTSCHLAND I/L BOND 0,1 15/04/2026	4 574 176,00	111,57	EUR	939,90	5 103 316,68	5 104 256,58
XS1321004118	IBERDROLA INTL BV 0 11/11/2022	761 905,00	100,78	EUR	0,00	767 863,10	767 863,10
XS1112013666	WPP FINANCE SA 2,25 22/09/2026	962 901,00	104,08	EUR	16 619,94	1 002 187,36	1 018 807,30
ES0224244089	MAPFRE SA 4,375 31/03/2047	600 000,00	104,46	EUR	6 472,60	626 760,00	633 232,60
XS1750026186	CELLNEX TELECOM SA 1,5 16/01/2026	528 000,00	100,67	EUR	3 586,00	531 516,48	535 102,48
PTOTEYOE0007	OBRIGACOES DO TESOURO 3,85 15/04/2021	1 392 857,00	110,53	EUR	11 018,83	1 539 524,84	1 550 543,68
FR0013323672	BPCE SA 0,177 23/03/2023	928 571,00	98,45	EUR	27,39	914 141,01	914 168,40
DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5 4/07/2044	500 000,00	135,87	EUR	12 328,77	679 335,00	691 663,77
XS1591694481	TENNET HOLDING BV 2,995 #N/A Field Not Applicable	632 179,00	100,07	EUR	1 472,63	632 634,17	634 106,79
BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 1,15 22/01/2027	900 000,00	98,90	EUR	4 451,92	890 064,00	894 515,92
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/2025	6 554 622,00	103,75	EUR	12 031,77	6 800 289,23	6 812 321,00
PTOTEYOE0007	OBRIGACOES DO TESOURO 3,85 15/04/2021	1 183 929,00	110,53	EUR	9 366,01	1 308 596,72	1 317 962,74
PTOTECOEO029	OBRIGACOES DO TESOURO 4,8 15/06/2020	1 239 837,00	109,62	EUR	2 282,66	1 359 059,73	1 361 342,38
XS0954248729	FERROVIE DELLO STATO 4 22/07/2020	300 000,00	107,46	EUR	11 243,84	322 386,00	333 629,84
XS1394957309	ENI SPA 0 13/04/2022	900 000,00	105,59	EUR	0,00	950 328,00	950 328,00
FR0013299435	RENAULT SA 1 28/11/2025	692 429,00	96,09	EUR	4 040,75	665 334,25	669 375,00
XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA 0,622 19/04/2022	1 700 000,00	97,73	EUR	2 085,43	1 661 461,00	1 663 546,43
XS1788584321	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,279 9/03/2023	944 444,00	98,16	EUR	131,75	927 066,23	927 197,98
XS1788584321	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,279 9/03/2023	711 112,00	98,16	EUR	99,20	698 027,54	698 126,74
FR0013200813	FRANCE (GOVT OF) 0,25 25/11/2026	4 361 209,00	98,84	EUR	6 452,20	4 310 531,75	4 316 983,95
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	922 857,00	102,19	EUR	0,00	943 086,03	943 086,03

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

XS1493322355	ENI SPA 0,625 19/09/2024	1 900 000,00	96,91	EUR	9 207,19	1 841 271,00	1 850 478,19
FR0013200813	FRANCE (GOVT OF) 0,25 25/11/2026	2 743 205,00	98,84	EUR	4 058,44	2 711 328,96	2 715 387,40
DE0001135366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4,75 4/07/2040	1 907 965,00	179,34	EUR	89 386,85	3 421 782,59	3 511 169,44
XS1254584599	AIRBUS SE 0 1/07/2022	262 500,00	119,42	EUR	0,00	313 474,88	313 474,88

Nature des garanties financières obtenues :

312 687 220,02 EUR

Obligations gouvernementales émises par les pays suivants : Belgique, France, Allemagne, Italie, Pays-Bas, Suède, Canada, Japon, Suisse, Etats-Unis et Royaume-Uni.

Aard van de verkregen financiële zekerheden

312 687 220,02 EUR

Overheidobligaties uitgeven door volgende landen : België, Frankrijk, Duitsland, Italië, Nederland, Zweden, Canada, Japan, Zwitserland, Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk.

Code Isin	Dénomination	Quantité	Prix	Devise	Valeur d'évaluation dans la devise du titre	Valeur d'évaluation dans la devise du compartiment
Isin code	Benaming	Hoeveelheid	Prijs	Munt	Waarderings-waarde in de valuta van het effect	Waarderings-waarde in de valuta van het compartiment
ES0L01906145	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0.0 14JUN19	1 784 000,00	100,36	EUR	1 790 368,88	1 790 368,88
ES00000122T3	SPAIN GOVERNMENT 4.85 31OCT20 144A	12 983 000,00	109,31	EUR	14 608 002,79	14 608 002,79
ES00000123C7	SPAIN GOVERNMENT B 5.9 30JUL26 144A	1 211 000,00	135,60	EUR	1 707 412,45	1 707 412,45
DE000A1X3FM4	FMS WERTMANAGEMENT 0.0 19NOV18 FRN	1 000 000,00	100,00	EUR	1 000 000,00	1 000 000,00
FR0011883966	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 2.5 25MAY30	3 959 920,00	119,14	EUR	4 727 198,50	4 727 198,50
XS1071388117	DANSKE BANK A/S 1.25 11JUN21	3 100 000,00	103,96	EUR	3 224 697,50	3 224 697,50
ES00000126B2	SPAIN GOVERNMENT 2.75 31OCT24 144A	8 625 000,00	111,15	EUR	9 743 494,80	9 743 494,80
FR0011196856	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 3.0 25APR22	928 500,00	112,10	EUR	1 045 800,50	1 045 800,50
EU000A1U98Z1	EUROPEAN STABILITY MEC 1.25 15OCT18	372 590,00	100,50	EUR	377 738,99	377 738,99
FR0013154044	FRENCH REPUBLIC G 1.25 25MAY36 144A	122,00	100,14	EUR	122,31	122,31
IT0005030504	ITALY BUONI POLIENNALI 1.5 01AUG19	1 439 000,00	101,11	EUR	1 463 918,68	1 463 918,68
IT0004361041	ITALY BUONI POLIENNALI 4.5 01AUG18	1 394 000,00	100,36	EUR	1 424 807,40	1 424 807,40
JP1023861J39	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15MAR20	50 000,00	100,39	EUR	50 209,52	392,90
JP1023881J50	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15MAY20	50 000,00	100,43	EUR	50 221,16	392,99
JP1051331H91	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.1 20SEP22	50 000,00	100,91	EUR	50 468,84	394,93
JP1201001839	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.2 20MAR28	100 000,00	121,10	EUR	121 708,78	952,39
JP1201341C38	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 1.8 20MAR32	37 000 000,00	121,53	EUR	45 150 390,16	353 308,20
JP1201621H91	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 0.6 20SEP37	350 000,00	102,29	EUR	358 596,09	2 806,07
JP1300381D38	JAPAN GOVERNMENT THIRTY 1.8 20MAR43	150 800 000,00	126,95	EUR	192 191 706,90	1 503 927,32
DE0001134922	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 6.25 04JAN24	801,20	135,89	CHF	1 113,12	1 113,12
DE0001135390	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 3.25 04JAN20	1 054,00	106,08	EUR	1 134,73	1 134,73
NL0009712470	NETHERLANDS GOVERNMENT 3.25 15JUL21 144A	32 357 000,00	111,33	EUR	37 027 912,68	37 027 912,68
IT0005138828	ITALY BUONI PO 1.25 15SEP32 144A IL	1 000,00	93,78	EUR	967,83	967,83
FR0011486067	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 1.75 25MAY23	16 656 500,00	109,31	EUR	18 235 582,47	18 235 582,47
EU000A1G0BK3	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY 1.75 29OCT20	12 715 000,00	104,89	EUR	13 485 740,93	13 485 740,93
EU000A1G0BM9	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY 1.25 22JAN19	17 131 000,00	100,53	EUR	17 314 839,43	17 314 839,43
ES00000124W3	SPAIN GOVERNMENT B 3.8 30APR24 144A	1 499 000,00	116,56	EUR	1 756 494,89	1 756 494,89
ES00000127G9	SPAIN GOVERNMENT 2.15 31OCT25 144A	1 734 000,00	108,40	EUR	1 904 302,88	1 904 302,88
JP1023721H15	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15JAN19	100 000,00	100,12	EUR	100 165,20	783,81
JP1051241F68	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.1 20JUN20	5 199 950 000,00	100,44	EUR	5 222 957 970,38	40 870 385,69
JP1102981915	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.3 20DEC18	2 735 400 000,00	100,68	EUR	2 754 877 531,19	21 557 306,77
JP1200861647	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.3 20MAR26	1 802 650 000,00	118,21	EUR	2 142 385 309,85	16 764 468,41
JP1201001839	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.2 20MAR28	50 000,00	121,10	EUR	60 854,39	476,19
JP1102981915	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.3 20DEC18	237 300 000,00	100,68	EUR	238 989 704,67	1 870 128,28
AT0000A04967	REPUBLIC OF AUSTRIA 4.15 15MAR37 144A	1 000,00	150,39	CHF	1 515,89	1 515,89
XS0544644957	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.0 28SEP22	3 000,00	113,23	EUR	3 464,65	3 464,65
ES00000123C7	SPAIN GOVERNMENT B 5.9 30JUL26 144A	3 070 000,00	135,60	EUR	4 328 452,70	4 328 452,70
EU000A1U9928	EUROPEAN STABILITY ME 1.625 17NOV36	14 100,00	105,49	CHF	15 015,38	15 015,38
ES00000128B8	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.75 30JUL21	10 852 000,00	102,39	EUR	11 185 744,21	11 185 744,21
ES00000128Q6	SPAIN GOVERNMENT 2.35 30JUL33 144A	5 453 000,00	105,35	EUR	5 861 846,24	5 861 846,24
EU000A1Z99B9	EUROPEAN STABILITY MEC 0.75 15MAR27	13 850,00	100,94	EUR	14 010,89	14 010,89
DE0001102424	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 0.5 15AUG27	40,00	102,24	EUR	41,07	41,07
US912810QT88	UNITED STATES TREASURY B 3.125 15NOV41	600,00	102,73	CHF	618,68	534,35
US912828C574	UNITED STATES TREASURY NT 2.25 31MAR21	200,00	99,06	EUR	199,22	172,07
JP1103121AC2	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.2 20DEC20	108 900 000,00	103,29	EUR	112 515 031,89	880 446,06

Belfius Pension Fund High Equities

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

JP1102981915	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.3 20DEC18	1 100 000,00	100,68	EUR	1 107 832,59	8 668,95
JP1103061A36	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20MAR20	100 000,00	102,64	EUR	103 027,40	806,20
JP1150351573	JAPAN GOVERNMENT FI 0.0 20JUL20 FRN	100 000,00	100,30	EUR	100 300,00	784,86
JP1201251B37	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.2 20MAR31	1 260 600 000,00	125,67	EUR	1 591 870 130,50	12 456 609,18
JP1201301B94	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 1.8 20SEP31	3 200 000,00	121,09	EUR	3 890 818,61	30 446,21
JP1300351B93	JAPAN GOVERNMENT THIRTY 2.0 20SEP41	568 300 000,00	130,40	EUR	744 208 308,46	5 823 535,39
CH0111999816	SWISS CONFEDERATION GOV 2.0 28APR21	540 000,00	107,72	EUR	583 518,00	505 019,79
AT0000A1K9C8	REPUBLIC OF AUSTR 0.75 20OCT26 144A	5 523 000,00	102,71	EUR	5 701 323,86	5 701 323,86
FI4000278551	FINLAND GOVERNMENT 0.5 15SEP27 144A	5 681 000,00	99,97	EUR	5 701 704,09	5 701 704,09
US912810RB61	UNITED STATES TREAS B 2.875 15MAY43	6 694 000,00	98,27	EUR	6 601 421,24	5 701 647,52
JP1747601J53	JAPAN TREASURY DISCOUNT 0.0 27AUG18	50 000,00	100,02	EUR	50 010,01	391,34
DE0001135069	BUNDESREPUBLIK DEUTSC 5.625 04JAN28	0,33	150,56	EUR	0,51	0,51
AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRI 3.9 15JUL20 144A	89 000,00	108,64	EUR	100 006,33	100 006,33
DE0001141679	BUNDESOBLIGATION 1.0 12OCT18	1 085,43	100,47	EUR	1 098,30	1 098,30
FR0012993103	FRENCH REPUBLIC GOVERN 1.5 25MAY31	100 510,00	106,90	EUR	107 587,58	107 587,58
US912810FP85	UNITED STATES TREAS B 5.375 15FEB31	55 200,00	126,39	EUR	70 871,99	61 212,14
US912828XR65	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAY22	152 000,00	96,52	EUR	146 917,99	126 893,07
FI4000010848	FINLAND GOVERNME 3.375 15APR20 144A	3 493 000,00	107,19	EUR	3 768 554,04	3 768 554,04
AT0000A0N9A0	REPUBLIC OF AUSTR 3.65 20APR22 144A	764 000,00	115,38	EUR	886 848,02	886 848,02
FI4000079041	FINLAND GOVERNMENT 2.0 15APR24 144A	4 689 000,00	111,60	EUR	5 252 201,00	5 252 201,00
ES0000012A89	SPAIN GOVERNMENT 1.45 31OCT27 144A	85 000,00	101,40	EUR	87 004,82	87 004,82
IE0034074488	IRELAND GOVERNMENT BOND 4.5 18APR20	567 902,00	109,14	EUR	624 871,09	624 871,09
AT0000A1ZGE4	REPUBLIC OF AUSTR 0.75 20FEB28 144A	5 308 000,00	101,30	EUR	5 391 269,25	5 391 269,25
JP1201251B37	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.2 20MAR31	50 000,00	125,67	EUR	63 139,38	494,07
JP1300041009	JAPAN GOVERNMENT THIRTY 2.9 20NOV30	880 800 000,00	133,79	GBp	1 181 221 569,03	9 243 226,04
JP1747591J55	JAPAN TREASURY DISCOUNT 0.0 20AUG18	555 900 000,00	100,01	EUR	555 955 587,36	4 350 431,19
FR0010371401	FRENCH REPUBLIC GOVERN 4.0 25OCT38	2 016 992,00	147,79	EUR	3 035 595,37	3 035 595,37
IE00B60Z6194	IRELAND GOVERNMENT BOND 5.0 18OCT20	6 590 070,00	112,75	EUR	7 660 370,58	7 660 370,58

Produits nets réalisés par l'OPC

462 449,10 EUR

Rémunération provenant des prêts de titres après déduction de la rémunération du gestionnaire du système et du conservateur de la garantie financière, qui revient à la Société de Gestion :

215 046,37 EUR

Coûts et frais opérationnels

Les revenus liés à l'activité de prêts de titres reviennent intégralement au(x) fonds concerné(s), après déduction des coûts et frais opérationnels directs et indirects.

