

# BELFIUS PENSION FUND

# LOW 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 derdeleeftijds of pensioensparen

Categorie : financiële instrumenten en liquide middelen



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

# Belfius Pension Fund Low Equities

FCP – GBF

Rapport semi-annuel au 30 juin  
2018

Halfjaarverslag op 30 juni 2018

---

# Belfius Pension Fund Low 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

10 juillet 2004

#### 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

10 juli 2004

#### 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.

#### Beheervenootschap

Belfius Investment Partners N.V.  
Rogierplein 11  
1210 Brussel

#### Raad van Bestuur van de Beheervenootschap

##### 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 Low 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 beheervenootschap

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 Low 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 Low 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 Low Equities**  
klasse C uitgedrukt in EUR

---

# Belfius Pension Fund Low 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 Low Equities.

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

Le Fonds Commun de Placement a été lancé le 17 décembre 2004. La période de souscription initiale a été fixée du 22 novembre 2004 au 17 décembre 2004 inclus et le prix initial de souscription à 75 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 Low Equities est un Fonds Commun de Placement belge ouvert et à composition variable, créé en juillet 2004, 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

## 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 Low Equities aan de aandeelhouders voor te leggen.

### 1.2.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds werd gelanceerd op 17 december 2004. De initiële inschrijvingsperiode liep van 22 november 2004 tot en met 17 december 2004 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 75 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 Low Equities is een open Belgisch Gemeenschappelijk pensioenfonds met een wisselende samenstelling dat in juli 2004 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

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

ans clôture le trimestre en hausse de 33 points de base à 2,75 %. Cette 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

### 1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

de rente op 10 jaar dit kwartaal met 33 basispunten gestegen tot 2,75%. 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

---

# Belfius Pension Fund Low Equities

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

des marchés financiers au travers d'un portefeuille mixte d'actions et d'obligations de différents pays et secteurs économiques, sélectionnées par le gestionnaire sur base de leur rentabilité attendue et ce, tout en répondant aux conditions fixées par la loi du 17 mai 2004 adaptant, en matière d'épargne-pension, le Code des impôts sur les revenus 1992. Ce Fonds est donc un fonds d'épargne-pension au sens de la loi précitée. La partie du portefeuille investie en obligations et valeurs assimilables représentera toujours au minimum 50% du portefeuille.

### Politique de placement du compartiment

#### Catégories d'actifs autorisés:

Les actifs de ce fonds seront investis principalement en obligations et valeurs assimilables. 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 1.000.000.000 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 1.000.000.000 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 organisation 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

## 1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

ontwikkelingen op de financiële markten via een gemengde portefeuille bestaande uit aandelen en obligaties uit verschillende landen en economische sectoren. Deze waarden worden door de beheerder geselecteerd op basis van hun verwachte rentabiliteit en met inachtneming van de voorwaarden die zijn vastgesteld in de wet van 17 mei 2004 tot aanpassing van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 op het vlak van het pensioensparen.

Dit Fonds is bijgevolg een pensioenspaarfonds in de zin van de voormelde wet.

Het gedeelte van de portefeuille dat in obligaties en daarmee gelijk te stellen waardepapieren wordt belegd, vertegenwoordigt altijd minstens 50% van de portefeuille.

### Beleggingsbeleid van het compartiment

#### Categorieën toegelaten activa:

De activa die worden belegd in obligaties en daarmee gelijk te stellen effecten vertegenwoordigen altijd minstens 50% van de portefeuille.

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 Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) waarvan de beurskapitalisatie minder 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 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 waarvan een of meer leden van de EER deel uitmaken of in hypothecaire



---

# Belfius Pension Fund Low Equities

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

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 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 prêtshypothécaires 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 une 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 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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 koersbeweeglijkheid 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 Low 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 Beheerverslag 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 Low 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 durée de notre portefeuille obligataire aux alentours de 3 ans, une durée 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 attractifs 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 Beheerverslag 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 telecommunicatiesector 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 groeielanden.

### 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 Low 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 transparente.
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 :

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
ABN AMRO Group N.V.	Netherlands	03-mai-18

## 1.2 Beheerverslag 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:

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

### 1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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
Royal Dutch Shell plc	United Kingdom	22-mai-18

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

### 1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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 Low 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 Low 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
35 823 567,00	36 728 677,00	43 179 963,00	34 992 243,00	48 245 723,00	35 684 885,00

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

### 1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Valeur réelle des titres prêtés :

Reële waarde van de verrichtingen

37 399 294,67 EUR

37 399 294,67 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	Waarderingswaarde in de valuta van het effect	Waarderingswaarde in de valuta van het compartiment
BE0003808251	EXMAR NV	1 396,00	6,07	EUR	8 473,72	8 473,72
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	765,00	22,90	EUR	17 518,50	17 518,50
FR000045072	CREDIT AGRICOLE SA	17 725,00	11,44	EUR	202 685,38	202 685,38
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	362,00	13,26	EUR	4 798,31	4 798,31
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	4 635,00	13,26	EUR	61 436,93	61 436,93
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	852,00	13,26	EUR	11 293,26	11 293,26
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	1 098,00	13,26	EUR	14 553,99	14 553,99
LU0061462528	RTL GROUP	439,00	58,30	EUR	25 593,70	25 593,70
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	1 507,00	109,50	EUR	165 016,50	165 016,50
BE0003720340	RETAIL ESTATES	687,00	76,30	EUR	52 418,10	52 418,10
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	6 167,00	20,82	EUR	128 396,94	128 396,94
IT0005252728	BREMBO SPA	47 732,00	11,59	EUR	553 213,88	553 213,88
BE0003808251	EXMAR NV	698,00	6,07	EUR	4 236,86	4 236,86
FR0000125338	CAPGEMINI SE	4 693,00	115,20	EUR	540 633,60	540 633,60
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	15 340,00	13,26	EUR	203 331,70	203 331,70
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	4 795,00	826,00	GBp	3 960 670,00	44 766,99
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	3 596,00	826,00	GBp	2 970 296,00	33 572,91
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	3 596,00	826,00	GBp	2 970 296,00	33 572,91
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	4 195,00	826,00	GBp	3 465 070,00	39 165,28
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	19 804,00	13,26	EUR	262 502,02	262 502,02
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	7 474,00	13,26	EUR	99 067,87	99 067,87
CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	1 588,00	53,33	CAD	84 688,04	55 183,23
DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	4 557,00	55,13	EUR	251 227,41	251 227,41
BE0974281132	BIOCARTIS NV	813,00	12,24	EUR	9 951,12	9 951,12
FR0010242511	EDF	7 629,00	11,78	EUR	89 869,62	89 869,62
BE0974320526	UMICORE	9 854,00	49,15	EUR	484 324,10	484 324,10
GB00B01C3S32	RANDGOLD RESOURCES LTD	78,00	5 820,00	GBp	453 960,00	5 131,06
NL0000009132	AKZO NOBEL	25,00	73,32	EUR	1 833,00	1 833,00
BE0974313455	ECONOCOM GROUP	1 011,00	4,72	EUR	4 773,94	4 773,94
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	3 922,00	20,50	EUR	80 420,61	80 420,61
IT0003506190	ATLANTIA SPA	29 560,00	25,32	EUR	748 459,20	748 459,20
IE0003864109	GREENCORE GROUP PLC	218 465,00	185,90	GBp	40 612 643,50	459 039,97
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	20 113,00	94,35	EUR	1 897 661,55	1 897 661,55
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	8 587,00	6 239,00	GBp	53 574 293,00	605 543,99
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	8 140,00	8,66	EUR	70 492,40	70 492,40
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	60 006,00	14,37	EUR	862 286,22	862 286,22
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	71 088,00	826,00	GBp	58 718 688,00	663 690,48
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	7 808,00	9,22	EUR	72 005,38	72 005,38
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2 803,00	6 239,00	GBp	17 487 917,00	197 663,89
US0374111054	APACHE CORP	696,00	46,75	USD	32 538,00	27 848,34
BE0003818359	GALAPAGOS NV	138,00	78,94	EUR	10 893,72	10 893,72
IE0003864109	GREENCORE GROUP PLC	51 118,00	185,90	GBp	9 502 836,20	107 409,45
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2 205,00	6 239,00	GBp	13 756 995,00	155 493,71
FR0000120271	TOTAL SA	25 300,00	52,21	EUR	1 320 913,00	1 320 913,00
FR0000071946	ALTEN SA	2 400,00	88,30	EUR	211 920,00	211 920,00
BE0003844611	MDXHEALTH	2 358,00	3,86	EUR	9 101,88	9 101,88
BE0974276082	ONTEX GROUP NV	16 658,00	18,81	EUR	313 336,98	313 336,98
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	1 040,00	109,50	EUR	113 880,00	113 880,00
GB0002405495	SCHRODERS PLC	5 614,00	3 158,00	GBp	17 729 012,00	200 388,95
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	1 950,00	22,90	EUR	44 655,00	44 655,00
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	3 993,00	21,60	EUR	86 248,80	86 248,80
ES0184262212	VISCOFAN SA	4,00	58,35	EUR	233,40	233,40
GB00BZ4BQC70	JOHNSON MATTHEY PLC	3 504,00	3 619,00	GBp	12 680 976,00	143 331,59
FR0013326246	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1 930,00	188,55	EUR	363 901,50	363 901,50
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	10 749,00	9,22	EUR	99 127,28	99 127,28
DE000A14KEB5	HOME24 SE	241,00	29,60	EUR	7 133,60	7 133,60
BE0974281132	BIOCARTIS NV	1 555,00	12,24	EUR	19 033,20	19 033,20
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	8 329,00	38,27	EUR	318 750,83	318 750,83
ES0178430E18	TELEFONICA SA	37 412,00	7,28	EUR	272 321,95	272 321,95
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	1 846,00	114,15	EUR	210 720,90	210 720,90
FR0000120172	CARREFOUR SA	4 928,00	13,87	EUR	68 351,36	68 351,36