Les coûts et frais payés à Candriam France (exerçant le rôle d'agent dans le cadre du prêt de titres) et Candriam Belgium (société de gestion) s'élèvent ensemble à 28% de ces revenus et sont relatifs

- à l'analyse du marché et à la conclusion des opérations de prêts,
- au suivi administratif des prêts : principalement la réconciliation des opérations, le calcul de l'exposition sur les titres prêtés et son agrément avec les contreparties et le calcul des montants à facturer,
- au suivi effectué par le Risk Management sur l'activité de prêts de titres : principalement la définition des critères de collateral, le contrôle de la suffisance et de l'éligibilité du collateral, le suivi de la qualité crédit des contreparties et du collateral, le contrôle des règles internes fixées sur l'activité,
- au suivi juridique et fiscal de l'activité (notamment la mise en place des contrats légaux encadrant l'activité),
- aux coûts informatiques découlant de la mise en place et de la maintenance de l'activité.
- aux risques opérationnels découlant de l'activité.

Les coûts et frais payés au dépositaire, outre les commissions de mouvement facturées au coût réel, s'élèvent à 12% de ces revenus et sont

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Netto-gerealiseerde opbrengst voor de ICB

462 449,10 EUR

Vergoeding voortvloeiend uit de effectenleningen, na aftrek van de vergoeding van de beheerder van het effectenleningssysteem en van de houder van de financiële zekerheid, die toekomt aan de Beheersvennootschap

215 046,37 EUR

Operationele kosten

De inkomsten die voortkomen uit het uitlenen van effecten komen volledig toe aan het/de betreffende fonds(en), na aftrek van de rechtstreekse en onrechtstreekse operationele kosten en lasten.

De betaalde kosten en lasten aan Candriam France (dat in het kader van het uitlenen van effecten de functie van agent bekleedt) en Candriam Belgium (beheersmaatschappij) bedragen samen 28 % van deze inkomsten en hebben betrekking op

- de analyse van de markt en het sluiten van effectenuitleenoperaties,
- de administratieve opvolging van de leningen : hoofdzakelijk de reconciliatie van de operaties, de berekening van de blootstelling van de uitgeleende effecten en de goedkeuringen met de tegenpartijen en de berekening van de te factureren bedragen,
- de opvolging door het Risk Management van de activiteit van de effectenuitleenactiviteit : hoofdzakelijk de definitie van de criteria voor financiële zekerheden, de controle van de toereikendheid en van de kwalificatievereisten van de financiële zekerheden, de opvolging van de kredietwaardigheid van de tegenpartijen en van de financiële zekerheden, de controle van de vastgelegde interne regels voor de activiteit,
- de juridische en fiscale opvolging van de activiteit (in het bijzonder de toepassing van wettelijke contracten voor de activiteit),
- de IT kosten die voortkomen uit de opstart en het behoud van de activiteit,

Belfius Pension Fund High Equities

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

relatifs

- à la liquidation des opérations de prêts,
- à la collecte et au suivi des dividendes et coupons affectant les titres prêtés,
- à la gestion des opérations sur titres affectant les prêts,
- au suivi fiscal de l'activité,
- aux contrôles effectués sur l'activité.

1.2.14. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012 (veuillez noter que ce point n'est pas audité)

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

- de operationele risico's die voortkomen uit de activiteit.
- De aan de bewaarder betaalde kosten en lasten, bovenop de tegen werkelijke kost aangerekende omzetprovisies (mutatieprovisies) bedragen 12 % van deze inkomsten en hebben betrekking op
- de vereffening van effectentuitleenoperaties,
 - de inzameling en opvolging van de dividenden en coupons met een impact op de uitgeleende effecten,
 - het beheer van de operaties op effecten met een impact op de uitgeleende effecten,
 - de fiscale opvolging van de activiteit,
 - de uitgevoerde controles op de activiteit.

1.2.14. Transparencie inzake financiering van effectentransacties gewijzigd door de verordening (UE) of Securities Financing Transactions of Reuse and amending Regulation (EU) N°648/2012 (gelieve te noteren dat dit punt niet werd geauditeerd)

Informations générales (en EUR)

Globale data (in EUR)

Nom du compartiment Naam van het compartiment	Evaluation globale Globale evaluatie	Garantie Garantie	Total des actifs nets Totaal netto actief	(%) des actifs (%) van de activa
Belfius Pension Fund High Equities	292 271 715,81	312 687 219,94	1 568 128 271,87	18,63%
TOTAL/TOTAAL	292 271 715,81	312 687 219,94		

Nom du compartiment Naam van het compartiment	Evaluation globale Globale evaluatie	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation Evaluatie van de effektenportefeuille	(%) des actifs pouvant être prêtés (%) van de uitleenbare activa
Belfius Pension Fund High Equities	292 271 715,81	1 515 396 256,41	19,28%
TOTAL/TOTAAL	272 374 723,07	1 515 396 256,41	

Données sur la concentration (en EUR)

Concentratiegegevens (in EUR)

Dix plus gros émetteurs de garanties Tien grootste emittenten van zekerheden	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.1 20JUN20	1	40 870 385,69
NETHERLANDS GOVER 3.25 15JUL21 144A	1	37 027 912,69
JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.3 20DEC18	1	21 557 306,77
FRENCH REPUBLIC GOVERN 1.75 25MAY23	1	18 235 582,47
EUROPEAN FINANCIAL STA 1.25 22JAN19	1	17 314 839,43
JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.3 20MAR26	1	16 764 468,41
SPAIN GOVERNMENT 4.85 31OCT20 144A	1	14 608 002,79
EUROPEAN FINANCIAL STA 1.75 29OCT20	1	13 485 740,93
JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.2 20MAR31	1	12 456 609,18
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.75 30JUL21	1	11 185 744,21

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Dix principales contreparties Tien meest voorkomende tegenpartijen	Nom du pays Naam van het land	Volume Volume	Evaluation globale Globale evaluatie
Barclays Capital Securities Limited	UNITED KINGDOM	16	39 731 648,25
BNP Paribas Arbitrage SNC	FRANCE	11	4 749 755,27
BNP Paribas Securities Services SCA	FRANCE	6	5 967 109,78
Citigroup Global Markets Limited	UNITED KINGDOM	4	17 609 695,26
Natixis SA	FRANCE	13	168 920 542,02
Nomura International plc	UNITED KINGDOM	6	396 797,93
Societe Generale SA	FRANCE	9	46 331 643,00
UBS Limited	UNITED KINGDOM	8	28 980 028,43
TOTAL / TOTAAL		73	312 687 219,94

Données d'opération agrégées pour chaque type d'opérations de financement sur titres séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes (en EUR) :

Geaggregeerde transactiegegevens voor ieder type van financiering van effectentransacties, afzonderlijk uitgesplitst naar de onderstaande categorieën (in EUR) :

Type de garanties Soort zekerheden	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
BONDS	73	312 687 219,94

Qualité des garanties Kwaliteit van de zekerheden	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
Néant/Nihil	2	30 800 580,36
A1	25	118 946 260,93
A2	2	8 285 241,59
Aa1	11	27 210 187,74
Aa2	6	27 151 886,73
Aaa	14	44 430 244,01
Baa1	10	52 973 124,66
Baa2	3	2 889 693,91
TOTAL TOTAAL		312 687 219,94

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Echeance de la garantie Vervaldag van de zekerheden	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
Moins d'un jour	-	-
Une journée à une semaine	-	-
Une semaine à un mois	-	-
Un à trois mois	3	5 775 629,93
Trois mois à un an	9	43 920 933,40
Supérieur à un an	61	262 990 656,61
TOTAL / TOTAAL		312 687 219,94

Devises des garanties en espèces Valuta van de zekerheden in cash	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
Néant/Nihil	-	-

Devises des garanties sur titres Beveiligings valuta	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
CHF	1	505 019,71
EUR	43	190 570 177,66
JPY	24	115 721 563,43
USD	5	5 890 459,15
TOTAL / TOTAAL		312 687 219,94

Echéance des opérations de financement sur titres Vervaldag van de financiering van effectentransacties	Volume Volume	Evaluation globale Globale evaluatie
Moins d'un jour	-	-
Une journée à une semaine	-	-
Une semaine à un mois	-	-
Un à trois mois	-	-
Trois mois à un an	-	-
Supérieur à un an	73	312 687 219,94
TOTAL / TOTAAL		312 687 219,94

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Pays où sont établies les contreparties Land waar de tegenpartijen zijn gevestigd	Volume Volume	Evaluation globale Globale evaluatie
FRANCE	39	225 969 050,14
UNITED KINGDOM	82	86 718 169,80
TOTAL	73	312 687 219,94

Règlement et compensation - Afwikkeling en clearing	Evaluation globale - Globale evaluatie
BILATERAL	292 271 715,81

Données sur la réutilisation des garanties (en EUR)

Les garanties reçues a des fins de prêt de titres ne sont pas réutilisées.

Gegevens over hergebruik van zekerheden (in EUR)

Ontvangen garanties voor effectenleningen doeleinden worden niet hergebruikt.

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

Gegevens over het rendement en de kosten voor de verschillende soorten SFT's (in EUR) :

Noms des dépositaires Naam van de bewaarder	Volume Volume	Montants des actifs en garantie conservés Bedrag van de in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa
BANK OF NEW YORK		312 687 219,94

Types de comptes/Type van rekening

Comptes séparés - Gecheiden rekeningen

Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres (en EUR) :

Gegevens over het rendement en de kosten voor de verschillende soorten SFT's (in EUR) :

Données sur les revenus et les coûts Gegevens over rendement en kosten	Commissions brutes Bruto vergoeding	Commissions du fonds/ Vergoeding fonds	Commissions du gestionnaire/ Vergoeding beheerder
Belfius Pension Fund High Equities	685 170,67	411 102,41	274 068,26
TOTAL	685 170,67	411 102,41	274 068,26

1.2.15. Politique de rémunération

Belfius Investment Partners 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, BIP respecte également les principes applicables à Belfius Banque et à ses filiales.

1.2.15. Beloningsbeleid

Belfius Investment Partners heeft een beloningsbeleid aangenomen dat strookt met de Belgische en Europese wetgeving op beheervennootschappen. Als dochteronderneming van de groep Belfius leeft BIP ook de beginselen na die op Belfius Bank en zijn dochterondernemingen

Belfius Pension Fund High Equities

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

La politique de rémunération de BIP 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. 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, BIP 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 politique de rémunération de Belfius Investment Partners, y compris une description de la méthode de calcul de la rémunération et 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 Investment Partners (www.belfiusip.be) et en version imprimée sur demande et gratuitement.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

van toepassing zijn.

Het beloningsbeleid van BIP heeft tot doel een gezond en doeltreffend risicobeheer te bevorderen en buitensporige risico's of risico's die niet stroken met het risicoprofiel van de beheerde fondsen te ontraden. Het werd zodanig opgevat dat de belangen van de beheerde fondsen te allen tijde primeren en belangenconflicten worden vermeden.

De krachtlijnen van het beloningsbeleid zijn:

- **Toepassingsgebied**: De functies waarop dit beloningsbeleid van toepassing is, werden nauwgezet geïdentificeerd aan de hand van kwalitatieve en kwantitatieve criteria. Het heeft in het algemeen betrekking op alle functies die een wezenlijke invloed hebben op het risico dat een beheerd fonds of de beheervenootschap zelf neemt en op de functies die toezien op die risico's.
- **Principes**: Het beloningsbeleid voorziet in evenwichtige vaste en variabele componenten. Als een variabele beloning wordt uitbetaald, is die afhankelijk van de verwezenlijking van langetermijndoelstellingen en gekoppeld aan de resultaten en de risicobeheersing van de beheerde fondsen. Het beloningsbeleid schrijft bovendien voor dat de variabele beloning deels wordt uitgekeerd in de vorm van rechten van deelneming van de beheerde fondsen, dat de uitbetaling ervan gespreid wordt over meerdere jaren en dat ze mogelijk moet worden terugbetaald, wat de belegger garandeert dat de belangen van de beheerder blijven gelijklopen met die van de beheerde fondsen.
- **Bestuur en toezicht**: In overeenstemming met de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid voor beheerders van icbe's en aicb's van de ESMA, ressorteert BIP onder het remuneratiecomité van de moedermaatschappij, dat verantwoordelijk is voor het voorbereiden van beslissingen over beloning.

Meer informatie over het beloningsbeleid van Belfius Investment Partners, 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 Investment Partners (www.belfiusip.be) of kan kosteloos worden aangevraagd in gedrukte vorm.

DE RAAD VAN BESTUUR

Belfius Pension Fund High Equities

1.3. Bilan

1.3. Balans

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	1 568 128 271,87	1 521 097 060,37
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 Vermogensgegenstände	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	1 515 396 256,41	1 458 598 092,74
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	472 852 737,46	417 573 781,37
a.	Obligations	a.	Obligaties	452 494 874,66	402 151 533,39
a.1.	Obligations	a.1.	Obligaties	398 264 084,38	258 682 684,04
a.2.	Dont les obligations prêtées	a.2.	Waarvan uitgeleende obligaties	54 230 790,28	143 468 849,35
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldinstrumenten	20 357 862,80	15 422 247,98
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	b.1.	Met « embedded » financiële derivaten	20 357 862,80	14 352 763,98
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	0,00	1 069 484,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	930 249 517,01	938 526 749,68
a.	Actions	a.	Aandelen	930 249 517,01	938 526 749,68
a.1.	Actions	a.1.	Aandelen	692 208 591,48	716 250 831,16
a.2.	Dont les actions prêtées	a.2.	Waarvan uitgeleende aandelen	238 040 925,53	222 275 918,52
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	82 678,80	73 319,60
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	112 211 323,14	102 424 242,09
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	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	8 845 166,57	7 864 370,08
A.	Créances	A.	Vorderingen	329 328 945,99	404 640 250,20
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	16 598 581,40	11 143 875,43
b.	Avoirs fiscaux	b.	Fiscale tegoeden	43 144,65	35 266,56
c.	Collatéral	c.	Collateral	312 687 219,94	393 461 108,21
B.	Dettes	B.	Schulden	(320 483 779,42)	(396 775 880,12)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(7 796 559,48)	(3 314 771,91)
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(312 687 219,94)	(393 461 108,21)
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	43 933 158,08	54 154 494,83
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	43 933 158,08	54 154 494,83
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	(46 309,19)	480 102,72
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	2 242 776,92	2 719 490,41
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(2 289 086,11)	(2 239 387,69)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1 568 128 271,87	1 521 097 060,39
A.	Capital	A.	Kapitaal	1 577 859 458,61	1 450 295 970,62
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	(77 858,35)	77 331,02
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(9 653 328,39)	70 723 758,75

Belfius Pension Fund High Equities

1.4. Postes hors bilan

1.4. Posten buiten-balanstelling

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	312 687 219,97	393 461 108,24
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	312 687 219,97	393 461 108,24
a.	valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	312 687 219,97	393 461 108,24
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	292 271 716,05	365 744 767,98
A.	Actions	A.	Aandelen	238 040 925,59	222 275 918,61
B.	Obligations	B.	Obligaties	54 230 790,46	143 468 849,37

Belfius Pension Fund High Equities

1.5. Compte de résultats

1.5. Resultatenrekening

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	(21 376 906,93)	58 726 464,94
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	(2 463 075,67)	(2 526 679,30)
a.	Obligations	a.	Obligaties	(2 531 370,80)	(2 591 280,79)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	713 924,98	279 119,15
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(3 245 295,78)	(2 870 399,94)
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldinstrumenten	68 295,13	64 601,49
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	b.1.	Met "embedded" financiële derivaten	71 810,33	16 917,49
b.1.1.	Résultat réalisé	b.1.1.	Gerealiseerd resultaat	0,00	814 024,38
b.1.2.	Résultat non-réalisé	b.1.2.	Niet gerealiseerd resultaat	71 810,33	(797 106,89)
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	(3 515,20)	47 684,00
b.2.1.	Résultat réalisé	b.2.1.	Gerealiseerd resultaat	35 755,20	0,00
b.2.2.	Résultat non-réalisé	b.2.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(39 270,40)	47 684,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	(16 586 653,21)	54 926 168,38
a.	Actions	a.	Aandelen	(16 586 653,21)	54 926 168,38
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	15 898 037,69	16 122 308,26
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(32 484 690,90)	38 803 860,12
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	13 225,00	356 542,55
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	16,52	408 296,20
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	13 208,48	(51 753,65)
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	(3 431 963,57)	6 833 277,62
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	0,00	1 509 440,03
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(3 431 963,57)	5 323 837,59
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	1 091 560,52	(862 844,31)
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	1 091 560,52	(862 844,31)
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	1 091 560,52	(862 844,31)
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	21 563 453,17	21 213 299,92
A.	Dividendes	A.	Dividenden	22 422 132,43	21 653 955,56
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	1 908 879,16	2 366 795,27
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1 781 933,39	2 328 570,18
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposito's en liquide middelen	126 945,77	38 225,09
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontfeningen (-)	(64 474,33)	(35 423,01)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	(2 703 084,09)	(2 772 027,90)
a.	D'origine belge	a.	Van Belgische oorsprong	(8 633,11)	0,00
b.	D'origine étrangère	b.	Van buitenlandse oorsprong	(2 694 450,98)	(2 772 027,90)
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	771 972,67	803 204,51
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Autres	B.	Andere	771 972,67	803 204,51
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(10 611 847,30)	(10 019 210,62)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(246 027,20)	(151 698,73)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(18 910,87)	(16 217,31)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(698 996,65)	(747 440,23)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(8 809 349,76)	(8 434 209,03)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(8 421 152,68)	(8 061 256,45)
a.1.	Gestion financière - général	a.1.	Financieel beheer - algemeen	(8 421 152,68)	
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(388 197,08)	(372 952,58)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(388 197,08)	
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(64 954,95)	(3 957,86)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(8 818,36)	(6 255,88)
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 (-)	(2 117,50)	(4 750,90)
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	(685 685,61)	(654 962,31)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(76 986,40)	281,63
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	11 723 578,54	11 997 293,81
	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	(9 653 328,39)	70 723 758,75
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(9 653 328,39)	70 723 758,75

Belfius Pension Fund High Equities

1.6. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

1.6.1. Résumé des règles

L'évaluation des avoirs de la SICAV 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 la SICAV 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

1.6. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.6.1. Samenvatting van de regels

De waardering van de tegoeden van de bevek 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 de bevek 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

Belfius Pension Fund High Equities

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

terme » et « IV. Montants notionnels des contrats de swap ».

2. Parts d'organismes de placement collectif

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts qui sont détenues par la SICAV 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 la SICAV sont évaluées sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

3. Charges et produits

La SICAV 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 compartiment concerné seront converties dans la monnaie dudit compartiment sur base du cours moyen au comptant entre les cours acheteur et vendeur représentatifs. Les écarts tant positifs que négatifs qui résultent de la conversion sont imputés au compte de résultat.

1.6 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

termijnovereenkomsten » en « IV. Notionele bedragen van de swapovereenkomsten ».

2. Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging

De door de bevek 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 de bevek 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 de bevek voorzieningen aan voor de kosten en opbrengsten die gekend zijn of voldoende nauwkeurig gewaardeerd kunnen worden. De recurrenente 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 belastingsschulden en de andere schulden zullen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

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

5. Effecten uitgedrukt in een andere munt

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

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.6 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

1.6.2. Cours de change

1.6.2. Wisselkoersen

EUR	=	30/06/2018	30/06/2017	
		1,580226	1,486930	AUD
		1,535854	1,481232	CAD
		1,159319	1,092248	CHF
		7,450719	7,435040	DKK
		0,884340	0,878055	GBP
		9,159985	8,903660	HKD
		129,323713	128,152261	JPY
		9,516028	9,554025	NOK
		1,724466	1,557703	NZD
		10,444884	9,620024	SEK
		1,591954	1,570365	SGD
		1,167550	1,140550	USD

Belfius Pension Fund High Equities

1.7. Composition des avoirs et chiffres clés

1.7. Samenstelling van de activa en kerncijfers

1.7.1. Composition des actifs au 30 juin 2018

1.7.1. Samenstelling van de activa op 30 juni 2018

(exprimé en EUR)