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

### 1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

DE0005545503	1&1 DRILLISCH AG	6 503,00	48,76	EUR	317 086,28	317 086,28
CH0021783391	PARGESA HOLDING SA-BR	2 891,00	84,10	CHF	243 133,10	210 133,70
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	1 559,00	109,50	EUR	170 710,50	170 710,50
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA	44 272,00	22,22	EUR	983 723,84	983 723,84
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	49 168,00	7,17	EUR	352 534,56	352 534,56
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	5 505,00	6 239,00	GBP	34 345 695,00	388 205,38
FR0000063935	BONDUELLE SCA	426,00	30,95	EUR	13 184,70	13 184,70
GB00B01C3S32	RANDGOLD RESOURCES LTD	3 289,00	5 820,00	GBP	19 141 980,00	216 359,57
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	45 329,00	4,59	EUR	208 150,77	208 150,77
DE0007164600	SAP SE	16 137,00	98,95	EUR	1 596 756,15	1 596 756,15
DE0005439004	CONTINENTAL AG	1 409,00	195,55	EUR	275 529,95	275 529,95
LU0775917882	GRAND CITY PROPERTIES	11 712,00	22,24	EUR	260 474,88	260 474,88
FR0000060402	ALBIOMA SA	6 927,00	19,32	EUR	133 829,64	133 829,64
BE0974313455	ECONOCOM GROUP	8 925,00	4,72	EUR	42 143,85	42 143,85
FR0000120271	TOTAL SA	428,00	52,21	EUR	22 345,88	22 345,88
FR0000120271	TOTAL SA	16 426,00	52,21	EUR	857 601,46	857 601,46
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	3 665,00	85,61	USD	313 760,65	268 538,73
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP AG	1 187,00	32,70	EUR	38 814,90	38 814,90
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 208,00	8,66	EUR	10 461,28	10 461,28
ES06735169C9	REPSOL SA-RTS	18 987,00	0,49	EUR	9 229,58	9 229,58
FR0012435121	ELIS SA	5 971,00	19,64	EUR	117 270,44	117 270,44
FR0000131906	RENAULT SA	1 968,00	72,83	EUR	143 329,44	143 329,44
FR0000038259	EUROFINS SCIENTIFIC	1 195,00	476,40	EUR	569 298,00	569 298,00
FR0000038259	EUROFINS SCIENTIFIC	612,00	476,40	EUR	291 556,80	291 556,80
GB0007188757	RIO TINTO PLC	20 252,00	4 201,00	GBP	85 078 652,00	961 634,08
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	8 448,00	77,63	EUR	655 818,24	655 818,24
FR0000120172	CARREFOUR SA	4 900,00	13,87	EUR	67 963,00	67 963,00
DE0005565204	DUERR AG	3 912,00	39,85	EUR	155 893,20	155 893,20
BE0974274061	KINEPOLIS	100,00	54,30	EUR	5 430,00	5 430,00
LU0061462528	RTL GROUP	438,00	58,30	EUR	25 535,40	25 535,40
BE0003720340	RETAIL ESTATES	134,00	76,30	EUR	10 224,20	10 224,20
BE0003808251	EXMAR NV	3 914,00	6,07	EUR	23 757,98	23 757,98
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP	2 016,00	174,60	EUR	351 993,60	351 993,60
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	4 721,00	107,70	EUR	508 451,70	508 451,70
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP	1 210,00	174,60	EUR	211 266,00	211 266,00
FR0012435121	ELIS SA	18 117,00	19,64	EUR	355 817,88	355 817,88
ES0116870314	GAS NATURAL SDG SA	4 417,00	22,68	EUR	100 177,56	100 177,56
BE0974268972	BPOST SA	182,00	13,53	EUR	2 462,46	2 462,46
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	866,00	84,12	CHF	72 847,92	62 960,59
BE0003844611	MDXHEALTH	943,00	3,86	EUR	3 639,98	3 639,98
IT0003073266	PIAGGIO & C. S.P.A.	8 852,00	2,15	EUR	19 067,21	19 067,21
BE0003808251	EXMAR NV	4 005,00	6,07	EUR	24 310,35	24 310,35
BE0003720340	RETAIL ESTATES	334,00	76,30	EUR	25 484,20	25 484,20
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	3 483,00	84,12	CHF	292 989,96	253 223,71
GB00B01C3S32	RANDGOLD RESOURCES LTD	2 810,00	5 820,00	GBP	16 354 200,00	184 849,62
LU0061462528	RTL GROUP	440,00	58,30	EUR	25 652,00	25 652,00
BE0974313455	ECONOCOM GROUP	3 593,00	4,72	EUR	16 966,15	16 966,15
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	7 837,00	36,12	EUR	283 033,26	283 033,26
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	3 356,00	77,63	EUR	260 526,28	260 526,28
SE0000103699	HEXAGON AB-B SHS	18 703,00	499,50	SEK	9 342 148,50	894 053,95
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	709,00	22,90	EUR	16 236,10	16 236,10
BE0003844611	MDXHEALTH	1 352,00	3,86	EUR	5 218,72	5 218,72
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	1 749,00	94,35	EUR	165 018,15	165 018,15
NL0012047823	AVANTIUM	2 591,00	5,79	EUR	15 001,89	15 001,89
NL0012047823	AVANTIUM	1 234,00	5,79	EUR	7 144,86	7 144,86
BE0003816338	EURONAV NV	13 595,00	7,87	EUR	106 924,68	106 924,68
BE0003844611	MDXHEALTH	786,00	3,86	EUR	3 033,96	3 033,96
BE0003844611	MDXHEALTH	4 715,00	3,86	EUR	18 199,90	18 199,90
BE0003844611	MDXHEALTH	18 860,00	3,86	EUR	72 799,60	72 799,60
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	3 099,00	84,12	CHF	260 687,88	225 305,85
BE0974281132	BIOCARTIS NV	444,00	12,24	EUR	5 434,56	5 434,56
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	472,00	147,50	EUR	69 620,00	69 620,00
LU0156801721	TENARIS SA	2 642,00	15,71	EUR	41 519,03	41 519,03
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2 417,00	8,66	EUR	20 931,22	20 931,22
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 956,00	8,66	EUR	16 938,96	16 938,96
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 209,00	8,66	EUR	10 469,94	10 469,94
BE0003818359	GALAPAGOS NV	2 481,00	78,94	EUR	195 850,14	195 850,14
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 812,00	8,66	EUR	15 691,92	15 691,92
BE0003808251	EXMAR NV	122,00	6,07	EUR	740,54	740,54
BE0160342011	COIL	3 500,00	16,90	EUR	59 150,00	59 150,00
BE0003816338	EURONAV NV	13 469,00	7,87	EUR	105 933,68	105 933,68
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	425,00	22,90	EUR	9 732,50	9 732,50
BE0003808251	EXMAR NV	1 830,00	6,07	EUR	11 108,10	11 108,10
FR0000039109	SECHE ENVIRONNEMENT	225,00	29,60	EUR	6 660,00	6 660,00
BE0160342011	COIL	3 300,00	16,90	EUR	55 770,00	55 770,00



## Belfius Pension Fund Low 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	1 602,00	22,90	EUR	36 685,80	36 685,80
FR0000121220	SODEXO SA	2 372,00	85,62	EUR	203 090,64	203 090,64
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2 417,00	8,66	EUR	20 931,22	20 931,22
CH0371153492	LANDIS+GYR GROUP AG	6 480,00	68,95	CHF	446 796,00	386 154,32
FI0009013403	KONE OYJ-B	9 981,00	43,66	EUR	435 770,46	435 770,46
FR0010208488	ENGIE	351,00	13,13	EUR	4 608,63	4 608,63
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	1 068,00	147,50	EUR	157 530,00	157 530,00
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	3 396,00	22,90	EUR	77 768,40	77 768,40
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	4 538,00	84,12	CHF	381 736,56	329 925,12
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP AG	190,00	32,70	EUR	6 213,00	6 213,00
FR0000121691	NRJ GROUP	3 676,00	8,00	EUR	29 408,00	29 408,00
BE0003808251	EXMAR NV	358,00	6,07	EUR	2 173,06	2 173,06
FR0000121220	SODEXO SA	923,00	85,62	EUR	79 027,26	79 027,26
DE0007314007	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	31 279,00	2,35	EUR	73 630,77	73 630,77
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	11 821,00	35,35	EUR	417 931,45	417 931,45
FR0000121691	NRJ GROUP	1 238,00	8,00	EUR	9 904,00	9 904,00
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	66 790,00	0,64	EUR	42 571,95	42 571,95
FR0000121691	NRJ GROUP	344,00	8,00	EUR	2 752,00	2 752,00
FR0000121691	NRJ GROUP	892,00	8,00	EUR	7 136,00	7 136,00
BE0974276082	ONTEX GROUP NV	7 113,00	18,81	EUR	133 795,53	133 795,53
BE0003808251	EXMAR NV	6 710,00	6,07	EUR	40 729,70	40 729,70
BE0974281132	BIOCARTIS NV	3 240,00	12,24	EUR	39 657,60	39 657,60
FR0000063935	BONDUELLE SCA	622,00	30,95	EUR	19 250,90	19 250,90
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	867,00	22,90	EUR	19 854,30	19 854,30
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	289,00	22,90	EUR	6 618,10	6 618,10
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	535,00	22,90	EUR	12 251,50	12 251,50
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP AG	2 476,00	32,70	EUR	80 965,20	80 965,20
DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	17 090,00	55,13	EUR	942 171,70	942 171,70
ES0105251005	NEINOR HOMES SA	6 357,00	16,04	EUR	101 966,28	101 966,28
NL0009739416	POSTNL NV	51 443,00	3,21	EUR	165 389,24	165 389,24
DE0006602006	GEA GROUP AG	16 868,00	28,89	EUR	487 316,52	487 316,52
DE0007314007	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	15 152,00	2,35	EUR	35 667,81	35 667,81
FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	6 592,00	17,77	EUR	117 106,88	117 106,88
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 053,00	8,66	EUR	9 118,98	9 118,98
DE0007314007	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	569,00	2,35	EUR	1 339,43	1 339,43
GB0000566504	BHP BILLITON PLC	34 591,00	1 706,00	GBp	59 012 246,00	667 008,53
DE000A2AADD2	INNOGY SE	16 420,00	36,69	EUR	602 449,80	602 449,80
GB00B17BBQ50	INVESTEC PLC	3 449,00	538,00	GBp	1 855 562,00	20 973,20
IE0000669501	GLANBIA PLC	10 529,00	15,90	EUR	167 411,10	167 411,10
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	1 952,00	22,90	EUR	44 700,80	44 700,80
BE0974274061	KINEPOLIS	172,00	54,30	EUR	9 339,60	9 339,60
NL0000888691	AMG ADVANCED METALLURGICAL	700,00	48,20	EUR	33 740,00	33 740,00
LU0156801721	TENARIS SA	6 657,00	15,71	EUR	104 614,76	104 614,76
ES0105046009	AENA SME SA	13,00	155,50	EUR	2 021,50	2 021,50
NL0009739416	POSTNL NV	74 142,00	3,21	EUR	238 366,53	238 366,53
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	67 205,00	20,50	EUR	1 378 038,52	1 378 038,52
BE0974320526	UMICORE	1 258,00	49,15	EUR	61 830,70	61 830,70
GB00BWFQGN14	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	935,00	6 520,00	GBp	6 096 200,00	68 904,64
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	6 176,00	21,60	EUR	133 401,60	133 401,60
LU1068091351	BREDERODE	3,00	53,60	EUR	160,80	160,80
NL0009739416	POSTNL NV	13 212,00	3,21	EUR	42 476,58	42 476,58
PTCTT0AM0001	CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	14 559,00	3,01	EUR	43 764,35	43 764,35
PTCTT0AM0001	CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	19 205,00	3,01	EUR	57 730,23	57 730,23
BE0003818359	GALAPAGOS NV	1 915,00	78,94	EUR	151 170,10	151 170,10
PTCTT0AM0001	CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	5 899,00	3,01	EUR	17 732,39	17 732,39
IE00BF0L3536	AIB GROUP PLC	40 213,00	4,65	EUR	186 990,45	186 990,45
ES0105251005	NEINOR HOMES SA	723,00	16,04	EUR	11 596,92	11 596,92
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA	2 599,00	55,26	EUR	143 620,74	143 620,74
BE0003808251	EXMAR NV	3 346,00	6,07	EUR	20 310,22	20 310,22
BE0003808251	EXMAR NV	3 346,00	6,07	EUR	20 310,22	20 310,22
DE0005565204	DUERR AG	3 912,00	39,85	EUR	155 893,20	155 893,20
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4 100,00	220,55	CHF	904 255,00	781 524,41
DE0006219934	JUNGHEINRICH - PRFD	1 688,00	31,76	EUR	53 610,88	53 610,88
DE0005545503	1&1 DRILLISCH AG	4 604,00	48,76	EUR	224 491,04	224 491,04

Nature des titres prêtés

Aard van de uitgeleende effecten

Obligations et autres titres de créance

Obligaties en andere schuldinstrumenten

Volume moyen :

Gemiddeld volume

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

### 1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

31/01/2018	28/02/2018	31/03/2018	30/04/2018	31/05/2018	30/06/2018
37 678 868,00	34 253 559,00	34 333 767,00	53 746 604,00	34 208 825,00	42 559 476,00

Valeur réelle des titres prêtés :

Reële waarde van de verrichtingen

39 642 906,82 EUR

39 642 906,82 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		Waarderingswaarde in de valuta van het effect	Waarderingswaarde in de valuta van het compartiment
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/2025	857 815,00	103,75	EUR	1 574,62	889 965,91	891 540,53
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	160 000,00	102,19	EUR	0,00	163 507,20	163 507,20
FR0013285707	ELIS SA 0 6/10/2023	9 623,00	31,63	EUR	0,00	3 043,66	3 043,66
FR0013285707	ELIS SA 0 6/10/2023	1 925,00	31,63	EUR	0,00	608,86	608,86
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/2025	4 834 958,00	103,75	EUR	8 875,13	5 016 172,23	5 025 047,35
DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5 4/07/2044	568 889,00	135,87	EUR	14 027,40	772 932,42	786 959,82
DE0001102341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5 15/08/2046	1 508 901,00	137,46	EUR	32 865,10	2 074 135,31	2 107 000,42
DE0001030567	DEUTSCHLAND I/L BOND 0,1 15/04/2026	2 561 538,00	111,57	EUR	526,34	2 857 856,72	2 858 383,06
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	786 953,00	104,08	EUR	13 583,02	819 060,68	832 643,71
ES0224244089	MAPFRE SA 4,375 31/03/2047	500 000,00	104,46	EUR	5 393,84	522 300,00	527 693,84
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/2025	5 848 739,00	103,75	EUR	10 736,04	6 067 949,74	6 078 685,78
XS1750026186	CELLNEX TELECOM SA 1,5 16/01/2026	352 000,00	100,67	EUR	2 390,67	354 344,32	356 734,99
PTOTEYOE0007	OBRIGACOES DO TESOURO 3,85 15/04/2021	1 017 857,00	110,53	EUR	8 052,22	1 125 037,34	1 133 089,57
FR0013323672	BPCE SA 0,177 23/03/2023	642 858,00	98,45	EUR	18,96	632 867,99	632 886,95
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	469 061,00	100,07	EUR	1 092,65	469 398,72	470 491,38
BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 1,15 22/01/2027	700 000,00	98,90	EUR	3 462,60	692 272,00	695 734,60
PTOTEYOE0007	OBRIGACOES DO TESOURO 3,85 15/04/2021	865 179,00	110,53	EUR	6 844,40	956 282,35	963 126,74
PTOTECO0029	OBRIGACOES DO TESOURO 4,8 15/06/2020	853 659,00	109,62	EUR	1 571,67	935 746,85	937 318,52
XS0954248729	FERROVIE DELLO STATO 4 22/07/2020	900 000,00	107,46	EUR	33 731,51	967 158,00	1 000 889,51
XS1394957309	ENI SPA 0 13/04/2022	1 100 000,00	105,59	EUR	0,00	1 161 512,00	1 161 512,00
FR0013200813	FRANCE (GOVT OF) 0,25 25/11/2026	4 056 941,00	98,84	EUR	6 002,05	4 009 799,35	4 015 801,40
FR0013299435	RENAULT SA 1 28/11/2025	548 205,00	96,09	EUR	3 199,11	526 753,74	529 952,85
XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA 0,622 19/04/2022	1 200 000,00	97,73	EUR	1 472,07	1 172 796,00	1 174 268,07
XS1788584321	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,279 9/03/2023	722 222,00	98,16	EUR	100,75	708 933,12	709 033,87
XS1788584321	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,279 9/03/2023	543 791,00	98,16	EUR	75,86	533 785,25	533 861,10
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	760 000,00	102,19	EUR	0,00	776 659,20	776 659,20
FR0013200813	FRANCE (GOVT OF) 0,25 25/11/2026	2 200 277,00	98,84	EUR	3 255,20	2 174 709,78	2 177 964,99
XS1493322355	ENI SPA 0,625 19/09/2024	750 000,00	96,91	EUR	3 634,42	726 817,50	730 451,92
XS1254584599	AIRBUS SE 0 1/07/2022	350 000,00	119,42	EUR	0,00	417 966,50	417 966,50
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	280 000,00	102,19	EUR	0,00	286 137,60	286 137,60
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	200 000,00	102,19	EUR	0,00	204 384,00	204 384,00