(uitgedrukt in EUR)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % 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		50 790,00	EUR	35,75	1 815 742,50		0,12%	0,12%
Total: Autriche – Totaal: Oostenrijk					1 815 742,50		0,12%	0,12%
Belgique – België								
ACKERMANS & VAN HAAREN SA		92 982,00	EUR	147,50	13 714 845,00		0,91%	0,87%
AEDIFICA SA -ACT- /REIT		19 642,00	EUR	78,10	1 534 040,20		0,10%	0,10%
AGEAS NV		49 863,00	EUR	43,21	2 154 580,23		0,14%	0,14%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		138 725,00	EUR	86,50	11 999 712,50		0,79%	0,77%
BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE		2 037,00	EUR	2 720,00	5 540 640,00		0,37%	0,35%
BEKAERT		43 725,00	EUR	27,80	1 215 555,00		0,08%	0,08%
BIOCARTIS GROUP NV		147 997,00	EUR	12,24	1 811 483,28		0,12%	0,12%
BPOST		113 400,00	EUR	13,53	1 534 302,00		0,10%	0,10%
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA		2 572,00	EUR	401,00	1 031 372,00		0,07%	0,07%
COMPAGNIE ENTREPR CFE SA		42 245,00	EUR	106,00	4 477 970,00		0,30%	0,29%
CP INVEST		182 398,00	EUR	18,75	3 419 962,50		0,23%	0,22%
ECONOCOM GROUP SA/NV		371 540,00	EUR	4,72	1 754 411,88		0,12%	0,11%
EURONAV NV ANVERS		160 050,00	EUR	7,87	1 258 793,25		0,08%	0,08%
EVS BROADCASTING EQUIPMENT		45 000,00	EUR	19,64	883 800,00		0,06%	0,06%
EXMAR SA		422 677,00	EUR	6,07	2 565 649,39		0,17%	0,16%
GALAPAGOS GENOMICS NV		59 860,00	EUR	78,94	4 725 348,40		0,31%	0,30%
GBL		83 446,00	EUR	90,32	7 536 842,72		0,50%	0,48%
IMMOB.DE BELGIQUE		55 500,00	EUR	52,60	2 919 300,00		0,19%	0,19%
INTERVEST OFF & WAREHO /REIT		201 950,00	EUR	21,65	4 372 217,50		0,29%	0,28%
ION BEAM APPLICATIONS SA IBA		76 507,00	EUR	22,90	1 752 010,30		0,12%	0,11%
KBC ANCORA CVA		28 135,00	EUR	45,92	1 291 959,20		0,09%	0,08%
KBC GROUPE SA		300 114,00	EUR	66,12	19 843 537,68		1,31%	1,27%
KINEPOLIS GROUP SA		94 941,00	EUR	54,30	5 155 296,30		0,34%	0,33%
MDXHEALTH SA		469 865,00	EUR	3,86	1 813 678,90		0,12%	0,12%
MIKO		4 708,00	EUR	116,00	546 128,00		0,04%	0,03%
ONTEX GROUP N.V.		146 261,00	EUR	18,81	2 751 169,41		0,18%	0,18%
ORANGE BE		134 000,00	EUR	14,46	1 937 640,00		0,13%	0,12%
QRF CVA /REIT		75 685,00	EUR	20,00	1 513 700,00		0,10%	0,10%
RECTICEL SA		662 384,00	EUR	9,75	6 458 244,00		0,43%	0,41%
RETAIL ESTATES ACT / REIT		33 567,00	EUR	76,30	2 561 162,10		0,17%	0,16%
ROULARTA MEDIA GROEP RMG		34 171,00	EUR	21,50	734 676,50		0,05%	0,05%
SIOEN INDUSTRIES		87 152,00	EUR	27,15	2 366 176,80		0,16%	0,15%
SIPEF SA		37 436,00	EUR	59,60	2 231 185,60		0,15%	0,14%
SOFINA		34 607,00	EUR	148,00	5 121 836,00		0,34%	0,33%
TER BEKE NV		13 325,00	EUR	167,00	2 225 275,00		0,15%	0,14%
TESSENDERLO GROUP N.V.		146 666,00	EUR	33,40	4 898 644,40		0,32%	0,31%
THROMBOGENICS NV		148 490,00	EUR	7,07	1 049 824,30		0,07%	0,07%
UMICORE SA		161 137,00	EUR	49,15	7 919 883,55		0,52%	0,51%
VAST RET BELG - ACT / REIT		18 600,00	EUR	49,50	920 700,00		0,06%	0,06%
VGP SA		35 276,00	EUR	62,20	2 194 167,20		0,14%	0,14%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE		345 637,00	EUR	8,66	2 993 216,42		0,20%	0,19%
Total: Belgique – Totaal: België					152 730 937,51		10,08%	9,74%
Canada – Canada								
BROOKFIELD ASSET MGMT -A-		17 154,00	CAD	53,33	595 644,43		0,04%	0,04%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
/LTD								
CANADIAN NAT. RESOURCES		22 333,00	CAD	47,45	689 975,03		0,05%	0,04%
GOLDCORP INC		258 091,00	CAD	18,05	3 033 193,79		0,20%	0,19%
MANULIFE FINANCIAL CORP		50 978,00	CAD	23,62	783 994,07		0,05%	0,05%
POWER CORP.CANADA		39 835,00	CAD	29,44	763 576,79		0,05%	0,05%
PRAIRIESKY ROYALTY LTD		519,00	CAD	25,95	8 769,10		0,00%	0,00%
ROYAL BANK OF CANADA		16 133,00	CAD	98,99	1 039 816,13		0,07%	0,07%
SUNCOR ENERGY		26 359,00	CAD	53,50	918 190,52		0,06%	0,06%
TORONTO DOMINION BK		21 560,00	CAD	76,09	1 068 135,70		0,07%	0,07%
Total: Canada – Totaal: Canada					8 901 295,56		0,59%	0,57%
Suisse – Zwitserland								
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK		72 610,00	CHF	84,12	5 268 570,65		0,35%	0,34%
KLINGELNBERG LTD		14 764,00	CHF	49,90	635 479,71		0,04%	0,04%
LANDIS+GYR GROUP LTD		29 685,00	CHF	68,95	1 765 502,89		0,12%	0,11%
PARGESA HOLDING SA		81 769,00	CHF	84,10	5 931 735,68		0,39%	0,38%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		25 090,00	CHF	220,55	4 773 147,24		0,31%	0,30%
TECAN GROUP SA /NAM.		9 100,00	CHF	241,00	1 891 714,28		0,12%	0,12%
Total: Suisse – Totaal: Zwitserland					20 266 150,45		1,34%	1,29%
Curacao – Curacao								
SCHLUMBERGER LTD		12 048,00	USD	67,03	691 685,53		0,05%	0,04%
Total: Curacao – Totaal: Curacao					691 685,53		0,05%	0,04%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
ADIDAS AG		16 303,00	EUR	186,95	3 047 845,85		0,20%	0,19%
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		56 370,00	EUR	177,02	9 978 617,40		0,66%	0,64%
BASF NAMEN-AKT.		69 144,00	EUR	81,91	5 663 585,04		0,37%	0,36%
BAYER AG		141 767,00	EUR	94,35	13 375 716,45		0,88%	0,85%
BEIERSDORF A.G.		66 070,00	EUR	97,24	6 424 646,80		0,42%	0,41%
BMW-BAYER.MOTORENWERKE		76 817,00	EUR	77,63	5 963 303,71		0,39%	0,38%
BRENTTAG***		27 080,00	EUR	47,72	1 292 257,60		0,09%	0,08%
CONTINENTAL AG		10 971,00	EUR	195,55	2 145 379,05		0,14%	0,14%
COVESTRO AG		39 201,00	EUR	76,42	2 995 740,42		0,20%	0,19%
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.		143 176,00	EUR	55,13	7 893 292,88		0,52%	0,50%
DELIVERY HERO AG		15 109,00	EUR	45,58	688 668,22		0,05%	0,04%
DERMAPHARM HOLDING SE		67 859,00	EUR	27,90	1 893 266,10		0,12%	0,12%
DEUTSCHE BANK AG /NAM.		122 763,00	EUR	9,22	1 132 120,39		0,07%	0,07%
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.		20 701,00	EUR	114,15	2 363 019,15		0,16%	0,15%
DEUTSCHE POST AG		87 402,00	EUR	27,97	2 444 633,94		0,16%	0,16%
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		222 195,00	EUR	13,27	2 948 527,65		0,19%	0,19%
DEUTSCHE WOHNEN SE		80 771,00	EUR	41,40	3 343 919,40		0,22%	0,21%
DRILLISCH AG		70 370,00	EUR	48,76	3 431 241,20		0,23%	0,22%
DUERR AG		51 400,00	EUR	39,79	2 045 206,00		0,13%	0,13%
E.ON SE		250 802,00	EUR	9,15	2 295 841,51		0,15%	0,15%
ELMOS SEMICONDUCTOR AG		62 146,00	EUR	22,60	1 404 499,60		0,09%	0,09%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG		11 745,00	EUR	86,38	1 014 533,10		0,07%	0,06%
FRESENIUS SE & CO KGAA		83 271,00	EUR	68,80	5 729 044,80		0,38%	0,37%
GEA GROUP AG		86 250,00	EUR	28,89	2 491 762,50		0,16%	0,16%
GERRESHEIMER AG		21 200,00	EUR	69,50	1 473 400,00		0,10%	0,09%
H&R AG		72 452,00	EUR	10,20	739 010,40		0,05%	0,05%
HEIDELBERGCEMENT AG		18 849,00	EUR	72,08	1 358 635,92		0,09%	0,09%
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG		375 000,00	EUR	2,35	882 750,00		0,06%	0,06%
HELLOFRESH SE		22 638,00	EUR	13,07	295 878,66		0,02%	0,02%
HENKEL / VORZUG		29 145,00	EUR	109,50	3 191 377,50		0,21%	0,20%
HENKEL / VORZUG		739,00	EUR	109,50	80 920,50		0,01%	0,01%
HOME24 SE		73 835,00	EUR	29,60	2 185 516,00		0,14%	0,14%
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.		249 149,00	EUR	21,83	5 438 922,67		0,36%	0,35%
INNOGY SE		101 530,00	EUR	36,69	3 725 135,70		0,25%	0,24%
JUNGHEINRICH AG /VORZ.O.ST		155 310,00	EUR	31,76	4 932 645,60		0,33%	0,31%
LINDE AG		17 443,00	EUR	204,40	3 565 349,20		0,24%	0,23%
MUENCHENER RUECKVERS/NAMENSAKT		13 587,00	EUR	181,05	2 459 926,35		0,16%	0,16%
NORMA GROUP		22 400,00	EUR	58,75	1 316 000,00		0,09%	0,08%
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING/PREF		18 024,00	EUR	54,56	983 389,44		0,06%	0,06%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA		27 997,00	EUR	21,73	608 374,81		0,04%	0,04%
PUMA SE		387,00	EUR	501,00	193 887,00		0,01%	0,01%
SAP SE		107 311,00	EUR	98,95	10 618 423,45		0,70%	0,68%
SIEMENS AG /NAM.		62 806,00	EUR	113,22	7 110 895,32		0,47%	0,45%
SIEMENS HEALTHINEERS AG		75 420,00	EUR	35,35	2 666 474,10		0,18%	0,17%
SLM SOLUTIONS GROUP AG		36 100,00	EUR	32,70	1 180 470,00		0,08%	0,08%
SURTECO SE		62 500,00	EUR	25,15	1 571 875,00		0,10%	0,10%
THYSSENKRUPP AG DUESSELDORF		44 768,00	EUR	20,82	932 069,76		0,06%	0,06%
UNIPER SE		40 126,00	EUR	25,54	1 024 818,04		0,07%	0,07%
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.		12 389,00	EUR	142,22	1 761 963,58		0,12%	0,11%
WIRECARD AG/APRES RED.CAP		13 500,00	EUR	137,95	1 862 325,00		0,12%	0,12%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					154 167 102,76		10,17%	9,83%
Danemark – Denemarken								
ORSTED		10 269,00	DKK	386,00	532 006,92		0,04%	0,03%
Total: Danemark – Totaal: Denemarken					532 006,92		0,04%	0,03%
Espagne – Spanje								
AENA SME SA		53 420,00	EUR	155,50	8 306 810,00		0,55%	0,53%
AMADEUS IT --- SHS-A-		84 580,00	EUR	67,60	5 717 608,00		0,38%	0,36%
BANCO SANTANDER --- REG.SHS		1 368 707,00	EUR	4,59	6 285 102,54		0,41%	0,40%
BCO BILBAO		1 359 707,00	EUR	6,07	8 258 860,32		0,54%	0,53%
VIZ.ARGENTARIA/NAM.								
CELLNEX TELECOM S.A.		73 347,00	EUR	21,60	1 584 295,20		0,10%	0,10%
ENAGAS		26 085,00	EUR	25,04	653 168,40		0,04%	0,04%
GAS NATURAL SDG /SPLIT ISSUE		29 525,00	EUR	22,68	669 627,00		0,04%	0,04%
GRIFOLS. SA		60 300,00	EUR	25,78	1 554 534,00		0,10%	0,10%
IBERDROLA SA		972 484,00	EUR	6,62	6 441 734,02		0,43%	0,41%
INDITEX		61 635,00	EUR	29,26	1 803 440,10		0,12%	0,12%
NEINOR HOMES S.A.U. /REIT		130 253,00	EUR	16,04	2 089 258,12		0,14%	0,13%
REPSOL SA		170 086,00	EUR	16,77	2 851 491,79		0,19%	0,18%
TELEFONICA SA		347 337,00	EUR	7,28	2 528 266,02		0,17%	0,16%
TELEPIZZA GROUP S.A.		617 977,00	EUR	5,79	3 578 086,83		0,24%	0,23%
VISCOFAN --- SHS		68 600,00	EUR	58,35	4 002 810,00		0,26%	0,26%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					56 325 092,34		3,72%	3,59%
Finlande – Finland								
FORTUM CORPORATION		85 888,00	EUR	20,44	1 755 550,72		0,12%	0,11%
KONE OYJ -B-		73 190,00	EUR	43,66	3 195 475,40		0,21%	0,20%
NOKIA OY		505 654,00	EUR	4,93	2 492 874,22		0,16%	0,16%
Total: Finlande – Totaal: Finland					7 443 900,34		0,49%	0,47%
France – Frankrijk								
AIR LIQUIDE		39 452,00	EUR	107,70	4 248 980,40		0,28%	0,27%
ALBIOMA ACT.		57 891,00	EUR	19,32	1 118 454,12		0,07%	0,07%
ALTAMIR ACT.		139 250,00	EUR	16,56	2 305 980,00		0,15%	0,15%
ALTEN		37 025,00	EUR	88,30	3 269 307,50		0,22%	0,21%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA		235 584,00	EUR	12,42	2 925 953,28		0,19%	0,19%
AXA		126 081,00	EUR	21,02	2 649 592,22		0,17%	0,17%
BIOMERIEUX SA		40 080,00	EUR	77,10	3 090 168,00		0,20%	0,20%
BNP PARIBAS		84 468,00	EUR	53,19	4 492 852,92		0,30%	0,29%
BOIRON SA		21 320,00	EUR	72,70	1 549 964,00		0,10%	0,10%
BONDUELLE		56 168,00	EUR	30,95	1 738 399,60		0,11%	0,11%
CAPGEMINI SE		34 476,00	EUR	115,20	3 971 635,20		0,26%	0,25%
CARREFOUR S.A.		68 665,00	EUR	13,87	952 383,55		0,06%	0,06%
CREDIT AGRICOLE SA. PARIS		294 707,00	EUR	11,44	3 369 974,55		0,22%	0,21%
DANONE		123 647,00	EUR	62,87	7 773 686,89		0,51%	0,50%
EDF		45 833,00	EUR	11,78	539 912,74		0,04%	0,03%
ELIS SA		323 669,00	EUR	19,64	6 356 859,16		0,42%	0,41%
ENGIE		591 583,00	EUR	13,13	7 767 484,79		0,51%	0,50%
ESSILOR INTERNATIONAL		28 611,00	EUR	120,90	3 459 069,90		0,23%	0,22%
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS		47 382,00	EUR	17,77	841 741,23		0,06%	0,05%
GETLINK SE		141 890,00	EUR	11,74	1 666 498,05		0,11%	0,11%
HERMES INTERNATIONAL		956,00	EUR	523,80	500 752,80		0,03%	0,03%
KAUFMAN ET BROAD SA.PARIS		130 465,00	EUR	40,38	5 268 176,70		0,35%	0,34%
KERING SA		4 652,00	EUR	483,60	2 249 707,20		0,15%	0,14%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
LVMH ACT.		41 464,00	EUR	285,20	11 825 532,80		0,78%	0,75%
MICHELIN B /NOM.		17 036,00	EUR	104,30	1 776 854,80		0,12%	0,11%
NRJ GROUP		176 981,00	EUR	8,00	1 415 848,00		0,09%	0,09%
ORANGE		130 177,00	EUR	14,35	1 867 389,07		0,12%	0,12%
PERNOD-RICARD		28 590,00	EUR	139,90	3 999 741,00		0,26%	0,26%
RENAULT SA		15 332,00	EUR	72,83	1 116 629,56		0,07%	0,07%
SAFRAN SA		36 274,00	EUR	104,05	3 774 309,70		0,25%	0,24%
SAINT-GOBAIN		59 950,00	EUR	38,27	2 294 286,50		0,15%	0,15%
SANOFI		98 782,00	EUR	68,65	6 781 384,30		0,45%	0,43%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		43 300,00	EUR	71,42	3 092 486,00		0,20%	0,20%
SECHE ENVIRONNEMENT SA		20 400,00	EUR	29,60	603 840,00		0,04%	0,04%
SODEXO		24 668,00	EUR	85,62	2 112 074,16		0,14%	0,13%
SOPRA STERIA ACT.		20 813,00	EUR	174,60	3 633 949,80		0,24%	0,23%
SPIE SA		112 800,00	EUR	17,38	1 960 464,00		0,13%	0,13%
STE GEN.PARIS -A-		58 727,00	EUR	36,12	2 120 925,61		0,14%	0,14%
TELEPERFORM.SE		39 200,00	EUR	151,30	5 930 960,00		0,39%	0,38%
TOTAL SA		275 158,00	EUR	52,21	14 365 999,18		0,95%	0,92%
UNIBAIL RODAMCO WESTFILED /REIT		14 042,00	EUR	188,55	2 647 619,10		0,17%	0,17%
UNION FIN.FRANCE BANQUE		14 607,00	EUR	27,50	401 692,50		0,03%	0,03%
VINCI		60 975,00	EUR	82,36	5 021 901,00		0,33%	0,32%
VIVENDI		112 193,00	EUR	21,00	2 356 053,00		0,16%	0,15%
Total: France – Totaal: Frankrijk					151 207 474,88		9,98%	9,64%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
3I GROUP PLC		199 379,00	GBP	9,01	2 030 449,36		0,13%	0,13%
ASTRAZENECA PLC		31 844,00	GBP	52,53	1 891 541,28		0,12%	0,12%
BHP BILLITON PLC		214 696,00	GBP	17,06	4 141 749,10		0,27%	0,26%
BP PLC		529 717,00	GBP	5,78	3 464 000,21		0,23%	0,22%
BRITISH AMER.TOBACCO /SADR		14 085,00	USD	50,45	608 614,83		0,04%	0,04%
BRITISH AMERICAN TOBACCO (25P)		63 583,00	GBP	38,30	2 753 725,18		0,18%	0,18%
DIGNITY PLC		42 240,00	GBP	10,06	480 510,30		0,03%	0,03%
GLAXOSMITHKLINE		137 461,00	GBP	15,30	2 377 907,53		0,16%	0,15%
HALMA PLC		252 840,00	GBP	13,70	3 916 942,14		0,26%	0,25%
HSBC HOLDINGS PLC		610 301,00	GBP	7,11	4 904 685,95		0,32%	0,31%
INCHCAPE		64 160,00	GBP	7,80	566 262,85		0,04%	0,04%
INTERTEK GROUP PLC		32 426,00	GBP	57,16	2 095 879,96		0,14%	0,13%
INVESTEC PLC		229 375,00	GBP	5,38	1 395 433,56		0,09%	0,09%
JOHNSON MATTHEY PLC		123 690,00	GBP	36,19	5 061 788,32		0,33%	0,32%
LIBERTY GLOBAL PLC -A-		16 630,00	USD	27,54	392 266,03		0,03%	0,03%
LIBERTY GLOBAL PLC -C-		1,00	USD	26,61	22,79		0,00%	0,00%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		114 810,00	GBP	62,39	8 099 822,64		0,53%	0,52%
RIO TINTO PLC /REG.		133 031,00	GBP	42,01	6 319 552,76		0,42%	0,40%
ROLLS ROYCE HLD		124 828,00	GBP	9,88	1 394 882,64		0,09%	0,09%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-		368 245,00	EUR	29,77	10 962 653,65		0,72%	0,70%
SCHRODERS PLC		61 477,00	GBP	31,58	2 195 359,25		0,14%	0,14%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		16 993,00	GBP	65,20	1 252 848,22		0,08%	0,08%
UNITE GROUP PLC/REIT		130 100,00	GBP	8,61	1 266 663,50		0,08%	0,08%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					67 573 562,05		4,46%	4,31%
Grèce – Griekenland								
FOLLI FOLLIE GR SHS		93 000,00	EUR	4,80	446 400,00		0,03%	0,03%
MYTILINEOS HOLDINGS /REG		358 350,00	EUR	8,59	3 078 226,50		0,20%	0,20%
Total: Grèce – Totaal: Griekenland					3 524 626,50		0,23%	0,22%
Irlande – Ierland								
ACCENTURE PLC		40 000,00	USD	163,59	5 604 556,55		0,37%	0,36%
AIB GROUP PLC		554 004,00	EUR	4,65	2 576 118,60		0,17%	0,16%
CRH PLC		102 188,00	EUR	30,35	3 101 405,80		0,20%	0,20%
GLANBIA PLC /A-		64 000,00	EUR	15,90	1 017 600,00		0,07%	0,06%
GREENCORE GROUP PLC		1 842 938,00	GBP	1,86	3 874 100,85		0,26%	0,25%
KERRY GROUP A		29 513,00	EUR	89,60	2 644 364,80		0,17%	0,17%
MEDTRONIC HOLDINGS LIMITED		21 756,00	USD	85,61	1 595 247,45		0,11%	0,10%
RYANAIR HOLDINGS PLC		81 801,00	EUR	15,80	1 292 864,81		0,09%	0,08%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		114 374,00	EUR	34,70	3 968 777,80		0,26%	0,25%
TOTAL PRODUCE PLC /		2 109 646,00	EUR	2,22	4 683 414,12		0,31%	0,30%
UDG HEALTHCARE PLC		537 519,00	GBP	8,26	5 020 589,05		0,33%	0,32%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
Total: Irlande – Totaal: Ierland					35 379 039,83		2,33%	2,26%
Italie – Italië								
ASSICURAZIONI GENERALI SPA		401 014,00	EUR	14,37	5 762 571,18		0,38%	0,37%
ATLANTIA SPA		183 743,00	EUR	25,32	4 652 372,76		0,31%	0,30%
AZIMUT HOLDING SPA		258 189,00	EUR	13,26	3 422 295,20		0,23%	0,22%
BREMBO SPA		274 725,00	EUR	11,59	3 184 062,75		0,21%	0,20%
ENEL		697 817,00	EUR	4,76	3 319 515,47		0,22%	0,21%
ENI SPA ROMA		426 799,00	EUR	15,91	6 788 664,89		0,45%	0,43%
INTESA SANPAOLO SPA		4 397 536,00	EUR	2,49	10 934 473,26		0,72%	0,70%
ITALGAS S.P.A.		92 411,00	EUR	4,72	436 364,74		0,03%	0,03%
LUXOTTICA GROUP		27 418,00	EUR	55,26	1 515 118,68		0,10%	0,10%
PIAGGIO AND C SPA		207 700,00	EUR	2,15	447 385,80		0,03%	0,03%
POSTE ITALIANE SPA		324 268,00	EUR	7,17	2 325 001,56		0,15%	0,15%
SAFWOOD SPA		210 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
SNAM AZ		510 719,00	EUR	3,58	1 826 331,14		0,12%	0,12%
TELECOM ITALIA SPA		1 225 412,00	EUR	0,64	781 077,61		0,05%	0,05%
TERNA- RETE ELETTRICA NAZIONAL		169 970,00	EUR	4,63	787 301,04		0,05%	0,05%
UNICREDIT SPA		433 369,00	EUR	14,30	6 195 443,22		0,41%	0,40%
Total: Italie – Totaal: Italië					52 377 979,30		3,46%	3,34%
Jersey – Jersey								
GLENCORE		250 251,00	GBP	3,62	1 024 389,69		0,07%	0,07%
RANGOLD RESOURCES LTD		91 481,00	GBP	58,20	6 020 529,59		0,40%	0,38%
SHIRE PLC		80 522,00	GBP	42,65	3 883 420,29		0,26%	0,25%
Total: Jersey – Totaal: Jersey					10 928 339,57		0,72%	0,70%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
ARCELORMITTAL SA		54 088,00	EUR	25,11	1 358 149,68		0,09%	0,09%
BEFESA S.A.		9 905,00	EUR	46,10	456 620,50		0,03%	0,03%
BREDERODE S.A.		51,00	EUR	53,60	2 733,60		0,00%	0,00%
EUROFINS SCIENTIFIC SA		11 662,00	EUR	476,40	5 555 776,80		0,37%	0,35%
GRAND CITY PROPERTIES		68 145,00	EUR	22,24	1 515 544,80		0,10%	0,10%
RTL GROUP SA		60 130,00	EUR	58,10	3 493 553,00		0,23%	0,22%
STABILUS SA		7 595,00	EUR	77,05	585 194,75		0,04%	0,04%
TENARIS SA		66 630,00	EUR	15,71	1 047 090,45		0,07%	0,07%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					14 014 663,58		0,92%	0,89%
Pays-Bas – Nederland								
ABN AMRO GROUP N.V.		533 283,00	EUR	22,22	11 849 548,26		0,78%	0,76%
AIRBUS SE		46 921,00	EUR	100,26	4 704 299,46		0,31%	0,30%
AKZO NOBEL NV (EUR 2)		37 167,00	EUR	73,32	2 725 084,44		0,18%	0,17%
AMG ADVANCED METALLURGICAL NV		62 125,00	EUR	48,20	2 994 425,00		0,20%	0,19%
ASML HOLDING NV		59 443,00	EUR	169,70	10 087 477,10		0,67%	0,64%
AVANTIUM		133 643,00	EUR	5,79	773 792,97		0,05%	0,05%
BINCKBANK NV		95 986,00	EUR	4,86	466 012,03		0,03%	0,03%
BRUNEL INTERNATIONAL N.V.		140 000,00	EUR	14,50	2 030 000,00		0,13%	0,13%
ING GROUP NV		1 010 993,00	EUR	12,33	12 463 521,70		0,82%	0,79%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		487 400,00	EUR	20,50	9 994 137,00		0,66%	0,64%
POSTNL		1 591 199,00	EUR	3,22	5 115 704,79		0,34%	0,33%
ROYAL PHILIPS NV /EUR 0.2		106 076,00	EUR	36,42	3 863 818,30		0,25%	0,25%
TKH GROUP CERT		105 221,00	EUR	54,40	5 724 022,40		0,38%	0,37%
UNILEVER CERT.OF SHS		151 577,00	EUR	47,78	7 243 106,95		0,48%	0,46%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					80 034 950,40		5,28%	5,10%
Portugal – Portugal								
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL S.A.		227 720,00	EUR	3,01	684 526,32		0,05%	0,04%
NAVIGATOR COMPANY REG.SHS		371 331,00	EUR	5,10	1 893 788,10		0,12%	0,12%
Total: Portugal – Totaal: Portugal					2 578 314,42		0,17%	0,16%
Suède – Zweden								
HEXAGON AB B		110 160,00	SEK	499,50	5 268 121,80		0,35%	0,34%
Total: Suède – Totaal: Zweden					5 268 121,80		0,35%	0,34%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
21ST CENTURY -SHS A-		21 832,00	USD	49,69	929 152,57		0,06%	0,06%
3M CO		9 646,00	USD	196,72	1 625 250,41		0,11%	0,10%
ABBOTT LABORATORIES INC		16 597,00	USD	60,99	866 987,31		0,06%	0,06%
ABBVIE INC		12 660,00	USD	92,65	1 004 624,21		0,07%	0,06%
ADOBE SYSTEMS INC		4 719,00	USD	243,81	985 430,51		0,07%	0,06%
ALPHABET INC -A-		1 856,00	USD	1 129,19	1 795 020,89		0,12%	0,11%
ALPHABET INC -C-		2 680,00	USD	1 115,65	2 560 868,49		0,17%	0,16%
AMAZON COM INC		2 592,00	USD	1 699,80	3 773 612,78		0,25%	0,24%
AMERICAN EXPRESS CO.		12 858,00	USD	98,00	1 079 254,85		0,07%	0,07%
AMERICAN TOWER CORP		6 825,00	USD	144,17	842 756,41		0,06%	0,05%
AMGEN INC		6 333,00	USD	184,59	1 001 249,17		0,07%	0,06%
ANADARKO PETROL.CORP.		8 268,00	USD	73,25	518 719,54		0,03%	0,03%
APACHE CORP.		8 933,00	USD	46,75	357 687,25		0,02%	0,02%
APPLE INC		29 870,00	USD	185,11	4 735 759,24		0,31%	0,30%
AT & T		48 306,00	USD	32,11	1 328 513,26		0,09%	0,08%
AUTOMATIC DATA PROCES.		12 389,00	USD	134,14	1 423 374,13		0,09%	0,09%
BANK OF AMERICA CORP		51 945,00	USD	28,19	1 254 190,01		0,08%	0,08%
BERKSHIRE HATHAWAY - B		8 210,00	USD	186,65	1 312 488,97		0,09%	0,08%
BIOGEN INC		1 684,00	USD	290,24	418 623,75		0,03%	0,03%
BOEING CO		6 779,00	USD	335,51	1 948 029,88		0,13%	0,12%
BRISTOL MYERS SQUIBB CO		11 411,00	USD	55,34	540 863,12		0,04%	0,03%
BROADCOM INC		2 492,00	USD	242,64	517 886,93		0,03%	0,03%
C.H.ROBINSON WORLDWIDE INC		10 411,00	USD	83,66	745 993,11		0,05%	0,05%
CATERPILLAR INC.		10 955,00	USD	135,67	1 272 977,47		0,08%	0,08%
CDK GLOBAL INC		8 197,00	USD	65,05	456 695,52		0,03%	0,03%
CELGENE CORP.		6 153,00	USD	79,42	418 544,18		0,03%	0,03%
CHEVRON CORPORATION		11 151,00	USD	126,43	1 207 503,69		0,08%	0,08%
CISCO SYSTEMS INC.		44 980,00	USD	43,03	1 657 735,77		0,11%	0,11%