Nature des garanties financières obtenues :

Aard van de verkregen financiële zekerheden

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

### 1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

83 296 901,71 EUR

83 296 901,71 EUR

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

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

Code Isin	Dénomination	Quantité	Prix	Devis	Valeur d'évaluation dans la devise du titre	Valeur d'évaluation dans la devise du compartiment
Isin code	Benaming	Hoeveelheid	Prijs	Munt	Waarderingswaarde in de valuta van het effect	Waarderingswaarde in de valuta van het compartiment
ES00000128X2	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.05 31JAN21	284 000,00	100,30	EUR	284 910,38	284 910,38
ES00000128P8	SPAIN GOVERNMENT B 1.5 30APR27 144A	3 600 000,00	102,16	EUR	3 686 610,00	3 686 610,00
ES0000012A89	SPAIN GOVERNMENT 1.45 31OCT27 144A	6 034 000,00	101,40	EUR	6 176 318,60	6 176 318,60
US912828SX98	UNITED STATES TREAS N 1.125 31MAY19	500,00	98,89	USD	494,91	427,45
DE0001345908	EUROPEAN INVESTMENT BAN 0.0 05NOV26	1 110,00	94,35	EUR	1 047,32	1 047,32
FR0010050559	FRENCH REPUBLIC GOV 2.25 25JUL20 IL	2,00	108,24	EUR	2,76	2,76
BE0000304130	KINGDOM OF BELGIUM 5.0 28MAR35 144A	505 900,00	157,10	EUR	801 162,91	801 162,91
FR0013154044	FRENCH REPUBLIC G 1.25 25MAY36 144A	158,00	100,14	EUR	158,41	158,41
IT0005030504	ITALY BUONI POLIENNALI 1.5 01AUG19	1 130 000,00	101,11	EUR	1 149 567,83	1 149 567,83
JP1150351573	JAPAN GOVERNMENT FI 0.0 20JUL20 FRN	146 500 000,00	100,30	JPY	146 939 499,29	1 149 822,39
JP1201341C38	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 1.8 20MAR32	56 500 000,00	121,53	JPY	68 945 866,07	539 511,16
IT0004361041	ITALY BUONI POLIENNALI 4.5 01AUG18	203 000,00	100,36	EUR	207 486,30	207 486,30
JP1300181540	JAPAN GOVERNMENT THIRTY 2.3 20MAR35	100 000,00	131,64	JPY	132 276,43	1 035,08
JP1300381D38	JAPAN GOVERNMENT THIRTY 1.8 20MAR43	50 000,00	126,95	JPY	63 724,04	498,65
DE0001135226	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL34	4 992 512,00	161,96	EUR	8 319 723,08	8 319 723,08
DE0001141729	BUNDESobligation 0.25 16OCT20	5 402 040,00	102,10	EUR	5 524 865,88	5 524 865,88
JP1102981915	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.3 20DEC18	529 850 000,00	100,68	JPY	533 622 819,29	4 175 674,12
JP1120201F51	JAPANESE GOVERNMENT 0.1 10MAR25 IL	974 200 000,00	104,85	JPY	1 029 916 547,70	8 059 242,82
XS0544644957	EUROPEAN INVESTMENT BAN 3.0 28SEP22	1 000,00	113,23	EUR	1 154,88	1 154,88
ES00000123C7	SPAIN GOVERNMENT B 5.9 30JUL26 144A	2 593 000,00	135,60	EUR	3 655 921,12	3 655 921,12
EU000A1G0AD0	EUROPEAN FINANCIAL STAB 3.5 04FEB22	14 000,00	113,40	EUR	16 073,36	16 073,36
EU000A1U9969	EUROPEAN STABILITY ME 1.125 03MAY32	3 260,00	100,62	EUR	3 285,92	3 285,92
IT0005138828	ITALY BUONI PO 1.25 15SEP32 144A IL	1 000,00	93,78	EUR	967,83	967,83
ES00000128Q6	SPAIN GOVERNMENT 2.35 30JUL33 144A	2 425 000,00	105,35	EUR	2 606 817,74	2 606 817,74
US9128283W81	UNITED STATES TREAS N 2.75 15FEB28	200,00	99,12	USD	200,30	173,00
JP1051151DA9	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.2 20SEP18	50 000,00	100,07	JPY	50 062,67	391,75
JP1103031991	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20SEP19	50 000,00	101,88	JPY	51 133,71	400,13
JP11030419A9	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.3 20SEP19	5 500 000,00	101,76	JPY	5 616 584,91	43 950,57
JP1103061A36	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20MAR20	453 600 000,00	102,64	JPY	467 332 271,48	3 656 941,20
JP1103131B31	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.3 20MAR21	150 000,00	103,89	JPY	156 374,59	1 223,65
JP1103141B54	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.1 20MAR21	450 000,00	103,34	JPY	466 399,73	3 649,64
JP1103251C91	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 0.8 20SEP22	200 000,00	103,88	JPY	208 202,75	1 629,22
JP1150351573	JAPAN GOVERNMENT FI 0.0 20JUL20 FRN	100 000,00	100,30	JPY	100 300,00	784,86
JP1103121AC2	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.2 20DEC20	16 650 000,00	103,29	JPY	17 202 711,49	134 613,65
JP1200431W03	JAPAN/GOVT 2.9 SNR 20/09/19 JPY500	204 000 000,00	103,73	JPY	213 246 229,01	1 668 681,94
FI4000047089	FINLAND GOVERNME 1.625 15SEP22 144A	74 000,00	108,12	EUR	80 957,44	80 957,44
AT0000A1K9C8	REPUBLIC OF AUSTR 0.75 20OCT26 144A	870 000,00	102,71	EUR	898 090,13	898 090,13
NL0011896857	NETHERLANDS GOVERN 0.0 15JAN22 144A	100,00	101,19	EUR	101,19	101,19
FR0013232485	FRENCH REPUBLIC GOVERN 0.0 25FEB20	400,00	100,89	EUR	403,55	403,55
FI4000278551	FINLAND GOVERNMENT 0.5 15SEP27 144A	895 000,00	99,97	EUR	898 261,78	898 261,78
US912810RB61	UNITED STATES TREAS B 2.875 15MAY43	1 055 000,00	98,27	USD	1 040 409,23	898 601,45
DE0001135069	BUNDESREPUBLIK DEUTSC 5.625 04JAN28	11,52	150,56	EUR	17,66	17,66
BE0000304130	KINGDOM OF BELGIUM 5.0 28MAR35 144A	43,07	157,10	EUR	68,21	68,21
FR0011317783	FRENCH REPUBLIC GOVERN 2.75 25OCT27	17 390,00	120,28	EUR	21 240,82	21 240,82
JP1747601J53	JAPAN TREASURY DISCOUNT 0.0 27AUG18	36 650 000,00	100,02	JPY	36 657 329,82	286 848,80
XS0903345220	EUROPEAN INVESTMENT BAN 1.5 15JUL20	11 000,00	103,53	EUR	11 545,97	11 545,97
BE0000334434	KINGDOM OF BELGIUM 0.8 22JUN25 144A	10,00	103,61	EUR	10,36	10,36
FR0012993103	FRENCH REPUBLIC GOVERN 1.5 25MAY31	1 480,00	106,90	EUR	1 584,22	1 584,22
US912810FP85	UNITED STATES TREAS B 5.375 15FEB31	19 100,00	126,39	USD	24 522,74	21 180,29
US912828XR65	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31MAY22	12 000,00	96,52	USD	11 598,79	10 017,87
AT0000A04967	REPUBLIC OF AUSTR 4.15 15MAR37 144A	1 581 000,00	150,39	EUR	2 396 620,34	2 396 620,34
FI4000079041	FINLAND GOVERNMENT 2.0 15APR24 144A	1 422 000,00	111,60	EUR	1 592 798,00	1 592 798,00
JP1103031991	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20SEP19	140 950 000,00	101,88	JPY	144 145 895,67	1 127 962,04
JP1200941746	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.1 20MAR27	257 400 000,00	118,42	JPY	306 308 819,14	2 396 909,88
GB0009081828	UNITED KINGDOM GILT 2.5 16APR20 IL	11,00	360,99	GBP	39,76	44,97
ES00000123C7	SPAIN GOVERNMENT B 5.9 30JUL26 144A	6 815 000,00	135,60	EUR	9 608 601,02	9 608 601,02
ES00000126C0	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.4 31JAN20	4 392 000,00	101,17	EUR	4 468 664,80	4 468 664,80
ES00000127A2	SPAIN GOVERNMENT 1.95 30JUL30 144A	6 428 000,00	102,47	EUR	6 701 645,32	6 701 645,32

---

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

#### Produits nets réalisés par l'OPC

102 913,58 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 :

47 854,83 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 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 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

#### Netto-gerealiseerde opbrengst voor de ICB

102 913,58 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

47 854,83 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,
  - de operationele risico's die voortkomen uit de activiteit.
- De aan de bewaarder betaalde kosten en lasten, bovenop de tegenwerkelijke kost aangerekende omzetprovisies (mutatieprovisies) bedragen 12 % van deze inkomsten en hebben betrekking op
- de vereffening van effectenuitleenoperaties,
  - 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.

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

### 1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

#### 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)

#### 1.2.14. 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 Low Equities	77 042 201,40	83 296 901,59	508 736 812,39	15,14%
<b>TOTAL/TOTAAL</b>	<b>77 042 201,40</b>	<b>83 296 901,59</b>		

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 Low Equities	77 042 201,40	498 031 098,50	15,46%
<b>TOTAL/TOTAAL</b>	<b>77 042 201,40</b>	<b>498 031 098,50</b>	

#### 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
SPAIN GOVERNMENT B 5.9 30JUL26 144A	1	9 608 601,02
BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL34	1	8 319 723,08
JAPANESE GOVERNMENT 0.1 10MAR25 IL	1	8 059 242,80
SPAIN GOVERNMENT 1.95 30JUL30 144A	1	6 701 645,30
SPAIN GOVERNMENT 1.45 31OCT27 144A	1	6 176 318,60
BUNDESobligation 0.25 16OCT20	1	5 524 865,80
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.4 31JAN20	1	4 468 664,80
JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.3 20DEC18	1	4 175 674,12
SPAIN GOVERNMENT B 1.5 30APR27 144A	1	3 686 610,00
JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20MAR20	1	3 656 941,20

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

1.2 Beheerverslag 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	15	11 661 078,98
BNP ARBITRAGE	FRANCE	9	3 642 806,52
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES PARIS	FRANCE	5	914 826,96
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	UNITED KINGDOM	6	2 776 415,53
NATIXIS	FRANCE	4	26 079 505,91
NOMURA INTL PLC	UNITED KINGDOM	8	65 665,40
SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCE	7	30 642 312,10
UBS AG	UNITED KINGDOM	4	7 514 290,20
<b>TOTAL / TOTAAL</b>			<b>83 296 901,59</b>

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	58	83 296 901,59

Qualité des garanties Kwaliteit van de zekerheden	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
A1	19	23 249 771,57
Aa1	6	5 870 013,59
Aa2	6	23 434,72
Aaa	12	14 788 856,04
Baa1	8	37 189 488,98
Baa2	3	1 358 021,90
Aa3	3	801 241,48
Néant/Nihil	1	16 073,30
<b>TOTAL TOTAAL</b>		<b>83 296 901,59</b>

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	494 726,79
Trois mois à un an	2	4 176 101,50
Supérieur à un an	53	78 626 073,30
<b>TOTAL / TOTAAL</b>		<b>83 296 901,59</b>

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

### 1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Devises des garanties en espèces Valuta van de zekerheden	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
EUR	33	59 116 685,11
JPY	19	23 249 771,52
USD	5	930 400,06
GBP	1	44,90
<b>TOTAL / TOTAAL</b>		<b>83 296 901,59</b>

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	58	83 296 901,59
<b>TOTAL / TOTAAL</b>		<b>83 296 901,59</b>

Pays où sont établies les contreparties Land waar de tegenpartijen zijn gevestigd	Volume Volume	Evaluation globale Globale evaluatie
FRANCE	25	61 279 451,49
UNITED KINGDOM	33	22 017 450,10
<b>TOTAL</b>	<b>67</b>	<b>83 296 901,59</b>

Règlement et compensation - Afwikkeling en clearing	Evaluation globale - Globale evaluatie
BILATERAL	77 042 201,40

#### Données sur la réutilisation des garanties (en EUR)

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

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

#### Gegevens over hergebruik van zekerheden (in EUR)

Ontvangen garanties voor effectenleningen doeleinden worden niet hergebruikt.