CITIGROUP INC		24 459,00	USD	66,92	1 401 906,80		0,09%	0,09%
CMS ENERGY CORP.		34 863,00	USD	47,28	1 411 779,06		0,09%	0,09%
COCA-COLA CO.		30 920,00	USD	43,86	1 161 535,87		0,08%	0,07%
COMCAST CORP/-A-		43 513,00	USD	32,81	1 222 784,06		0,08%	0,08%
CONAGRA BRANDS INC		24 418,00	USD	35,73	747 252,91		0,05%	0,05%
CONOCOPHILLIPS		11 823,00	USD	69,62	704 995,30		0,05%	0,04%
CVS HEALTH CORP		13 745,00	USD	64,35	757 561,35		0,05%	0,05%
DISCOVER FIN SVC		15 512,00	USD	70,41	935 463,08		0,06%	0,06%
DOWDUPONT INC		32 618,00	USD	65,92	1 841 615,83		0,12%	0,12%
EBAY INC		14 298,00	USD	36,26	444 045,63		0,03%	0,03%
EMERSON ELECTRIC CO.		15 942,00	USD	69,14	944 053,69		0,06%	0,06%
EOG RESOURCES INC.		4 559,00	USD	124,43	485 869,02		0,03%	0,03%
EXPRESS SCRIPTS HLD		11 269,00	USD	77,21	745 218,18		0,05%	0,05%
EXXON MOBIL CORP		22 467,00	USD	82,73	1 591 961,72		0,11%	0,10%
FACEBOOK INC -A-		12 788,00	USD	194,32	2 128 357,81		0,14%	0,14%
FORD MOTOR CO		61 150,00	USD	11,07	579 787,16		0,04%	0,04%
GENERAL ELECTRIC CO		72 912,00	USD	13,61	849 927,04		0,06%	0,05%
GILEAD SCIENCES INC.		10 181,00	USD	70,84	617 722,62		0,04%	0,04%
GOLDMAN SACHS GROUP INC.		5 881,00	USD	220,57	1 111 020,66		0,07%	0,07%
HOME DEPOT INC.		11 359,00	USD	195,10	1 898 112,20		0,13%	0,12%
IBM CORP		6 120,00	USD	139,70	732 271,85		0,05%	0,05%
INTEL CORP.		38 161,00	USD	49,71	1 624 755,52		0,11%	0,10%
INTERNATIONAL PAPER CO		21 549,00	USD	52,08	961 219,58		0,06%	0,06%
JOHNSON & JOHNSON		20 224,00	USD	121,34	2 101 820,19		0,14%	0,13%
JPMORGAN CHASE & CO		25 954,00	USD	104,20	2 316 309,19		0,15%	0,15%
KEYCORP		54 817,00	USD	19,54	917 411,83		0,06%	0,06%
KIMBERLY CLARK CORP		6 787,00	USD	105,34	612 344,29		0,04%	0,04%
LAMB WESTON HOLDINGS INC		12 811,00	USD	68,51	751 729,36		0,05%	0,05%
LEGGETT + PLATT INC.		23 781,00	USD	44,64	909 240,58		0,06%	0,06%
MCDONALD S CORP.		10 875,00	USD	156,69	1 459 469,62		0,10%	0,09%
MERCK		21 558,00	USD	60,70	1 120 783,35		0,07%	0,07%
METLIFE INC		17 782,00	USD	43,60	664 035,97		0,04%	0,04%
MGM RESORTS INTERNATIONAL		21 932,00	USD	29,03	545 317,94		0,04%	0,03%
MICROSOFT CORP		49 567,00	USD	98,61	4 186 374,78		0,28%	0,27%
NATIONAL OILWELL VARCO INC		10 871,00	USD	43,40	404 095,24		0,03%	0,03%
NETFLIX INC		2 880,00	USD	391,43	965 541,86		0,06%	0,06%
NEWMONT MINING CORP.		10 716,00	USD	37,71	346 109,68		0,02%	0,02%
NORTHERN TRUST CORP		6 023,00	USD	102,89	530 775,10		0,04%	0,03%
NUCOR CORP.		7 596,00	USD	62,50	406 620,70		0,03%	0,03%
NVIDIA CORP.		3 449,00	USD	236,90	699 814,23		0,05%	0,04%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		8 972,00	USD	83,68	643 036,24		0,04%	0,04%
ORACLE CORP		28 072,00	USD	44,06	1 059 357,05		0,07%	0,07%
PAYPAL HOLDINGS INC		14 174,00	USD	83,27	1 010 893,73		0,07%	0,06%
PFIZER INC.		46 843,00	USD	36,28	1 455 581,38		0,10%	0,09%
PHILIP MORRIS INT.		11 976,00	USD	80,74	828 180,58		0,05%	0,05%
PHILLIPS 66		8 531,00	USD	112,31	820 621,48		0,05%	0,05%
PROCTER & GAMBLE CO.		16 987,00	USD	78,06	1 135 716,00		0,07%	0,07%
QUALCOMM INC.		14 471,00	USD	56,12	695 569,80		0,05%	0,04%
SBA COMMUNICATIONS CORP/REIT		6 545,00	USD	165,12	925 622,37		0,06%	0,06%
STARBUCKS CORP.		24 913,00	USD	48,85	1 042 353,69		0,07%	0,07%
TARGET CORP		10 910,00	USD	76,12	711 292,19		0,05%	0,05%
TEXAS INSTRUMENTS INC		20 189,00	USD	110,25	1 906 417,07		0,13%	0,12%
TJX COMPANIES INC		13 424,00	USD	95,18	1 094 339,70		0,07%	0,07%
UNION PACIFIC CORP.		9 702,00	USD	141,68	1 177 319,48		0,08%	0,08%
UNITEDHEALTH GROUP INC		9 728,00	USD	245,34	2 044 167,29		0,13%	0,13%
VERIZON COMMUNICATIONS INC		34 494,00	USD	50,31	1 486 354,45		0,10%	0,09%
VISA INC -A		18 995,00	USD	132,45	2 154 843,69		0,14%	0,14%
WALMART INC		10 767,00	USD	85,65	789 853,58		0,05%	0,05%
WALT DISNEY		16 497,00	USD	104,81	1 480 922,08		0,10%	0,09%
WELLS FARGO & CO		33 680,00	USD	55,44	1 599 262,73		0,11%	0,10%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika					104 478 508,85		6,89%	6,66%
Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					930 239 495,09		61,39%	59,32%
Obligations et autres titres de créances – Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Emis(es) par état – Uitgegeven door een staat								
Belgique – België								
BELGIUM 0.8% 17-22.06.27 REGS		3 274 000,00	EUR	102,12	3 343 376,06		0,22%	0,21%
BELGIUM 4.5% 11-28.3.26 OLO64		700 000,00	EUR	131,97	923 818,00		0,06%	0,06%
BELGIUM 5.5% 98-28.03.28 OLO		2 360 000,00	EUR	146,77	3 463 819,20		0,23%	0,22%
FLEMISH COM 0.375% 16-13.10.26		1 100 000,00	EUR	97,88	1 076 724,00		0,07%	0,07%
Total: Belgique – Totaal: België					8 807 737,26		0,58%	0,56%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL		5 000 000,00	EUR	111,57	5 788 370,98		0,38%	0,37%
GERMANY 0.5% 15-15.02.25		13 000 000,00	EUR	103,75	13 487 240,00		0,89%	0,86%
GERMANY 2.5% 12-04.07.44		2 050 000,00	EUR	135,87	2 785 273,50		0,18%	0,18%
GERMANY 2.5% 14-15.08.46		1 600 000,00	EUR	137,46	2 199 360,00		0,15%	0,14%
GERMANY 4.75% 08-04.07.40		1 960 000,00	EUR	179,34	3 515 103,20		0,23%	0,22%
HESSSEN 3.75% 11-12.04.21		1 100 000,00	EUR	111,40	1 225 400,00		0,08%	0,08%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					29 000 747,68		1,91%	1,85%
Espagne – Spanje								
SPAIN 0.25% 16-31.01.19		2 800 000,00	EUR	100,35	2 809 912,00		0,19%	0,18%
SPAIN 0.4% 17-30.04.22		1 100 000,00	EUR	101,17	1 112 815,00		0,07%	0,07%
SPAIN 0.75% 16-30.07.21		8 250 000,00	EUR	102,51	8 457 405,00		0,56%	0,54%
SPAIN 1.15% 15-30.07.20		1 800 000,00	EUR	102,89	1 852 092,00		0,12%	0,12%
SPAIN 4.6% 09-30.07.19		1 280 000,00	EUR	105,40	1 349 068,80		0,09%	0,09%
SPAIN 4.85% 10-31.10.20		2 800 000,00	EUR	111,66	3 126 368,00		0,21%	0,20%
SPAIN 4% 10-30.04.20		3 100 000,00	EUR	107,74	3 340 033,00		0,22%	0,21%
SPAIN 5.85% 11-31.1.22		9 350 000,00	EUR	120,81	11 296 202,50		0,75%	0,72%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					33 343 896,30		2,20%	2,13%
France – Frankrijk								
FRANCE 0.25% 25.7.24 OAT/INF		10 500 000,00	EUR	110,57	12 142 980,59		0,80%	0,77%
FRANCE 0.5% 14-25.05.25 /OAT		800 000,00	EUR	102,27	818 168,00		0,05%	0,05%
FRANCE 1% 13-25.05.19 OAT REGS		16 000 000,00	EUR	101,42	16 226 560,00		1,07%	1,03%
FRANCE 3.25% 12-25.05.45 OAT		1 960 000,00	EUR	140,38	2 751 389,20		0,18%	0,18%
FRANCE O.A. 0.25% 25.11.26		8 950 000,00	EUR	98,84	8 846 001,00		0,58%	0,56%
Total: France – Totaal: Frankrijk					40 785 098,79		2,69%	2,60%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
UK 1.25% 13-22.07.18		13 500 000,00	GBP	100,04	15 271 578,09		1,01%	0,97%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					15 271 578,09		1,01%	0,97%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
Croatie (République) – Kroatïë (Republiek)								
CROATIA 5.875% 11-09.07.18		7 300 000,00	EUR	100,06	7 304 380,00		0,48%	0,47%
Total: Croatie (République) – Totaal: Kroatïë (Republiek)					7 304 380,00		0,48%	0,47%
Irlande – Ierland								
IRELAND 0.8% 15-15.03.22		4 800 000,00	EUR	103,88	4 986 192,00		0,33%	0,32%
Total: Irlande – Totaal: Ierland					4 986 192,00		0,33%	0,32%
Italie – Italië								
ITALY 0.05% 16-15.10.19 /BTP		15 150 000,00	EUR	99,43	15 063 190,50		0,99%	0,96%
ITALY 0.05% 18-15.04.21 /BTP		8 500 000,00	EUR	97,30	8 270 160,00		0,55%	0,53%
ITALY 0.1% 16-15.05.22 /INFL		3 700 000,00	EUR	98,91	3 798 441,07		0,25%	0,24%
ITALY 0.2% 17-15.10.20 /BTP		16 700 000,00	EUR	98,55	16 458 518,00		1,09%	1,05%
ITALY 0.35% 17-15.06.20 /BTP		10 000 000,00	EUR	99,34	9 933 800,00		0,66%	0,63%
ITALY 0.65% 15-01.11.20 /BTP		8 250 000,00	EUR	99,56	8 213 782,50		0,54%	0,52%
ITALY 0.7% 15-01.05.20 /BTP		8 100 000,00	EUR	99,98	8 098 137,00		0,53%	0,52%
ITALY 1.05% 14-01.12.19 /BTP		10 700 000,00	EUR	100,69	10 773 616,00		0,71%	0,69%
ITALY 3.1% 11-15.9.26 BTP/INFL		4 000 000,00	EUR	114,57	5 004 182,01		0,33%	0,32%
ITALY 3.75% 10-1.3.21 BTP		8 450 000,00	EUR	107,19	9 057 386,00		0,60%	0,58%
ITALY 3.75% 14-01.09.24 /BTP		1 560 000,00	EUR	109,12	1 702 334,40		0,11%	0,11%
ITALY 4.25% 09-01.09.19		3 600 000,00	EUR	104,36	3 756 780,00		0,25%	0,24%
ITALY 4.75% 13-01.09.28		6 450 000,00	EUR	117,25	7 562 496,00		0,50%	0,48%
ITALY 4% 05-1.2.37 BTP		1 590 000,00	EUR	112,52	1 789 036,20		0,12%	0,11%
ITALY FRN 13-01.11.18		9 800 000,00	EUR	100,54	9 852 724,00		0,65%	0,63%
ITALY FRN 13-15.11.19 /CCT		9 450 000,00	EUR	100,44	9 491 202,00		0,63%	0,61%
Total: Italie – Totaal: Italië					128 825 785,68		8,50%	8,22%
Norvège – Noorwegen								
NORWAY 2% 12-24.05.23		84 400 000,00	NOK	103,05	9 140 024,99		0,60%	0,58%
NORWAY 4.5% 08-22.05.19		23 500 000,00	NOK	103,28	2 550 517,98		0,17%	0,16%
Total: Norvège – Totaal: Noorwegen					11 690 542,97		0,77%	0,75%
Portugal – Portugal								
PORTUGAL 3.85% 05-15.04.21		2 600 000,00	EUR	110,53	2 873 780,00		0,19%	0,18%
PORTUGAL 4.8% 10-15.6.20		6 100 000,00	EUR	109,62	6 686 576,00		0,44%	0,43%
PORTUGUESE 2.875% 16-21.07.26		1 100 000,00	EUR	110,74	1 218 096,00		0,08%	0,08%
Total: Portugal – Totaal: Portugal					10 778 452,00		0,71%	0,69%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
USA 0.625% 13-15.02.43/INFL		2 060 000,00	USD	94,66	1 820 720,24		0,12%	0,12%
USA 1.25% 15-15.12.18 /TBO		1 910 000,00	USD	99,61	1 629 513,99		0,11%	0,10%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika					3 450 234,23		0,23%	0,22%
Total: Emis(es) par état – Totaal: Uitgegeven door een staat					294 244 645,00		19,42%	18,76%
Belgique – België								
BELFIUS 0.125% 16-14.9.27 REGS		1 800 000,00	EUR	95,60	1 720 854,00		0,11%	0,11%
BELFIUS BK 0.75% 17-12.09.22		400 000,00	EUR	99,66	398 648,00		0,03%	0,03%
BELFIUS BK 3.125% 16-11.05.26		700 000,00	EUR	103,93	727 489,00		0,05%	0,05%
BELFIUS BK 3.625% 18-PERP		200 000,00	EUR	85,38	170 750,00		0,01%	0,01%
BELFIUS BK FRN 16-14.09.18		6 200 000,00	EUR	100,10	6 206 200,00		0,41%	0,40%
KBC 0.75% 16-18.10.23		900 000,00	EUR	98,61	887 535,00		0,06%	0,06%
KBC 1.625% 17-18.09.29		700 000,00	EUR	97,39	681 730,00		0,04%	0,04%
KBC FRN 17-24.11.22 REGS		2 600 000,00	EUR	99,47	2 586 246,00		0,17%	0,16%
SAGERPAR 1.375% 17-23.05.24		1 300 000,00	EUR	99,95	1 299 352,60		0,09%	0,08%
Total: Belgique – Totaal: België					14 678 804,60		0,97%	0,94%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
DEUT BK FRN 17-07.12.20		2 000 000,00	EUR	97,71	1 954 160,00		0,13%	0,12%
KFW 0.25% 17-30.06.25		1 300 000,00	EUR	99,99	1 299 909,00		0,09%	0,08%
VW BK FRN 18-08.12.21		1 900 000,00	EUR	100,10	1 901 824,00		0,13%	0,12%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					5 155 893,00		0,34%	0,33%
Danemark – Denemarken								

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
JYSKE BK FRN 17-02.06.20		541 000,00	EUR	100,25	542 336,27		0,04%	0,03%
Total: Danemark – Totaal: Denemarken					542 336,27		0,04%	0,03%
Espagne – Spanje								
BANCO BILBA FRN 17-12.04.22		4 400 000,00	EUR	100,13	4 405 808,00		0,29%	0,28%
BANCO BILBA FRN 18-09.03.23		1 800 000,00	EUR	98,16	1 766 880,00		0,12%	0,11%
ICO 0.1% 16-12.09.18		602 000,00	EUR	100,06	602 343,14		0,04%	0,04%
ICO 6% 11-08.03.21		1 500 000,00	EUR	116,03	1 740 450,00		0,11%	0,11%
SANTAN CONS 1.1% 15-30.07.18		900 000,00	EUR	100,08	900 729,00		0,06%	0,06%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					9 416 210,14		0,62%	0,60%
France – Frankrijk								
BFCM FRN 16-03.06.20		5 200 000,00	EUR	100,61	5 231 668,00		0,35%	0,33%
BNPP FRN 17-22.09.22 REGS		2 665 000,00	EUR	100,55	2 679 684,15		0,18%	0,17%
BPCE FRN 18-23.03.23		1 300 000,00	EUR	98,45	1 279 798,00		0,08%	0,08%
BPIFRANCE 1% 17-25.05.27 REGS		1 300 000,00	EUR	102,62	1 334 112,00		0,09%	0,09%
CARREFOUR B FRN 18-15.06.22		1 400 000,00	EUR	99,79	1 397 004,00		0,09%	0,09%
CRH 4% 11-10.1.22		300 000,00	EUR	114,45	343 353,00		0,02%	0,02%
ELIS 0% 17-06.10.23 /CV		15 264,00	EUR	31,63	482 785,06		0,03%	0,03%
HSBC FR FRN 15-27.11.19		6 200 000,00	EUR	100,66	6 240 610,00		0,41%	0,40%
RCI BQ FRN 16-05.12.19		2 788 000,00	EUR	100,39	2 798 984,72		0,18%	0,18%
RCI BQ FRN 16-18.03.19		800 000,00	EUR	100,55	804 424,00		0,05%	0,05%
SOLVAY FIN 5.869% 15-PERP		700 000,00	EUR	112,21	785 470,00		0,05%	0,05%
WENDEL 2.75% 14-02.10.24		500 000,00	EUR	107,59	537 935,00		0,04%	0,03%
WPP FINANCE 2.25% 14-22.09.26		1 100 000,00	EUR	104,08	1 144 880,00		0,08%	0,07%
Total: France – Totaal: Frankrijk					25 060 707,93		1,65%	1,60%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
ABBAY NATL FRN 14-13.08.19		6 000 000,00	EUR	100,62	6 037 080,00		0,40%	0,38%
FCE BK FRN 17-26.08.20 REGS		3 689 000,00	EUR	100,27	3 698 886,52		0,24%	0,24%
GLAXOSMITHK FRN 18-21.05.20		2 012 000,00	EUR	100,31	2 018 196,96		0,13%	0,13%
RBS PLC FRN 17-08.06.20		694 000,00	EUR	99,97	693 791,80		0,05%	0,04%
UBS LN FRN 18-10.01.20		2 295 000,00	EUR	100,43	2 304 799,65		0,15%	0,15%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					14 752 754,93		0,97%	0,94%
Italie – Italië								
INTESA SAN FRN 17-19.04.22		1 744 000,00	EUR	97,73	1 704 463,52		0,11%	0,11%
UNICREDIT 6.625% 17-PERP		1 135 000,00	EUR	99,12	1 125 068,75		0,07%	0,07%
Total: Italie – Totaal: Italië					2 829 532,27		0,19%	0,18%
Pays-Bas – Nederland								
BAYER CAP FRN 18-26.06.22 REGS		600 000,00	EUR	100,36	602 178,00		0,04%	0,04%
COCA COLA FI 2.375% 13-18.6.20		1 100 000,00	EUR	104,17	1 145 881,00		0,08%	0,07%
DAIMLER INT 0% 17-15.03.19		1 300 000,00	EUR	100,09	1 301 170,00		0,09%	0,08%
DAIMLER INT FRN 17-11.05.22		2 100 000,00	EUR	99,49	2 089 269,00		0,14%	0,13%
DEUT TEL IF 0.375% 17-30.10.21		1 673 000,00	EUR	100,60	1 683 004,54		0,11%	0,11%
DEUT TEL IF FRN 16-03.04.20		4 537 000,00	EUR	100,26	4 548 977,68		0,30%	0,29%
ENECO HLDG 0.875% 17-24.10.25		557 000,00	EUR	100,17	557 935,76		0,04%	0,04%
EVONIK FIN 0% 16-08.03.21 REGS		1 859 000,00	EUR	99,77	1 854 668,53		0,12%	0,12%
ING GROEP 1.625% 17-26.09.29		800 000,00	EUR	97,10	776 768,00		0,05%	0,05%
PACCAR FIN FRN 18-18.05.21		1 526 000,00	EUR	100,51	1 533 752,08		0,10%	0,10%
SCHAEFF FIN 3.5% 14-15.05.22		1 300 000,00	EUR	100,62	1 308 060,00		0,09%	0,08%
TENNET 2.995%(FRN) 17-PERP REGS		2 430 000,00	EUR	100,08	2 431 822,50		0,16%	0,16%
VW INTL 1.125% 17-02.10.23 REGS		800 000,00	EUR	100,02	800 128,00		0,05%	0,05%
VW INTL FI FRN 17-30.03.19 REGS		2 800 000,00	EUR	100,07	2 802 016,00		0,18%	0,18%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					23 435 631,09		1,55%	1,49%
Norvège – Noorwegen								
SANTANDER C 1% 16-25.02.19		900 000,00	EUR	100,67	906 048,00		0,06%	0,06%
Total: Norvège – Totaal: Noorwegen					906 048,00		0,06%	0,06%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
BAFC FRN 16-26.07.19		1 635 000,00	EUR	100,44	1 642 128,60		0,11%	0,10%
CAT FIN SER FRN 18-15.03.21		1 500 000,00	USD	99,83	1 282 583,19		0,08%	0,08%
GENERL MTRS 3.1% 15-15.01.19		1 167 000,00	USD	100,06	1 000 098,66		0,07%	0,06%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika					3 924 810,45		0,26%	0,25%
Total: Emis(es) par un établissement de crédit – Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					100 702 728,68		6,65%	6,42%
Emis(es) par une institution internationale – Uitgegeven door een internationale instelling								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
EFSF 0.1% 16-19.01.21		900 000,00	EUR	101,08	909 765,00		0,06%	0,06%
EIB 0.375% 16-14.04.26		949 000,00	EUR	99,35	942 869,46		0,06%	0,06%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					1 852 634,46		0,12%	0,12%
Total: Emis(es) par une institution internationale – Totaal: Uitgegeven door een internationale instelling					1 852 634,46		0,12%	0,12%
Emis(es) par une entreprise privée – Uitgegeven door een privé-onderneming								
Belgique – België								
BEFIMMO FRN 15-21.04.22		1 200 000,00	EUR	99,51	1 194 132,00		0,08%	0,08%
DELHAIZE GRP 3.125% 12-27.02.20		1 200 000,00	EUR	105,29	1 263 492,00		0,08%	0,08%
FLUXYS 1.75% 17-05.10.27		1 000 000,00	EUR	98,34	983 400,00		0,06%	0,06%
NEWBELCO 1.15% 18-22.01.27		1 068 000,00	EUR	98,90	1 056 209,28		0,07%	0,07%
TMVW 4.7% 13-11.12.28		2 000 000,00	EUR	119,94	2 398 780,00		0,16%	0,15%
TMVW 5% 13-12.12.33		2 500 000,00	EUR	126,20	3 155 100,00		0,21%	0,20%
Total: Belgique – Totaal: België					10 051 113,28		0,66%	0,64%
Suisse – Zwitserland								
SIKA LTD 0.15% 18-05.06.25 /CV		1 200 000,00	CHF	103,44	1 070 749,44		0,07%	0,07%
Total: Suisse – Totaal: Zwitserland					1 070 749,44		0,07%	0,07%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
ALSTRIA 2.125% 16-12.04.23		400 000,00	EUR	105,91	423 628,00		0,03%	0,03%
CONTINENTAL 0% 16-05.02.20		904 000,00	EUR	100,12	905 066,72		0,06%	0,06%
DAIMLER FRN 16-12.01.19		2 200 000,00	EUR	100,20	2 204 444,00		0,15%	0,14%
EUROGRID 1.625% 15-03.11.23		900 000,00	EUR	104,88	943 902,00		0,06%	0,06%
FRESENIUS 0% 17-31.01.24 /CV		1 800 000,00	EUR	102,19	1 839 456,00		0,12%	0,12%
INFINEON TE 1.5% 15-10.03.22		1 000 000,00	EUR	105,03	1 050 290,00		0,07%	0,07%
RAG STIFTUN 0% 14-31.12.18 /CV		700 000,00	EUR	99,83	698 824,00		0,05%	0,04%
SAP SE FRN 18-13.03.21		1 100 000,00	EUR	100,45	1 104 939,00		0,07%	0,07%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					9 170 549,72		0,61%	0,58%
Espagne – Spanje								
CELLNEX TEL 1.5% 16.01.26 /CV		1 200 000,00	EUR	100,67	1 207 992,00		0,08%	0,08%
MAPFRE 4.375%(FRN) 17-31.03.47		700 000,00	EUR	104,46	731 220,00		0,05%	0,05%
PESC 8.75% 10.2.19CV/PVA(DFLT)		600 000,00	EUR	1,58	9 468,00		0,00%	0,00%
TELEFONICA 1.447% 18-22.01.27		1 500 000,00	EUR	96,66	1 449 855,00		0,10%	0,09%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					3 398 535,00		0,22%	0,22%
France – Frankrijk								
AUCHAN SA FRN 18-01.02.20		1 500 000,00	EUR	100,15	1 502 190,00		0,10%	0,10%
AXA 5.125% 13-04.07.43		800 000,00	EUR	113,99	911 920,00		0,06%	0,06%
COM PLASTIC 1.25% 17-26.06.24		900 000,00	EUR	95,77	861 967,80		0,06%	0,05%
DANONE 0.167% 16-03.11.20		1 300 000,00	EUR	100,53	1 306 851,00		0,09%	0,08%
DANONE 1.75% 17-PERP		500 000,00	EUR	96,06	480 325,00		0,03%	0,03%
EDF 5.375% 13-PERP		1 200 000,00	EUR	107,33	1 287 900,00		0,08%	0,08%
LVMH 0% 17-26.05.20 REGS		786 000,00	EUR	100,17	787 328,34		0,05%	0,05%
RENAULT 1% 17-28.11.25		1 762 000,00	EUR	96,09	1 693 052,94		0,11%	0,11%
RTE 1% 16-19.10.26		500 000,00	EUR	98,76	493 795,00		0,03%	0,03%
THALES FRN 18-19.04.20		2 700 000,00	EUR	100,19	2 705 022,00		0,18%	0,17%
TOTAL SA 2.25% 15-PERP		1 600 000,00	EUR	102,10	1 633 664,00		0,11%	0,10%
TOTAL SA 2.625% 15-29.12.49		600 000,00	EUR	99,83	598 986,00		0,04%	0,04%
UBISOFT ENT 1.289% 18-30.01.23		700 000,00	EUR	100,13	700 887,18		0,05%	0,04%
VEOLIA 0% 17-23.11.20		1 600 000,00	EUR	99,96	1 599 328,00		0,11%	0,10%
Total: France – Totaal: Frankrijk					16 563 217,26		1,09%	1,06%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
COCA-COLA E FRN 17-16.11.21		1 959 000,00	EUR	99,89	1 956 825,51		0,13%	0,12%
ROYAL MAIL 2.375% 14-29.07.24		400 000,00	EUR	106,85	427 396,00		0,03%	0,03%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					2 384 221,51		0,16%	0,15%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
Italie – Italië								
AEROPORTI R 3.25% 13-20.02.21		400 000,00	EUR	107,23	428 940,00		0,03%	0,03%
ENI 0.625% 16-19.09.24		2 369 000,00	EUR	96,91	2 295 774,21		0,15%	0,15%
ENI 0% 16-13.04.22 /CV		1 500 000,00	EUR	105,59	1 583 880,00		0,10%	0,10%
FERROVIE STATO 4% 13-22.7.20		1 100 000,00	EUR	107,46	1 182 082,00		0,08%	0,08%
Total: Italie – Totaal: Italië					5 490 676,21		0,36%	0,35%
Mexique – Mexico								
AMER MOVIL 0% 15-28.05.20 /CV		9 100 000,00	EUR	98,22	8 938 293,00		0,59%	0,57%
Total: Mexique – Totaal: Mexico					8 938 293,00		0,59%	0,57%
Pays-Bas – Nederland								
AIRBUS 0% 15-01.07.22 /CV REGS		400 000,00	EUR	119,42	477 676,00		0,03%	0,03%
ALLIANZ FRN 17-07.12.20 REGS		1 100 000,00	EUR	100,96	1 110 560,00		0,07%	0,07%
FERROVIAL N 2.124% 17-PERP		368 000,00	EUR	90,25	332 120,00		0,02%	0,02%
IBERDROLA 0% 15-11.11.22 /CV		1 200 000,00	EUR	100,78	1 209 384,00		0,08%	0,08%
KON AH DEL FRN 18-19.03.21		1 118 000,00	EUR	100,04	1 118 436,02		0,07%	0,07%
ROYAL PHIL FRN 17-06.09.19		671 000,00	EUR	100,25	672 657,37		0,04%	0,04%
VONOVIA FIN FRN 17-20.11.19		4 200 000,00	EUR	100,14	4 206 048,00		0,28%	0,27%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					9 126 881,39		0,60%	0,58%
Norvège – Noorwegen								
STATOIL FRN 15-17.08.19		1 100 000,00	EUR	100,23	1 102 585,00		0,07%	0,07%
Total: Norvège – Totaal: Noorwegen					1 102 585,00		0,07%	0,07%
Suède – Zweden								
SCANIA FRN 17-06.09.19		2 800 000,00	EUR	100,21	2 805 768,00		0,19%	0,18%
SCANIA FRN 17-20.4.20		1 100 000,00	EUR	100,20	1 102 156,00		0,07%	0,07%
SCANIA FRN 17-24.10.18		673 000,00	EUR	100,07	673 477,83		0,04%	0,04%
Total: Suède – Totaal: Zweden					4 581 401,83		0,30%	0,29%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
CVS HEALTH FRN 18-09.03.20		1 553 000,00	USD	100,38	1 335 150,37		0,09%	0,09%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika					1 335 150,37		0,09%	0,09%
Total: Emis(es) par une entreprise privée – Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					73 213 374,01		4,83%	4,67%
Total: Obligations et autres titres de créances – Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					470 013 382,15		31,02%	29,97%
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions – Aandelen								
Irlande – Ierland								
ISHARES MSCI EURO UCITS ETF DIS	2	317 065,00	EUR	23,92	7 584 194,80	0,18%	0,50%	0,48%
ISHARES MSCI JA USD ETF	2	1 046 433,00	GBP	11,16	13 211 464,48	0,78%	0,87%	0,84%
ISHS EURSTX SMALL UCI EUR DIS	2	988 510,00	EUR	34,02	33 629 110,20	5,07%	2,22%	2,14%
SSGA SPDR EUROP ETF EUR /CAP	3	45 601,00	EUR	196,06	8 940 532,06	1,66%	0,59%	0,57%
SSGA SPDR S&P 500 ETF DIS	3	34 872,00	EUR	234,50	8 177 484,00	0,26%	0,54%	0,52%
Total: Irlande – Totaal: Ierland					71 542 785,54		4,72%	4,56%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
DBXT MSCI KOREA -1C- USD/CAP	3	121 092,00	EUR	63,01	7 630 006,92	5,26%	0,50%	0,49%
DB X-TRACKERS DAX ETF -1C- CAP	2	232 613,00	EUR	119,48	27 792 601,24	0,76%	1,83%	1,77%
DBXT S&P/ASX200 - SHS -1D- DIS	3	155 758,00	EUR	33,68	5 245 929,44	3,22%	0,35%	0,33%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					40 668 537,60		2,68%	2,59%
Total: Actions – Totaal: Aandelen					112 211 323,14		7,40%	7,16%
Total: OPC à nombre variable de parts – Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					112 211 323,14		7,40%	7,16%
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
Espagne – Spanje								
RIGHT REPSOL S.A 06.07.18		170 086,00	EUR	0,49	82 678,80		0,01%	0,01%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
Total: Espagne – Totaal: Spanje					82 678,80		0,01%	0,01%
Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten					82 678,80		0,01%	0,01%
Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					1 512 546 879,18		99,81%	96,46%
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
ROLLSROYCE HLDGS PLC -C- /PFD		8 862 788,00	GBP	0,00	10 021,93		0,00%	0,00%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					10 021,93		0,00%	0,00%
Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					10 021,93		0,00%	0,00%
Obligations et autres titres de créances – Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Emis(es) par une entreprise privée – Uitgegeven door een privé-onderneming								
France – Frankrijk								
SAFRAN 0% 18-21.06.23 /CV		20 123,00	EUR	141,10	2 839 355,30		0,19%	0,18%
Total: France – Totaal: Frankrijk					2 839 355,30		0,19%	0,18%
Total: Emis(es) par une entreprise privée – Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					2 839 355,30		0,19%	0,18%
Total: Obligations et autres titres de créances – Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					2 839 355,30		0,19%	0,18%
Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten					2 849 377,23		0,19%	0,18%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					1 515 396 256,41		100,00%	96,64%
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			AUD		37 204,21			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			USD		25 154 393,58			1,60%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			NOK		6 467 174,70			0,41%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			EUR		5 296 848,59			0,34%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			SGD		3,52			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			HKD		10,07			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			CHF		50 420,27			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			GBP		6 175 510,91			0,39%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			DKK		56 263,85			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			JPY		21 384,90			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			CAD		258 681,62			0,02%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			SEK		414 765,97			0,03%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			NZD		495,89			0,00%
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Totaal - Banktegoeden op zicht Banktegoeden op zicht					43 933 158,08			2,80%
Total Dépôts et Liquidités - Totaal Deposito's en liquide middelen					43 933 158,08			2,80%
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden								
					8 845 166,57			0,56%
IV. Autres – Andere								
					(46 309,19)			(0,00%)
V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief								
					1 568 128 271,87			100,00%