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

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

### 1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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		83 296 901,59

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 Low Equities	149 313,19	89 587,92	59 725,28
<b>TOTAL</b>	<b>149 313,19</b>	<b>89 587,92</b>	<b>59 725,28</b>

#### 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.

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

#### 1.2.15. Beloningsbeleid

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



---

## Belfius Pension Fund Low Equities

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

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](http://www.belfiusip.be)) et en version imprimée sur demande et gratuitement.

### LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

### 1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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](http://www.belfiusip.be)) of kan kosteloos worden aangevraagd in gedrukte vorm.

### DE RAAD VAN BESTUUR

# Belfius Pension Fund Low Equities

## 1.3. Bilan

## 1.3. Balans

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
	<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>508 736 812,39</b>	<b>503 665 507,18</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>	<b>I.</b>	<b>Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>II.</b>	<b>Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>498 031 098,50</b>	<b>485 774 536,14</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	334 681 743,56	315 311 896,31
a.	Obligations	a.	Obligaties	319 217 925,35	302 964 038,85
a.1.	Obligations	a.1.	Obligaties	279 575 018,53	208 337 033,80
a.2.	Dont les obligations prêtées	a.2.	Waarvan uitgeleende obligaties	39 642 906,82	94 627 005,05
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldinstrumenten	15 463 818,21	12 347 857,46
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	b.1.	Met « embedded » financiële derivaten	15 463 818,21	11 525 177,46
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	0,00	822 680,00
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	149 307 766,92	156 986 118,31
a.	Actions	a.	Aandelen	149 307 766,92	156 986 118,31
a.1.	Actions	a.1.	Aandelen	111 908 472,34	119 339 386,92
a.2.	Dont les actions prêtées	a.2.	Waarvan uitgeleende aandelen	37 399 294,58	37 646 731,39
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	11 585,71	11 576,80
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	14 030 002,31	13 464 944,72
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>III.</b>	<b>Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>IV.</b>	<b>Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>3 450 890,29</b>	<b>6 265 128,64</b>
A.	Créances	A.	Vorderingen	88 511 297,45	155 034 678,52
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	5 208 983,78	11 313 381,52
b.	Avoirs fiscaux	b.	Fiscale tegoeden	5 412,08	5 841,77
c.	Collatéral	c.	Collateral	83 296 901,59	143 715 455,23
B.	Dettes	B.	Schulden	(85 060 407,16)	(148 769 549,88)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(1 128 932,65)	(5 054 094,65)
c.	Emprunts (-)	c.	Ontleningen (-)	(634 572,92)	0,00
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(83 296 901,59)	(143 715 455,23)
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>V.</b>	<b>Deposito's en liquide middelen</b>	<b>6 334 397,33</b>	<b>10 208 979,75</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	6 334 397,33	10 208 979,75
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Autres	C.	Andere	0,00	0,00
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>VI.</b>	<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>920 426,27</b>	<b>1 416 862,65</b>
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	1 620 178,47	2 111 069,14
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(699 752,20)	(694 206,49)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>508 736 812,39</b>	<b>503 665 507,18</b>
A.	Capital	A.	Kapitaal	511 962 376,67	493 063 495,29
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	(10 824,59)	(17 196,46)
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(3 214 739,69)	10 619 208,35

## Belfius Pension Fund Low Equities

### 1.4. Postes hors bilan

### 1.4. Posten buiten-balanstelling

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>	<b>I.</b>	<b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>83 296 901,64</b>	<b>143 715 455,28</b>
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	83 296 901,64	143 715 455,28
a.	valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	83 296 901,64	143 715 455,28
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>	<b>II.</b>	<b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>III.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>III.</b>	<b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>	<b>IV.</b>	<b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>	<b>V.</b>	<b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>	<b>VI.</b>	<b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>	<b>VII.</b>	<b>Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>	<b>VIII.</b>	<b>Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>	<b>IX.</b>	<b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>77 042 201,55</b>	<b>132 273 736,29</b>
A.	Actions	A.	Aandelen	37 399 294,60	37 646 731,24
B.	Obligations	B.	Obligaties	39 642 906,95	94 627 005,05

# Belfius Pension Fund Low Equities

## 1.5. Compte de résultats

## 1.5. Resultatenrekening

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur moins-values et plus-values</b>	<b>I.</b>	<b>Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden</b>	<b>(4 519 485,90)</b>	<b>8 702 214,58</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	(1 802 202,85)	(1 447 864,94)
a.	Obligations	a.	Obligaties	(1 835 458,80)	(1 519 872,76)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	646 405,57	483 034,37
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(2 481 864,37)	(2 002 907,13)
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldinstrumenten	33 255,95	72 007,82
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	b.1.	Met "embedded" financiële derivaten	35 959,95	35 327,82
b.1.1.	Résultat réalisé	b.1.1.	Gerealiseerd resultaat	0,00	572 438,14
b.1.2.	Résultat non-réalisé	b.1.2.	Niet gerealiseerd resultaat	35 959,95	(537 110,32)
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	(2 704,00)	36 680,00
b.2.1.	Résultat réalisé	b.2.1.	Gerealiseerd resultaat	27 504,00	0,00
b.2.2.	Résultat non-réalisé	b.2.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(30 208,00)	36 680,00
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	(2 425 112,27)	9 061 050,61
a.	Actions	a.	Aandelen	(2 425 112,27)	9 061 050,61
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	3 452 524,71	3 211 973,17
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(5 877 636,98)	5 849 077,44
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	632,90	40 224,93
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	16,21	44 296,35
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	616,69	(4 071,42)
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	(546 467,28)	1 096 167,77
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	0,00	134 033,83
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(546 467,28)	962 133,94
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.	Wisselpositities en -verrichtingen	253 663,60	(47 363,79)
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselpositities en -verrichtingen	253 663,60	(47 363,79)
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	253 663,60	(47 363,79)
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>II.</b>	<b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>4 152 858,66</b>	<b>4 652 596,07</b>
A.	Dividendes	A.	Dividenden	3 559 031,45	3 697 916,56
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	1 133 737,05	1 565 246,63
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1 112 924,19	1 562 169,95
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposito's en liquide middelen	20 812,86	3 076,68
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontfeningen (-)	(16 241,69)	(11 403,81)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	(523 668,15)	(599 163,31)
a.	D'origine belge	a.	Van Belgische oorsprong	(1 457,18)	0,00
b.	D'origine étrangère	b.	Van buitenlandse oorsprong	(522 210,97)	(599 163,31)
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>III.</b>	<b>Andere opbrengsten</b>	<b>171 699,45</b>	<b>189 328,85</b>
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 uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Autres	B.	Andere	171 699,45	189 328,85
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>IV.</b>	<b>Exploitatielasten</b>	<b>(3 019 811,90)</b>	<b>(2 924 931,15)</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(40 917,27)	(27 065,81)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(7 922,15)	(7 558,25)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(208 600,78)	(220 378,88)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(2 488 489,90)	(2 442 941,77)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(2 335 409,03)	(2 293 733,74)
a.1.	Gestion financière - général	a.1.	Financieel beheer - algemeen	(2 335 409,03)	
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(153 080,87)	(149 208,03)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(153 080,87)	
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(17 440,98)	(1 668,19)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(5 928,42)	(6 406,49)
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	(221 566,37)	(217 382,89)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(26 828,53)	3 222,03
	<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>		<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1 304 746,21</b>	<b>1 916 993,77</b>
	<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>Subtotaal II + III + IV</b>	<b>(3 214 739,69)</b>	<b>10 619 208,35</b>
<b>V.</b>	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>V.</b>	<b>Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VI.</b>	<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>VI.</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII.</b>	<b>Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>VII.</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>(3 214 739,69)</b>	<b>10 619 208,35</b>

---

# Belfius Pension Fund Low 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 terme » et « IV. Montants notionnels des contrats de swap ».

## 1.6. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

### 1.6.1. Samenvatting van de regels

De waardering van de tegoeden van 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 verkoopkoersen in aanmerking genomen.

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

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

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

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

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

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

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

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

---

# Belfius Pension Fund Low Equities

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

### 2. Parts d'organismes de placement collectif

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts qui sont détenues par 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 à 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)

### 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 recurrente kosten en opbrengsten worden pro rata temporis uitgedrukt in de waarde van de rechten van deelneming.

### 4. Schuldvorderingen en schulden

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

De onmiddellijk opeisbare tegoeden op kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening courant tegenover kredietinstellingen, de andere op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen dan die welke betrekking hebben op kredietinstellingen, de belastingtegoeden en 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 Low 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

		30/06/2018	30/06/2017	
EUR	=	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 Low 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
<b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>								
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b>								
<b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>								
<b>Autriche – Oostenrijk</b>								
ERSTE GROUP BANK AG		7 369,00	EUR	35,75	263 441,75		0,05%	0,05%
					<b>Total: Autriche – Totaal: Oostenrijk</b>	<b>263 441,75</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,05%</b>
<b>Belgique – België</b>								
ACKERMANS & VAN HAAREN SA		20 778,00	EUR	147,50	3 064 755,00		0,62%	0,60%
AEDIFICA SA -ACT- /REIT		3 201,00	EUR	78,10	249 998,10		0,05%	0,05%
AGEAS NV		7 452,00	EUR	43,21	322 000,92		0,06%	0,06%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		20 132,00	EUR	86,50	1 741 418,00		0,35%	0,34%
BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE		358,00	EUR	2 720,00	973 760,00		0,20%	0,19%
BEKAERT		8 216,00	EUR	27,80	228 404,80		0,05%	0,04%
BIOCARTIS GROUP NV		52 602,00	EUR	12,24	643 848,48		0,13%	0,13%
BPOST		17 848,00	EUR	13,53	241 483,44		0,05%	0,05%
COIL NV		8 503,00	EUR	16,90	143 700,70		0,03%	0,03%
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA		488,00	EUR	401,00	195 688,00		0,04%	0,04%
COMPAGNIE ENTREPR CFE SA		7 432,00	EUR	106,00	787 792,00		0,16%	0,15%
CP INVEST		30 695,00	EUR	18,75	575 531,25		0,12%	0,11%
ECONOCOM GROUP SA/NV		51 730,00	EUR	4,72	244 269,06		0,05%	0,05%
EURONAV NV ANVERS		27 150,00	EUR	7,87	213 534,75		0,04%	0,04%
EVS BROADCASTING EQUIPMENT		6 180,00	EUR	19,64	121 375,20		0,02%	0,02%
EXMAR SA		68 550,00	EUR	6,07	416 098,50		0,08%	0,08%
GALAPAGOS GENOMICS NV		10 680,00	EUR	78,94	843 079,20		0,17%	0,17%
GBL		14 817,00	EUR	90,32	1 338 271,44		0,27%	0,26%
IMMOB.DE BELGIQUE		6 660,00	EUR	52,60	350 316,00		0,07%	0,07%
INTERVEST OFF & WAREHO /REIT		35 547,00	EUR	21,65	769 592,55		0,15%	0,15%
ION BEAM APPLICATIONS SA IBA		13 343,00	EUR	22,90	305 554,70		0,06%	0,06%
KBC ANCORA CVA		4 980,00	EUR	45,92	228 681,60		0,05%	0,04%
KBC GROUPE SA		48 598,00	EUR	66,12	3 213 299,76		0,65%	0,63%
KINEPOLIS GROUP SA		12 539,00	EUR	54,30	680 867,70		0,14%	0,13%
MDXHEALTH SA		92 314,00	EUR	3,86	356 332,04		0,07%	0,07%
MIKO		818,00	EUR	116,00	94 888,00		0,02%	0,02%
ONTEX GROUP N.V.		35 039,00	EUR	18,81	659 083,59		0,13%	0,13%
ORANGE BE		21 878,00	EUR	14,46	316 355,88		0,06%	0,06%
QRF CVA /REIT		13 323,00	EUR	20,00	266 460,00		0,05%	0,05%
RECTICEL SA		112 971,00	EUR	9,75	1 101 467,25		0,22%	0,22%
RETAIL ESTATES ACT / REIT		6 334,00	EUR	76,30	483 284,20		0,10%	0,09%
ROULARTA MEDIA GROEP RMG		3 300,00	EUR	21,50	70 950,00		0,01%	0,01%
SIOEN INDUSTRIES		14 092,00	EUR	27,15	382 597,80		0,08%	0,08%
SIPEF SA		6 305,00	EUR	59,60	375 778,00		0,08%	0,07%
SOFINA		5 854,00	EUR	148,00	866 392,00		0,17%	0,17%
TER BEKE NV		1 400,00	EUR	167,00	233 800,00		0,05%	0,05%
TESSENDERLO GROUP N.V.		25 980,00	EUR	33,40	867 732,00		0,17%	0,17%
THROMBOGENICS NV		37 330,00	EUR	7,07	263 923,10		0,05%	0,05%
UMICORE SA		27 605,00	EUR	49,15	1 356 785,75		0,27%	0,27%
VAST RET BELG - ACT / REIT		3 800,00	EUR	49,50	188 100,00		0,04%	0,04%
VGP SA		5 814,00	EUR	62,20	361 630,80		0,07%	0,07%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE		56 792,00	EUR	8,66	491 818,72		0,10%	0,10%
					<b>Total: Belgique – Totaal: België</b>	<b>26 630 700,28</b>	<b>5,35%</b>	<b>5,23%</b>
<b>Canada – Canada</b>								