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

(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 Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Bruxelles qui assure le service financier.

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/2018 (en pourcentage du portefeuille)

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2018 (in procenten van de effectenportefeuille)

Institutions publiques, sans but lucratif – Openbare non-profitinstellingen	19,52%
Banques & autres établissements de crédit – Banken en kredietinstellingen	12,24%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées – Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	7,66%
Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	7,40%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux – Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	4,86%
Pétrole et gaz naturel – Olie en aardgas	3,76%
Internet, logiciels & services IT – Internet, software en IT-diensten	3,26%
Chimie – Chemische producten	3,10%
Télécommunications – Telecommunicatie	2,80%
Immobilier – Vastgoed	2,54%
Alimentation & boissons non alcoolisées – Voeding en frisdranken	2,51%
Approvisionnement en énergie & en eau – Energie- en watervoorziening	2,41%
Appareils électroniques & semi-conducteurs – Elektronica en halfgeleiders	2,37%
Circulation & transports – Verkeer en vervoer	2,13%
Véhicules – Voertuigen	1,86%
Commerce de détail & grandes surfaces – Kleinhandel en warenhuizen	1,85%
Mécanique & équipements industriels – Machinebouw en industriële uitrusting	1,84%
Entreprises d'assurances – Verzekeringsmaatschappijen	1,81%
Matériaux de construction & industrie de la construction – Bouwmaterialen en bouwindustrie	1,55%
Biens de consommation divers – Diverse kapitaalgoederen	1,47%
Tabac & boissons alcoolisées – Tabak en alcoholische dranken	1,40%
Textiles, vêtements & articles en cuir – Textiel, kleding en lederwaren	1,37%
Industrie aéronautique & astronautique – Luchtvaartkunde en luchtvaartindustrie	1,18%
Métaux non ferreux – Non-ferrometalen	1,02%
Métaux précieux & pierres précieuses – Edelmetalen en edelstenen	0,95%
Appareils & composants électriques – Elektrische toestellen en onderdelen	0,87%
Services divers – Diverse diensten	0,79%
Industrie minière, charbon & acier – Mijnbouw, kolen- en staalindustrie	0,77%
Biotechnologie – Biotechnologie	0,69%
Foresterie, papier & produits forestiers – Bosbouw, papier en bosbouwproducten	0,63%
Secteur de la restauration et de l'hébergement, infrastructures de loisirs – Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	0,54%
Matériel informatique & réseautage – Computerhardware en networking	0,50%
Graphisme, publication & imprimerie – Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	0,48%
Services environnementaux & recyclage – Milieudiensten en recyclage	0,44%
Agriculture & pêche – Landbouw en visserij	0,32%
Caoutchouc & pneus – Rubber en banden	0,32%
Soins de santé & services sociaux – Gezondheidszorg en sociale diensten	0,18%
Biens d'équipement divers – Diverse verbruiksartikelen	0,16%
Organisations supranationales – Supranationale organisaties	0,12%
Sociétés commerciales diverses – Diverse handelsvennootschappen	0,10%
Photographie & optique – Fotografie en optiek	0,10%
Industrie de l'emballage – Verpakkingsindustrie	0,10%
Total: – Totaal:	100,00%

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/2018 (en pourcentage du portefeuille)

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2018 (in procenten van de effectenportefeuille)

France – Frankrijk	15,60%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)	13,03%
Italie – Italië	12,51%
Belgique – België	12,29%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika	7,47%
Pays-Bas – Nederland	7,43%
Irlande – Ierland	7,38%
Espagne – Spanje	6,77%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk	6,60%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)	3,73%
Suisse – Zwitserland	1,41%
Norvège – Noorwegen	0,90%
Portugal – Portugal	0,88%
Jersey – Jersey	0,72%
Suède – Zweden	0,65%
Mexique – Mexico	0,59%
Canada – Canada	0,59%
Finlande – Finland	0,49%
Croatie (République) – Kroatië (Republiek)	0,48%
Grèce – Griekenland	0,23%
Autriche – Oostenrijk	0,12%
Danemark – Denemarken	0,07%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30/06/2018 (en pourcentage du portefeuille)

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 30/06/2018 (in procenten van de effectenportefeuille)

Curacao – Curacao	0,05%
Total: – Totaal:	100,00%

EUR	82,04%
USD	7,95%
GBP	6,86%
CHF	1,41%
NOK	0,77%
CAD	0,59%
SEK	0,35%
DKK	0,04%
Total: – Totaal:	100,00%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

1.7.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment (exprimé en EUR)

1.7.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (uitgedrukt in EUR)

	1er semestre 1ste semester
Achats - Aankopen	163 357 952,65
Ventes - Verkopen	97 628 494,69
Total 1 - Totaal 1	260 986 447,34
Souscriptions - Inschrijvingen	46 453 122,10
Remboursements - Terugbetalingen	42 093 225,84
Total 2 - Totaal 2	88 546 347,94
Moyenne de référence de l'actif net total - Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1 574 289 351,08
Taux de rotation - Omloopsnelheid	10,95%
Taux de rotation corrigé – Gecorrigeerde omloopsnelheid	10,77%

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.

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

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

Evolution du nombre de parts en circulation au 30/06/2018

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 30/06/2018

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen	Fin de période Einde periode
31/12/2016	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	686 593,70	611 851,77	11 197 837,97
		Total / Totaal			11 197 837,97
31/12/2017	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	656 464,64	620 736,67	11 233 565,94
		Total/ Totaal			11 233 565,94
30/06/2018	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	332 064,04	300 379,38	11 265 250,61
		Total / Totaal			11 265 250,61

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

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

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen
31/12/2016	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	83 889 824,45	74 730 288,63
31/12/2017	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	89 478 408,32	84 331 046,37
30/06/2018	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	46 453 122,10	42 093 225,84

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

Netto-inventariswaarde einde periode (uitgedrukt in EUR)

Période Periode				par action Per aandeel
31/12/2016	1 450 596 465,68	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	129,54
31/12/2017	1 573 421 703,98	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	140,06
30/06/2018	1 568 128 271,87	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	139,20

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

1.7.4. Performances (exprimé en %)

1.7.4. Rendementen (uitgedrukt in %)

Classe / Klasse	CAP/DIS KAP / DIS	1 an / 1 jaar	3 ans / 3 jaar	5 ans / 5 jaar	10 ans / 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start
C	CAP	2,45%	3,76%	8,19%	4,48%	6,21%

Diagramme en bâtons

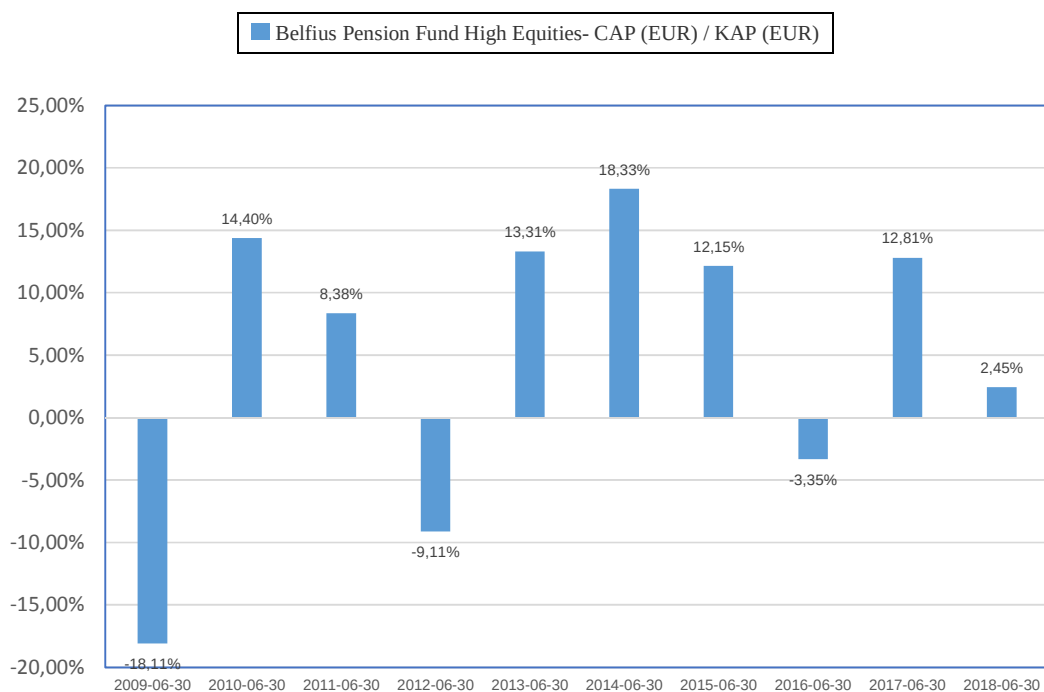
Staafdiagram

Classe C (CAP) / Klasse C (KAP)

Année de création : 1989

Jaar van oprichting : 1989

Rendements annuels des 10 dernières années au 30 juin 2018 / Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 30 juni 2018



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.

1.7.5. Frais (exprimé en %)

1.7.5. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants – Lopende kosten		
Classe C / Klasse C	BE0159537696	1,32%

Les frais courants, 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 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la réglementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav 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.

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek 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 administratief agent, de bestuurders van de bevek 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.

Belfius Pension Fund High Equities

1.8. Notes aux états financiers au 30 juin 2018

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

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

Les rémunérations :

- de Gestion au taux annuel de 1,05 %
- de l'Administration au taux annuel de 0,11 %
- du Dépositaire au taux annuel maximum de 0,065 %
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

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

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

Au 30/06/2018 ce montant comprend :

- la commission de gestion (Classe C)	1 367 418,55 EUR
- la rémunération d'administration (Classe C)	64 420,90 EUR
- la rémunération d'administration (générale)	1 200,00 EUR
- la rémunération du dépositaire (Classe C)	84 649,71 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts	18 967,14 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)	752 429,81 EUR

Pour un total de : 2 289 086,11 EUR

1.8. Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

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

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 1,05 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van 0,11 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,065 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

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

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

Op 30/06/2018 omvat dit bedrag :

- de vergoeding voor het Beheer (Klasse C)	1 367 418,55 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (Klasse C)	64 420,90 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (algemeen)	1 200,00 EUR
- de vergoeding voor de bewaarder (Klasse C)	84 649,71 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen	18 967,14 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)	752 429,81 EUR

Voor een totaal van : 2 289 086,11 EUR