# Belfius Pension Fund Low 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
BROOKFIELD ASSET MGMT -A- /LTD		2 952,00	CAD	53,33	102 503,34		0,02%	0,02%
CANADIAN NAT. RESOURCES GOLDCORP INC		3 857,00 44 765,00	CAD	47,45 18,05	119 161,50 526 097,07		0,02% 0,11%	0,02% 0,10%
MANULIFE FINANCIAL CORP		8 374,00	CAD	23,62	128 784,31		0,03%	0,03%
POWER CORP.CANADA		6 577,00	CAD	29,44	126 071,16		0,03%	0,02%
PRAIRIESKY ROYALTY LTD		86,00	CAD	25,95	1 453,07		0,00%	0,00%
ROYAL BANK OF CANADA		2 483,00	CAD	98,99	160 036,17		0,03%	0,03%
SUNCOR ENERGY		4 475,00	CAD	53,50	155 882,34		0,03%	0,03%
TORONTO DOMINION BK		3 320,00	CAD	76,09	164 481,01		0,03%	0,03%
<b>Total: Canada – Totaal: Canada</b>					<b>1 484 469,97</b>		<b>0,30%</b>	<b>0,29%</b>
<b>Suisse – Zwitserland</b>								
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK		12 020,00	CHF	84,12	872 169,39		0,18%	0,17%
KLINGELNBERG LTD		2 318,00	CHF	49,90	99 772,55		0,02%	0,02%
LANDIS+GYR GROUP LTD		6 666,00	CHF	68,95	396 457,55		0,08%	0,08%
PARGESA HOLDING SA		12 925,00	CHF	84,10	937 613,08		0,19%	0,18%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		4 130,00	CHF	220,55	785 695,42		0,16%	0,15%
TECAN GROUP SA /NAM.		1 490,00	CHF	241,00	309 742,23		0,06%	0,06%
<b>Total: Suisse – Totaal: Zwitserland</b>					<b>3 401 450,22</b>		<b>0,68%</b>	<b>0,67%</b>
<b>Curacao – Curacao</b>								
SCHLUMBERGER LTD		2 125,00	USD	67,03	121 997,99		0,02%	0,02%
<b>Total: Curacao – Totaal: Curacao</b>					<b>121 997,99</b>		<b>0,02%</b>	<b>0,02%</b>
<b>Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)</b>								
ADIDAS AG		2 286,00	EUR	186,95	427 367,70		0,09%	0,08%
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		8 554,00	EUR	177,02	1 514 229,08		0,30%	0,30%
BASF NAMEN-AKT.		9 634,00	EUR	81,91	789 120,94		0,16%	0,16%
BAYER AG		21 970,00	EUR	94,35	2 072 869,50		0,42%	0,41%
BEIERSDORF A.G.		13 226,00	EUR	97,24	1 286 096,24		0,26%	0,25%
BMW-BAYER.MOTORENWERKE		12 054,00	EUR	77,63	935 752,02		0,19%	0,18%
BRENNTAG***		3 690,00	EUR	47,72	176 086,80		0,04%	0,03%
CONTINENTAL AG		1 467,00	EUR	195,55	286 871,85		0,06%	0,06%
COVESTRO AG		6 154,00	EUR	76,42	470 288,68		0,09%	0,09%
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.		21 694,00	EUR	55,13	1 195 990,22		0,24%	0,24%
DELIVERY HERO AG		2 472,00	EUR	45,58	112 673,76		0,02%	0,02%
DERMAPHARM HOLDING SE		10 982,00	EUR	27,90	306 397,80		0,06%	0,06%
DEUTSCHE BANK AG /NAM.		18 685,00	EUR	9,22	172 313,07		0,03%	0,03%
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.		2 942,00	EUR	114,15	335 829,30		0,07%	0,07%
DEUTSCHE POST AG		11 450,00	EUR	27,97	320 256,50		0,06%	0,06%
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		31 722,00	EUR	13,27	420 950,94		0,08%	0,08%
DEUTSCHE WOHNEN SE		13 352,00	EUR	41,40	552 772,80		0,11%	0,11%
DRILLISCH AG		12 010,00	EUR	48,76	585 607,60		0,12%	0,12%
DUERR AG		8 400,00	EUR	39,79	334 236,00		0,07%	0,07%
E.ON SE		37 007,00	EUR	9,15	338 762,08		0,07%	0,07%
ELMOS SEMICONDUCTOR AG		7 295,00	EUR	22,60	164 867,00		0,03%	0,03%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG		1 630,00	EUR	86,38	140 799,40		0,03%	0,03%
FRESENIUS SE & CO KGAA		18 212,00	EUR	68,80	1 252 985,60		0,25%	0,25%
GEA GROUP AG		17 378,00	EUR	28,89	502 050,42		0,10%	0,10%
GERRESHEIMER AG		2 950,00	EUR	69,50	205 025,00		0,04%	0,04%
H&R AG		11 210,00	EUR	10,20	114 342,00		0,02%	0,02%
HEIDELBERGCEMENT AG		2 653,00	EUR	72,08	191 228,24		0,04%	0,04%
HEIDELBERGER		47 000,00	EUR	2,35	110 638,00		0,02%	0,02%
DRUCKMASCHINEN AG								
HELLOFRESH SE		3 755,00	EUR	13,07	49 077,85		0,01%	0,01%
HENKEL / VORZUG		183,00	EUR	109,50	20 038,50		0,00%	0,00%
HENKEL / VORZUG		3 973,00	EUR	109,50	435 043,50		0,09%	0,09%
HOME24 SE		11 589,00	EUR	29,60	343 034,40		0,07%	0,07%
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.		34 732,00	EUR	21,83	758 199,56		0,15%	0,15%
INNOGY SE		16 440,00	EUR	36,69	603 183,60		0,12%	0,12%
JUNGHEINRICH AG /VORZ.O.ST		5 389,00	EUR	31,76	171 154,64		0,03%	0,03%
LINDE AG		2 466,00	EUR	204,40	504 050,40		0,10%	0,10%
MUENCHENER		1 829,00	EUR	181,05	331 140,45		0,07%	0,07%
RUECKVERS/NAMENSAKT								
NORMA GROUP		4 000,00	EUR	58,75	235 000,00		0,05%	0,05%
PORSCHE AUTOMOBIL		2 440,00	EUR	54,56	133 126,40		0,03%	0,03%

# Belfius Pension Fund Low 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
HOLDING/PREF								
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA		3 978,00	EUR	21,73	86 441,94		0,02%	0,02%
PUMA SE		55,00	EUR	501,00	27 555,00		0,01%	0,01%
SAP SE		16 701,00	EUR	98,95	1 652 563,95		0,33%	0,32%
SIEMENS AG /NAM.		8 866,00	EUR	113,22	1 003 808,52		0,20%	0,20%
SIEMENS HEALTHINEERS AG		11 851,00	EUR	35,35	418 992,11		0,08%	0,08%
SLM SOLUTIONS GROUP AG		5 850,00	EUR	32,70	191 295,00		0,04%	0,04%
SURTECO SE		6 100,00	EUR	25,15	153 415,00		0,03%	0,03%
THYSSENKRUPP AG DUESSELDORF		6 239,00	EUR	20,82	129 895,98		0,03%	0,03%
UNIPER SE		6 491,00	EUR	25,54	165 780,14		0,03%	0,03%
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.		1 711,00	EUR	142,22	243 338,42		0,05%	0,05%
WIRECARD AG/APRES RED.CAP		2 625,00	EUR	137,95	362 118,75		0,07%	0,07%
<b>Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)</b>					<b>23 334 662,65</b>		<b>4,69%</b>	<b>4,59%</b>
<b>Danemark – Denemarken</b>								
ORSTED		1 756,00	DKK	386,00	90 973,24		0,02%	0,02%
<b>Total: Danemark – Totaal: Denemarken</b>					<b>90 973,24</b>		<b>0,02%</b>	<b>0,02%</b>
<b>Espagne – Spanje</b>								
AENA SME SA		8 867,00	EUR	155,50	1 378 818,50		0,28%	0,27%
AMADEUS IT --- SHS-A-		11 633,00	EUR	67,60	786 390,80		0,16%	0,15%
BANCO SANTANDER --- REG.SHS		193 821,00	EUR	4,59	890 026,03		0,18%	0,17%
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.		227 454,00	EUR	6,07	1 381 555,60		0,28%	0,27%
CELLNEX TELECOM S.A.		12 726,00	EUR	21,60	274 881,60		0,06%	0,05%
ENAGAS		5 000,00	EUR	25,04	125 200,00		0,03%	0,02%
GAS NATURAL SDG /SPLIT ISSUE		5 600,00	EUR	22,68	127 008,00		0,03%	0,02%
GRIFOLS. SA		8 341,00	EUR	25,78	215 030,98		0,04%	0,04%
IBERDROLA SA		141 698,00	EUR	6,62	938 607,55		0,19%	0,18%
INDITEX		8 924,00	EUR	29,26	261 116,24		0,05%	0,05%
NEINOR HOMES S.A.U. /REIT		21 098,00	EUR	16,04	338 411,92		0,07%	0,07%
REPSOL SA		23 834,00	EUR	16,77	399 577,01		0,08%	0,08%
TELEFONICA SA		47 928,00	EUR	7,28	348 867,91		0,07%	0,07%
TELEPIZZA GROUP S.A.		107 661,00	EUR	5,79	623 357,19		0,13%	0,12%
VISCOFAN --- SHS		12 616,00	EUR	58,35	736 143,60		0,15%	0,14%
<b>Total: Espagne – Totaal: Spanje</b>					<b>8 824 992,93</b>		<b>1,77%</b>	<b>1,73%</b>
<b>Finlande – Finland</b>								
FORTUM CORPORATION		12 290,00	EUR	20,44	251 207,60		0,05%	0,05%
KONE OY J-B-		10 032,00	EUR	43,66	437 997,12		0,09%	0,09%
NOKIA OY		70 675,00	EUR	4,93	348 427,75		0,07%	0,07%
<b>Total: Finlande – Totaal: Finland</b>					<b>1 037 632,47</b>		<b>0,21%</b>	<b>0,20%</b>
<b>France – Frankrijk</b>								
AIR LIQUIDE		5 578,00	EUR	107,70	600 750,60		0,12%	0,12%
ALBIOMA ACT.		6 936,00	EUR	19,32	134 003,52		0,03%	0,03%
ALTAMIR ACT.		58 280,00	EUR	16,56	965 116,80		0,19%	0,19%
ALTEN		4 528,00	EUR	88,30	399 822,40		0,08%	0,08%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA		31 250,00	EUR	12,42	388 125,00		0,08%	0,08%
AXA		17 734,00	EUR	21,02	372 680,01		0,07%	0,07%
BIOMERIEUX SA		6 363,00	EUR	77,10	490 587,30		0,10%	0,10%
BNP PARIBAS		11 890,00	EUR	53,19	632 429,10		0,13%	0,12%
BOIRON SA		3 300,00	EUR	72,70	239 910,00		0,05%	0,05%
BONDUELLE		9 074,00	EUR	30,95	280 840,30		0,06%	0,06%
CAPGEMINI SE		4 827,00	EUR	115,20	556 070,40		0,11%	0,11%
CARREFOUR S.A.		9 858,00	EUR	13,87	136 730,46		0,03%	0,03%
CREDIT AGRICOLE SA. PARIS		55 517,00	EUR	11,44	634 836,90		0,13%	0,12%
DANONE		20 451,00	EUR	62,87	1 285 754,37		0,26%	0,25%
EDF		7 676,00	EUR	11,78	90 423,28		0,02%	0,02%
ELIS SA		54 376,00	EUR	19,64	1 067 944,64		0,21%	0,21%
ENGIE		90 773,00	EUR	13,13	1 191 849,49		0,24%	0,23%
ESSILOR INTERNATIONAL		4 049,00	EUR	120,90	489 524,10		0,10%	0,10%
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS		6 642,00	EUR	17,77	117 995,13		0,02%	0,02%
GETLINK SE		21 153,00	EUR	11,74	248 441,99		0,05%	0,05%
HERMES INTERNATIONAL		164,00	EUR	523,80	85 903,20		0,02%	0,02%
KAUFMAN ET BROAD SA.PARIS		22 532,00	EUR	40,38	909 842,16		0,18%	0,18%

# Belfius Pension Fund Low 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
KERING SA		662,00	EUR	483,60	320 143,20		0,06%	0,06%
LVMH ACT.		6 214,00	EUR	285,20	1 772 232,80		0,36%	0,35%
MICHELIN B /NOM.		2 423,00	EUR	104,30	252 718,90		0,05%	0,05%
NRJ GROUP		16 825,00	EUR	8,00	134 600,00		0,03%	0,03%
ORANGE		17 612,00	EUR	14,35	252 644,14		0,05%	0,05%
PERNOD-RICARD		4 091,00	EUR	139,90	572 330,90		0,11%	0,11%
RENAULT SA		2 110,00	EUR	72,83	153 671,30		0,03%	0,03%
SAFRAN SA		5 061,00	EUR	104,05	526 597,05		0,11%	0,10%
SAINT-GOBAIN		8 335,00	EUR	38,27	318 980,45		0,06%	0,06%
SANOFI		13 701,00	EUR	68,65	940 573,65		0,19%	0,18%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		6 036,00	EUR	71,42	431 091,12		0,09%	0,08%
SECHE ENVIRONNEMENT SA		1 810,00	EUR	29,60	53 576,00		0,01%	0,01%
SODEXO		3 374,00	EUR	85,62	288 881,88		0,06%	0,06%
SOPRA STERIA ACT.		3 228,00	EUR	174,60	563 608,80		0,11%	0,11%
SPIE SA		10 000,00	EUR	17,38	173 800,00		0,03%	0,03%
STE GEN.PARIS -A-		8 162,00	EUR	36,12	294 770,63		0,06%	0,06%
TELEPERFORM.SE		6 000,00	EUR	151,30	907 800,00		0,18%	0,18%
TOTAL SA		42 155,00	EUR	52,21	2 200 912,55		0,44%	0,43%
UNIBAIL RODAMCO WESTFILED /REIT		1 948,00	EUR	188,55	367 295,40		0,07%	0,07%
VINCI		8 467,00	EUR	82,36	697 342,12		0,14%	0,14%
VIVENDI		14 765,00	EUR	21,00	310 065,00		0,06%	0,06%
<b>Total: France – Totaal: Frankrijk</b>					<b>22 853 217,04</b>		<b>4,59%</b>	<b>4,49%</b>
<b>Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk</b>								
3I GROUP PLC		28 096,00	GBP	9,01	286 125,95		0,06%	0,06%
ASTRAZENECA PLC		4 446,00	GBP	52,53	264 093,47		0,05%	0,05%
BHP BILLITON PLC		35 107,00	GBP	17,06	677 257,08		0,14%	0,13%
BP PLC		74 776,00	GBP	5,78	488 985,78		0,10%	0,10%
BRITISH AMER.TOBACCO /SADR		2 278,00	USD	50,45	98 432,70		0,02%	0,02%
BRITISH AMERICAN TOBACCO (25P)		8 973,00	GBP	38,30	388 612,93		0,08%	0,08%
DIGNITY PLC		7 470,00	GBP	10,06	84 976,61		0,02%	0,02%
GLAXOSMITHKLINE		19 460,00	GBP	15,30	336 634,25		0,07%	0,07%
HALMA PLC		41 065,00	GBP	13,70	636 170,02		0,13%	0,13%
HSBC HOLDINGS PLC		85 051,00	GBP	7,11	683 512,64		0,14%	0,13%
INCHCAPE		11 330,00	GBP	7,80	99 996,23		0,02%	0,02%
INTERTEK GROUP PLC		4 588,00	GBP	57,16	296 548,98		0,06%	0,06%
INVESTEK PLC		31 575,00	GBP	5,38	192 090,75		0,04%	0,04%
JOHNSON MATTHEY PLC		24 058,00	GBP	36,19	984 529,90		0,20%	0,19%
LIBERTY GLOBAL PLC -A-		2 857,00	USD	27,54	67 390,50		0,01%	0,01%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		19 204,00	GBP	62,39	1 354 838,38		0,27%	0,27%
RIO TINTO PLC /REG.		21 763,00	GBP	42,01	1 033 837,43		0,21%	0,20%
ROLLS ROYCE HLD		18 244,00	GBP	9,88	203 866,43		0,04%	0,04%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-		55 136,00	EUR	29,77	1 641 398,72		0,33%	0,32%
SCHRODERS PLC		8 297,00	GBP	31,58	296 287,97		0,06%	0,06%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		3 007,00	GBP	65,20	221 698,03		0,04%	0,04%
UNITE GROUP PLC/REIT		22 910,00	GBP	8,61	223 053,50		0,04%	0,04%
<b>Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk</b>					<b>10 560 338,25</b>		<b>2,12%</b>	<b>2,08%</b>
<b>Grèce – Griekenland</b>								
FOLLI FOLLIE GR SHS		16 250,00	EUR	4,80	78 000,00		0,02%	0,02%
MYTILINEOS HOLDINGS /REG		39 500,00	EUR	8,59	339 305,00		0,07%	0,07%
SARANTIS SA / REG.		35 954,00	EUR	7,40	266 059,60		0,05%	0,05%
<b>Total: Grèce – Totaal: Griekenland</b>					<b>683 364,60</b>		<b>0,14%</b>	<b>0,13%</b>
<b>Irlande – Ierland</b>								
ACCENTURE PLC		6 795,00	USD	163,59	952 074,04		0,19%	0,19%
AIB GROUP PLC		90 603,00	EUR	4,65	421 303,95		0,08%	0,08%
CRH PLC		14 430,00	EUR	30,35	437 950,50		0,09%	0,09%
GLANBIA PLC /-A-		11 300,00	EUR	15,90	179 670,00		0,04%	0,04%
GREENCORE GROUP PLC		278 931,00	GBP	1,86	586 350,07		0,12%	0,12%
KERRY GROUP A		4 269,00	EUR	89,60	382 502,40		0,08%	0,08%
MEDTRONIC HOLDINGS LIMITED		3 667,00	USD	85,61	268 880,88		0,05%	0,05%
RYANAIR HOLDINGS PLC		11 851,00	EUR	15,80	187 305,06		0,04%	0,04%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		18 249,00	EUR	34,70	633 240,30		0,13%	0,12%
TOTAL PRODUCE PLC /		423 676,00	EUR	2,22	940 560,72		0,19%	0,18%
UDG HEALTHCARE PLC		87 316,00	GBP	8,26	815 557,69		0,16%	0,16%

# Belfius Pension Fund Low 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
<b>Total: Irlande – Totaal: Ierland</b>					<b>5 805 395,61</b>		<b>1,17%</b>	<b>1,14%</b>
<b>Italie – Italië</b>								
ASSICURAZIONI GENERALI SPA		60 097,00	EUR	14,37	863 593,89		0,17%	0,17%
ATLANTIA SPA		29 738,00	EUR	25,32	752 966,16		0,15%	0,15%
AZIMUT HOLDING SPA		50 271,00	EUR	13,25	666 342,11		0,13%	0,13%
BREMBO SPA		47 930,00	EUR	11,59	555 508,70		0,11%	0,11%
ENEL		101 012,00	EUR	4,76	480 514,08		0,10%	0,09%
ENI SPA ROMA		72 073,00	EUR	15,91	1 146 393,14		0,23%	0,23%
INTESA SANPAOLO SPA		786 108,00	EUR	2,49	1 954 657,54		0,39%	0,38%
ITALGAS S.P.A.		15 476,00	EUR	4,72	73 077,67		0,01%	0,01%
LUXOTTICA GROUP		3 826,00	EUR	55,26	211 424,76		0,04%	0,04%
PIAGGIO AND C SPA		35 350,00	EUR	2,15	76 143,90		0,02%	0,01%
POSTE ITALIANE SPA		54 352,00	EUR	7,17	389 703,84		0,08%	0,08%
SNAM AZ		92 915,00	EUR	3,58	332 264,04		0,07%	0,07%
TELECOM ITALIA SPA		166 244,00	EUR	0,64	105 963,93		0,02%	0,02%
TERNA- RETE ELETTRICA NAZIONALE		23 006,00	EUR	4,63	106 563,79		0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA		67 198,00	EUR	14,30	960 662,61		0,19%	0,19%
<b>Total: Italie – Totaal: Italië</b>					<b>8 675 780,16</b>		<b>1,74%</b>	<b>1,71%</b>
<b>Jersey – Jersey</b>								
GLENCORE		34 812,00	GBP	3,62	142 501,14		0,03%	0,03%
RANDGOLD RESOURCES LTD		15 365,00	GBP	58,20	1 011 198,36		0,20%	0,20%
SHIRE PLC		12 246,00	GBP	42,65	590 600,89		0,12%	0,12%
<b>Total: Jersey – Totaal: Jersey</b>					<b>1 744 300,39</b>		<b>0,35%</b>	<b>0,34%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)</b>								
ARCELORMITTAL SA		7 530,00	EUR	25,11	189 078,30		0,04%	0,04%
BEFESA S.A.		1 630,00	EUR	46,10	75 143,00		0,02%	0,01%
BREDERODE S.A.		8,00	EUR	53,60	428,80		0,00%	0,00%
EUROFINS SCIENTIFIC SA		1 821,00	EUR	476,40	867 524,40		0,17%	0,17%
GRAND CITY PROPERTIES		12 060,00	EUR	22,24	268 214,40		0,05%	0,05%
RTL GROUP SA		12 681,00	EUR	58,10	736 766,10		0,15%	0,14%
STABILUS SA		1 575,00	EUR	77,05	121 353,75		0,02%	0,02%
TENARIS SA		9 362,00	EUR	15,71	147 123,83		0,03%	0,03%
<b>Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)</b>					<b>2 405 632,58</b>		<b>0,48%</b>	<b>0,47%</b>
<b>Pays-Bas – Nederland</b>								
ABN AMRO GROUP N.V.		80 983,00	EUR	22,22	1 799 442,26		0,36%	0,35%
AIRBUS SE		6 365,00	EUR	100,26	638 154,90		0,13%	0,13%
AKZO NOBEL NV (EUR 2)		5 187,00	EUR	73,32	380 310,84		0,08%	0,07%
AMG ADVANCED METALLURGICAL NV		11 387,00	EUR	48,20	548 853,40		0,11%	0,11%
ASML HOLDING NV		8 356,00	EUR	169,70	1 418 013,20		0,28%	0,28%
AVANTIUM		22 213,00	EUR	5,79	128 613,27		0,03%	0,03%
BINCKBANK NV		18 532,00	EUR	4,86	89 972,86		0,02%	0,02%
BRUNEL INTERNATIONAL N.V.		21 600,00	EUR	14,50	313 200,00		0,06%	0,06%
ING GROUP NV		160 264,00	EUR	12,33	1 975 734,59		0,40%	0,39%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		71 300,00	EUR	20,50	1 462 006,50		0,29%	0,29%
POSTNL		240 391,00	EUR	3,21	772 857,07		0,16%	0,15%
ROYAL PHILIPS NV /EUR 0.2		14 896,00	EUR	36,42	542 586,80		0,11%	0,11%
TKH GROUP CERT		18 635,00	EUR	54,40	1 013 744,00		0,20%	0,20%
UNILEVER CERT.OF SHS		21 745,00	EUR	47,78	1 039 084,83		0,21%	0,20%
<b>Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland</b>					<b>12 122 574,52</b>		<b>2,43%</b>	<b>2,38%</b>
<b>Portugal – Portugal</b>								
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL S.A.		39 760,00	EUR	3,01	119 518,56		0,02%	0,02%
NAVIGATOR COMPANY REG.SHS		34 000,00	EUR	5,10	173 400,00		0,03%	0,03%
<b>Total: Portugal – Totaal: Portugal</b>					<b>292 918,56</b>		<b>0,06%</b>	<b>0,06%</b>
<b>Suède – Zweden</b>								
HEXAGON AB B		18 711,00	SEK	499,50	894 805,98		0,18%	0,18%
<b>Total: Suède – Totaal: Zweden</b>					<b>894 805,98</b>		<b>0,18%</b>	<b>0,18%</b>

## Belfius Pension Fund Low 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
<b>États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika</b>								
21ST CENTURY -SHS A-		3 753,00	USD	49,69	159 724,70		0,03%	0,03%
3M CO		1 641,00	USD	196,72	276 491,39		0,06%	0,05%
ABBOTT LABORATORIES INC		2 737,00	USD	60,99	142 974,29		0,03%	0,03%
ABBVIE INC		2 128,00	USD	92,65	168 865,74		0,03%	0,03%
ADOBE SYSTEMS INC		784,00	USD	243,81	163 716,36		0,03%	0,03%
ALPHABET INC -A-		442,00	USD	1 129,19	427 478,04		0,09%	0,08%
ALPHABET INC -C-		447,00	USD	1 115,65	427 129,93		0,09%	0,08%
AMAZON COM INC		444,00	USD	1 699,80	646 405,89		0,13%	0,13%
AMERICAN EXPRESS CO.		2 225,00	USD	98,00	186 758,60		0,04%	0,04%
AMERICAN TOWER CORP		1 150,00	USD	144,17	142 002,91		0,03%	0,03%
AMGEN INC		1 139,00	USD	184,59	180 076,24		0,04%	0,04%
ANADARKO PETROL.CORP.		1 583,00	USD	73,25	99 314,59		0,02%	0,02%
APACHE CORP.		1 442,00	USD	46,75	57 739,28		0,01%	0,01%
APPLE INC		5 020,00	USD	185,11	795 899,28		0,16%	0,16%
AT & T		8 465,00	USD	32,11	232 804,72		0,05%	0,05%
AUTOMATIC DATA PROCES.		2 172,00	USD	134,14	249 541,42		0,05%	0,05%
BANK OF AMERICA CORP		8 232,00	USD	28,19	198 758,15		0,04%	0,04%
BERKSHIRE HATHAWAY - B		1 389,00	USD	186,65	222 052,03		0,04%	0,04%
BIOGEN INC		297,00	USD	290,24	73 830,91		0,01%	0,01%
BOEING CO		1 122,00	USD	335,51	322 420,64		0,06%	0,06%
BRISTOL MYERS SQUIBB CO		1 869,00	USD	55,34	88 587,61		0,02%	0,02%
BROADCOM INC		418,00	USD	242,64	86 868,67		0,02%	0,02%
C.H.ROBINSON WORLDWIDE INC		1 741,00	USD	83,66	124 750,17		0,03%	0,02%
CALIFORNIA RESOURCES CORP		82,00	USD	45,44	3 191,37		0,00%	0,00%
CATERPILLAR INC.		1 939,00	USD	135,67	225 312,95		0,05%	0,04%
CDK GLOBAL INC		1 393,00	USD	65,05	77 610,94		0,02%	0,02%
CELGENE CORP.		1 113,00	USD	79,42	75 709,36		0,02%	0,01%
CHEVRON CORPORATION		1 869,00	USD	126,43	202 387,62		0,04%	0,04%
CISCO SYSTEMS INC.		7 356,00	USD	43,03	271 105,03		0,05%	0,05%
CITIGROUP INC		4 495,00	USD	66,92	257 638,13		0,05%	0,05%
CMS ENERGY CORP.		5 954,00	USD	47,28	241 107,55		0,05%	0,05%
COCA-COLA CO.		5 571,00	USD	43,86	209 279,31		0,04%	0,04%
COMCAST CORP/-A-		7 323,00	USD	32,81	205 787,87		0,04%	0,04%
CONAGRA BRANDS INC		4 361,00	USD	35,73	133 457,69		0,03%	0,03%
CONOCOPHILLIPS		1 927,00	USD	69,62	114 905,35		0,02%	0,02%
CVS HEALTH CORP		2 167,00	USD	64,35	119 435,10		0,02%	0,02%
DISCOVER FIN SVC		2 534,00	USD	70,41	152 814,82		0,03%	0,03%
DOWDUPONT INC		5 400,00	USD	65,92	304 884,59		0,06%	0,06%
EBAY INC		2 338,00	USD	36,26	72 610,06		0,01%	0,01%
EMERSON ELECTRIC CO.		2 605,00	USD	69,14	154 262,94		0,03%	0,03%
EOG RESOURCES INC.		747,00	USD	124,43	79 610,47		0,02%	0,02%
EXPRESS SCRIPTS HLD		1 886,00	USD	77,21	124 721,05		0,03%	0,02%
EXXON MOBIL CORP		3 802,00	USD	82,73	269 401,28		0,05%	0,05%
FACEBOOK INC -A-		2 144,00	USD	194,32	356 834,47		0,07%	0,07%
FORD MOTOR CO		10 206,00	USD	11,07	96 767,09		0,02%	0,02%
GENERAL ELECTRIC CO		11 374,00	USD	13,61	132 585,45		0,03%	0,03%
GILEAD SCIENCES INC.		1 797,00	USD	70,84	109 031,29		0,02%	0,02%
GOLDMAN SACHS GROUP INC.		970,00	USD	220,57	183 249,45		0,04%	0,04%
HOME DEPOT INC.		1 908,00	USD	195,10	318 830,71		0,06%	0,06%
IBM CORP		1 135,00	USD	139,70	135 805,32		0,03%	0,03%
INTEL CORP.		6 641,00	USD	49,71	282 749,44		0,06%	0,06%
INTERNATIONAL PAPER CO		3 544,00	USD	52,08	158 084,47		0,03%	0,03%
JOHNSON & JOHNSON		2 883,00	USD	121,34	299 621,62		0,06%	0,06%
JPMORGAN CHASE & CO		4 040,00	USD	104,20	360 556,72		0,07%	0,07%
KEYCORP		8 975,00	USD	19,54	150 204,70		0,03%	0,03%
KIMBERLY CLARK CORP		1 189,00	USD	105,34	107 275,29		0,02%	0,02%
LAMB WESTON HOLDINGS INC		2 091,00	USD	68,51	122 696,60		0,02%	0,02%
LEGGETT + PLATT INC.		3 884,00	USD	44,64	148 500,50		0,03%	0,03%
MCDONALD S CORP.		1 882,00	USD	156,69	252 572,12		0,05%	0,05%
MERCK		3 525,00	USD	60,70	183 261,96		0,04%	0,04%
METLIFE INC		2 905,00	USD	43,60	108 481,86		0,02%	0,02%
MGM RESORTS INTERNATIONAL		4 023,00	USD	29,03	100 028,00		0,02%	0,02%
MICROSOFT CORP		8 448,00	USD	98,61	713 508,87		0,14%	0,14%
NATIONAL OILWELL VARCO INC		1 895,00	USD	43,40	70 440,67		0,01%	0,01%
NETFLIX INC		521,00	USD	391,43	174 669,20		0,04%	0,03%
NEWMONT MINING CORP.		1 550,00	USD	37,71	50 062,52		0,01%	0,01%
NORTHERN TRUST CORP		1 051,00	USD	102,89	92 619,07		0,02%	0,02%
NUCOR CORP.		1 393,00	USD	62,50	74 568,54		0,01%	0,01%

# Belfius Pension Fund Low 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
NVIDIA CORP.		575,00	USD	236,90	116 669,52		0,02%	0,02%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		1 350,00	USD	83,68	96 756,46		0,02%	0,02%
ORACLE CORP		4 852,00	USD	44,06	183 100,61		0,04%	0,04%
PAYPAL HOLDINGS INC		3 393,00	USD	83,27	241 989,73		0,05%	0,05%
PFIZER INC.		7 816,00	USD	36,28	242 871,38		0,05%	0,05%
PHILIP MORRIS INT.		2 071,00	USD	80,74	143 216,60		0,03%	0,03%
PHILLIPS 66		1 090,00	USD	112,31	104 850,24		0,02%	0,02%
PROCTER & GAMBLE CO.		2 885,00	USD	78,06	192 885,19		0,04%	0,04%
QUALCOMM INC.		2 324,00	USD	56,12	111 706,46		0,02%	0,02%
ROSS STORES INC		4 254,00	USD	84,75	308 788,92		0,06%	0,06%
SBA COMMUNICATIONS CORP/REIT		1 067,00	USD	165,12	150 899,78		0,03%	0,03%
STARBUCKS CORP.		4 185,00	USD	48,85	175 099,35		0,04%	0,03%
TARGET CORP		2 000,00	USD	76,12	130 392,70		0,03%	0,03%
TEXAS INSTRUMENTS INC		3 353,00	USD	110,25	316 618,77		0,06%	0,06%
TJX COMPANIES INC		2 265,00	USD	95,18	184 645,37		0,04%	0,04%
UNION PACIFIC CORP.		1 552,00	USD	141,68	188 332,29		0,04%	0,04%
UNITEDHEALTH GROUP INC		1 741,00	USD	245,34	365 840,38		0,07%	0,07%
VERIZON COMMUNICATIONS INC		7 227,00	USD	50,31	311 413,10		0,06%	0,06%
VISA INC -A		3 003,00	USD	132,45	340 668,37		0,07%	0,07%
WALMART INC		1 865,00	USD	85,65	136 814,06		0,03%	0,03%
WALT DISNEY		2 606,00	USD	104,81	233 938,47		0,05%	0,05%
WELLS FARGO & CO		5 217,00	USD	55,44	247 724,28		0,05%	0,05%
<b>Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika</b>					<b>18 077 653,00</b>		<b>3,63%</b>	<b>3,55%</b>
<b>Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>					<b>149 306 302,19</b>		<b>29,98%</b>	<b>29,35%</b>
<b>Obligations et autres titres de créances – Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>								
<b>Emis(es) par état – Uitgegeven door een staat</b>								
<b>Belgique – België</b>								
BELGIUM 0.8% 17-22.06.27 REGS		2 449 000,00	EUR	102,12	2 500 894,31		0,50%	0,49%
FLEMISH COM 0.375% 16-13.10.26		800 000,00	EUR	97,88	783 072,00		0,16%	0,15%
<b>Total: Belgique – Totaal: België</b>					<b>3 283 966,31</b>		<b>0,66%</b>	<b>0,65%</b>
<b>Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)</b>								
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL		2 800 000,00	EUR	111,57	3 241 487,75		0,65%	0,64%
GERMANY 0.5% 15-15.02.25		11 600 000,00	EUR	103,75	12 034 768,00		2,42%	2,37%
GERMANY 2.5% 12-04.07.44		1 600 000,00	EUR	135,87	2 173 872,00		0,44%	0,43%
GERMANY 2.5% 14-15.08.46		1 550 000,00	EUR	137,46	2 130 630,00		0,43%	0,42%
HESSEN 3.75% 11-12.04.21		1 200 000,00	EUR	111,40	1 336 800,00		0,27%	0,26%
<b>Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)</b>					<b>20 917 557,75</b>		<b>4,20%</b>	<b>4,11%</b>
<b>Espagne – Spanje</b>								
SPAIN 0.25% 16-31.01.19		3 200 000,00	EUR	100,35	3 211 328,00		0,64%	0,63%
SPAIN 0.4% 17-30.04.22		1 100 000,00	EUR	101,17	1 112 815,00		0,22%	0,22%
SPAIN 0.75% 16-30.07.21		6 250 000,00	EUR	102,51	6 407 125,00		1,29%	1,26%
SPAIN 1.15% 15-30.07.20		1 300 000,00	EUR	102,89	1 337 622,00		0,27%	0,26%
SPAIN 4.6% 09-30.07.19		1 900 000,00	EUR	105,40	2 002 524,00		0,40%	0,39%
SPAIN 4.85% 10-31.10.20		2 100 000,00	EUR	111,66	2 344 776,00		0,47%	0,46%
SPAIN 4% 10-30.04.20		2 100 000,00	EUR	107,74	2 262 603,00		0,45%	0,44%
SPAIN 5.85% 11-31.1.22		6 510 000,00	EUR	120,81	7 865 056,50		1,58%	1,55%
<b>Total: Espagne – Totaal: Spanje</b>					<b>26 543 849,50</b>		<b>5,33%</b>	<b>5,22%</b>
<b>France – Frankrijk</b>								
CADES 1.5% 12-25.7.24 INFL		1 000 000,00	EUR	116,22	1 227 941,43		0,25%	0,24%
FRANCE 0.25% 25.7.24 OAT/INF		6 300 000,00	EUR	110,57	7 285 788,35		1,46%	1,43%
FRANCE 0.5% 14-25.05.25 /OAT		600 000,00	EUR	102,27	613 626,00		0,12%	0,12%
FRANCE 1% 13-25.05.19 OAT REGS		10 700 000,00	EUR	101,42	10 851 512,00		2,18%	2,13%
FRANCE 3.25% 12-25.05.45 OAT		1 300 000,00	EUR	140,38	1 824 901,00		0,37%	0,36%
FRANCE O.A. 0.25% 25.11.26		7 600 000,00	EUR	98,84	7 511 688,00		1,51%	1,48%
<b>Total: France – Totaal: Frankrijk</b>					<b>29 315 456,78</b>		<b>5,89%</b>	<b>5,76%</b>
<b>Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk</b>								
UK 1.25% 13-22.07.18		4 400 000,00	GBP	100,04	4 977 403,24		1,00%	0,98%
<b>Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk</b>					<b>4 977 403,24</b>		<b>1,00%</b>	<b>0,98%</b>

# Belfius Pension Fund Low 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
<b>Croatie (République) – Kroatië (Republiek)</b>								
CROATIA 5.875% 11-09.07.18		5 600 000,00	EUR	100,06	5 603 360,00		1,13%	1,10%
<b>Total: Croatie (République) – Totaal: Kroatië (Republiek)</b>					<b>5 603 360,00</b>		<b>1,13%</b>	<b>1,10%</b>
<b>Irlande – Ierland</b>								
IRELAND 0.8% 15-15.03.22		3 600 000,00	EUR	103,88	3 739 644,00		0,75%	0,74%
<b>Total: Irlande – Totaal: Ierland</b>					<b>3 739 644,00</b>		<b>0,75%</b>	<b>0,74%</b>
<b>Italie – Italië</b>								
ITALY 0.05% 16-15.10.19 /BTP		11 960 000,00	EUR	99,43	11 891 469,20		2,39%	2,34%
ITALY 0.05% 18-15.04.21 /BTP		6 500 000,00	EUR	97,30	6 324 240,00		1,27%	1,24%
ITALY 0.1% 16-15.05.22 /INFL		3 500 000,00	EUR	98,91	3 593 119,93		0,72%	0,71%
ITALY 0.2% 17-15.10.20 /BTP		13 600 000,00	EUR	98,55	13 403 344,00		2,69%	2,63%
ITALY 0.35% 17-15.06.20 /BTP		1 000 000,00	EUR	99,34	993 380,00		0,20%	0,20%
ITALY 0.65% 15-01.11.20 /BTP		6 250 000,00	EUR	99,56	6 222 562,50		1,25%	1,22%
ITALY 0.7% 15-01.05.20 /BTP		5 800 000,00	EUR	99,98	5 798 666,00		1,16%	1,14%
ITALY 1.05% 14-01.12.19 /BTP		8 000 000,00	EUR	100,69	8 055 040,00		1,62%	1,58%
ITALY 3.1% 11-15.9.26 BTP/INFL		2 300 000,00	EUR	114,57	2 877 404,65		0,58%	0,57%
ITALY 3.75% 10-1.3.21 BTP		900 000,00	EUR	107,19	964 692,00		0,19%	0,19%
ITALY 3.75% 14-01.09.24 /BTP		1 220 000,00	EUR	109,12	1 331 312,80		0,27%	0,26%
ITALY 4.25% 09-01.09.19		4 510 000,00	EUR	104,36	4 706 410,50		0,95%	0,93%
ITALY 4.75% 13-01.09.28		3 540 000,00	EUR	117,25	4 150 579,20		0,83%	0,82%
ITALY 4% 05-1.2.37 BTP		2 390 000,00	EUR	112,52	2 689 180,20		0,54%	0,53%
ITALY FRN 13-01.11.18		6 600 000,00	EUR	100,54	6 635 508,00		1,33%	1,30%
ITALY FRN 13-15.11.19 /CCT		7 100 000,00	EUR	100,44	7 130 956,00		1,43%	1,40%
<b>Total: Italie – Totaal: Italië</b>					<b>86 767 864,98</b>		<b>17,42%</b>	<b>17,06%</b>
<b>Norvège – Noorwegen</b>								
NORWAY 2% 12-24.05.23		63 000 000,00	NOK	103,05	6 822 530,50		1,37%	1,34%
NORWAY 4.5% 08-22.05.19		16 000 000,00	NOK	103,28	1 736 522,88		0,35%	0,34%
<b>Total: Norvège – Totaal: Noorwegen</b>					<b>8 559 053,38</b>		<b>1,72%</b>	<b>1,68%</b>
<b>Portugal – Portugal</b>								
PORTUGAL 3.85% 05-15.04.21		1 900 000,00	EUR	110,53	2 100 070,00		0,42%	0,41%
PORTUGAL 4.8% 10-15.6.20		4 200 000,00	EUR	109,62	4 603 872,00		0,92%	0,90%
PORTUGUESE 2.875% 16-21.07.26		800 000,00	EUR	110,74	885 888,00		0,18%	0,17%
<b>Total: Portugal – Totaal: Portugal</b>					<b>7 589 830,00</b>		<b>1,52%</b>	<b>1,49%</b>
<b>États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika</b>								
USA 0.625% 13-15.02.43/INFL		1 637 000,00	USD	94,66	1 446 853,90		0,29%	0,28%
<b>Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika</b>					<b>1 446 853,90</b>		<b>0,29%</b>	<b>0,28%</b>
<b>Total: Emis(es) par état – Totaal: Uitgegeven door een staat</b>					<b>198 744 839,84</b>		<b>39,91%</b>	<b>39,07%</b>
<b>Emis(es) par un établissement de crédit – Uitgegeven door een kredietinstelling</b>								
<b>Belgique – België</b>								
BELFIUS 0.125% 16-14.9.27 REGS		1 300 000,00	EUR	95,60	1 242 839,00		0,25%	0,24%
BELFIUS BK 0.75% 17-12.09.22		300 000,00	EUR	99,66	298 986,00		0,06%	0,06%
BELFIUS BK 3.125% 16-11.05.26		500 000,00	EUR	103,93	519 635,00		0,10%	0,10%
BELFIUS BK 3.625% 18-PERP		200 000,00	EUR	85,38	170 750,00		0,03%	0,03%
BELFIUS BK FRN 16-14.09.18		4 800 000,00	EUR	100,10	4 804 800,00		0,96%	0,94%
KBC 0.75% 16-18.10.23		700 000,00	EUR	98,61	690 305,00		0,14%	0,14%
KBC 1.625% 17-18.09.29		600 000,00	EUR	97,39	584 340,00		0,12%	0,11%
KBC FRN 17-24.11.22 REGS		2 000 000,00	EUR	99,47	1 989 420,00		0,40%	0,39%
SAGERPAR 1.375% 17-23.05.24		1 000 000,00	EUR	99,95	999 502,00		0,20%	0,20%
<b>Total: Belgique – Totaal: België</b>					<b>11 300 577,00</b>		<b>2,27%</b>	<b>2,22%</b>
<b>Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)</b>								
DEUT BK FRN 17-07.12.20		1 500 000,00	EUR	97,71	1 465 620,00		0,29%	0,29%
KFW 0.25% 17-30.06.25		1 000 000,00	EUR	99,99	999 930,00		0,20%	0,20%
VW BK FRN 18-08.12.21		1 200 000,00	EUR	100,10	1 201 152,00		0,24%	0,24%
<b>Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)</b>					<b>3 666 702,00</b>		<b>0,74%</b>	<b>0,72%</b>
<b>Danemark – Denemarken</b>								
JYSKE BK FRN 17-02.06.20		413 000,00	EUR	100,25	414 020,11		0,08%	0,08%

# Belfius Pension Fund Low 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
<b>Total: Danemark – Totaal: Denemarken</b>					<b>414 020,11</b>		<b>0,08%</b>	<b>0,08%</b>
<b>Espagne – Spanje</b>								
BANCO BILBA FRN 17-12.04.22		3 400 000,00	EUR	100,13	3 404 488,00		0,68%	0,67%
BANCO BILBA FRN 18-09.03.23		1 300 000,00	EUR	98,16	1 276 080,00		0,26%	0,25%
ICO 0.1% 16-12.09.18		482 000,00	EUR	100,06	482 274,74		0,10%	0,09%
ICO 6% 11-08.03.21		200 000,00	EUR	116,03	232 060,00		0,05%	0,05%
SANTAN CONS 1.1% 15-30.07.18		800 000,00	EUR	100,08	800 648,00		0,16%	0,16%
<b>Total: Espagne – Totaal: Spanje</b>					<b>6 195 550,74</b>		<b>1,24%</b>	<b>1,22%</b>
<b>France – Frankrijk</b>								
BFCM FRN 16-03.06.20		3 800 000,00	EUR	100,61	3 823 142,00		0,77%	0,75%
BNPP FRN 17-22.09.22 REGS		2 007 000,00	EUR	100,55	2 018 058,57		0,41%	0,40%
BPCE FRN 18-23.03.23		1 000 000,00	EUR	98,45	984 460,00		0,20%	0,19%
BPIFRANCE 1% 17-25.05.27 REGS		1 000 000,00	EUR	102,62	1 026 240,00		0,21%	0,20%
CARREFOUR B FRN 18-15.06.22		1 000 000,00	EUR	99,79	997 860,00		0,20%	0,20%
CRH 4% 11-10.1.22		100 000,00	EUR	114,45	114 451,00		0,02%	0,02%
ELIS 0% 17-06.10.23 /CV		11 580,00	EUR	31,63	366 263,82		0,07%	0,07%
HSBC FR FRN 15-27.11.19		4 400 000,00	EUR	100,66	4 428 820,00		0,89%	0,87%
RCI BQ FRN 16-05.12.19		2 115 000,00	EUR	100,39	2 123 333,10		0,43%	0,42%
RCI BQ FRN 16-18.03.19		800 000,00	EUR	100,55	804 424,00		0,16%	0,16%
SOLVAY FIN 5.869% 15-PERP		500 000,00	EUR	112,21	561 050,00		0,11%	0,11%
WENDEL 2.75% 14-02.10.24		400 000,00	EUR	107,59	430 348,00		0,09%	0,08%
WPP FINANCE 2.25% 14-22.09.26		900 000,00	EUR	104,08	936 720,00		0,19%	0,18%
<b>Total: France – Totaal: Frankrijk</b>					<b>18 615 170,49</b>		<b>3,74%</b>	<b>3,66%</b>
<b>Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk</b>								
ABBAY NATL FRN 14-13.08.19		5 000 000,00	EUR	100,62	5 030 900,00		1,01%	0,99%
FCE BK FRN 17-26.08.20 REGS		2 871 000,00	EUR	100,27	2 878 694,28		0,58%	0,57%
GLAXOSMITHK FRN 18-21.05.20		1 485 000,00	EUR	100,31	1 489 573,80		0,30%	0,29%
RBS PLC FRN 17-08.06.20		574 000,00	EUR	99,97	573 827,80		0,12%	0,11%
UBS LN FRN 18-10.01.20		1 791 000,00	EUR	100,43	1 798 647,57		0,36%	0,35%
<b>Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk</b>					<b>11 771 643,45</b>		<b>2,36%</b>	<b>2,31%</b>
<b>Italie – Italië</b>								
INTESA SAN FRN 17-19.04.22		1 266 000,00	EUR	97,73	1 237 299,78		0,25%	0,24%
UNICREDIT 6.625% 17-PERP		864 000,00	EUR	99,12	856 440,00		0,17%	0,17%
<b>Total: Italie – Totaal: Italië</b>					<b>2 093 739,78</b>		<b>0,42%</b>	<b>0,41%</b>
<b>Pays-Bas – Nederland</b>								
BAYER CAP FRN 18-26.06.22 REGS		400 000,00	EUR	100,36	401 452,00		0,08%	0,08%
COCA COLA FI 2.375% 13-18.6.20		900 000,00	EUR	104,17	937 539,00		0,19%	0,18%
DAIMLER INT 0% 17-15.03.19		1 000 000,00	EUR	100,09	1 000 900,00		0,20%	0,20%
DAIMLER INT FRN 17-11.05.22		1 600 000,00	EUR	99,49	1 591 824,00		0,32%	0,31%
DEUT TEL IF 0.375% 17-30.10.21		1 326 000,00	EUR	100,60	1 333 929,48		0,27%	0,26%
DEUT TEL IF FRN 16-03.04.20		3 529 000,00	EUR	100,26	3 538 316,56		0,71%	0,70%
ENECO HLDG 0.875% 17-24.10.25		419 000,00	EUR	100,17	419 703,92		0,08%	0,08%
EVONIK FIN 0% 16-08.03.21 REGS		1 422 000,00	EUR	99,77	1 418 686,74		0,28%	0,28%
ING GROEP 1.625% 17-26.09.29		600 000,00	EUR	97,10	582 576,00		0,12%	0,11%
PACCAR FIN FRN 18-18.05.21		1 118 000,00	EUR	100,51	1 123 679,44		0,23%	0,22%
SCHAEFF FIN 3.5% 14-15.05.22		1 000 000,00	EUR	100,62	1 006 200,00		0,20%	0,20%
TENNET 2.995%(FRN) 17-PERP REGS		1 804 000,00	EUR	100,08	1 805 353,00		0,36%	0,35%
VW INTL 1.125% 17-02.10.23 REGS		600 000,00	EUR	100,02	600 096,00		0,12%	0,12%
VW INTL FI FRN 17-30.03.19 REGS		2 100 000,00	EUR	100,07	2 101 512,00		0,42%	0,41%
<b>Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland</b>					<b>17 861 768,14</b>		<b>3,59%</b>	<b>3,51%</b>
<b>Norvège – Noorwegen</b>								
SANTANDER C 1% 16-25.02.19		700 000,00	EUR	100,67	704 704,00		0,14%	0,14%
<b>Total: Norvège – Totaal: Noorwegen</b>					<b>704 704,00</b>		<b>0,14%</b>	<b>0,14%</b>
<b>États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika</b>								
BAFC FRN 16-26.07.19		1 221 000,00	EUR	100,44	1 226 323,56		0,25%	0,24%
CAT FIN SER FRN 18-15.03.21		500 000,00	USD	99,83	427 527,73		0,09%	0,08%
GENERL MTRS 3.1% 15-15.01.19		1 000 000,00	USD	100,06	856 982,57		0,17%	0,17%
<b>Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika</b>					<b>2 510 833,86</b>		<b>0,50%</b>	<b>0,49%</b>



# Belfius Pension Fund Low 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
<b>Total: Emis(es) par un établissement de crédit – Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling</b>					<b>75 134 709,57</b>		<b>15,09%</b>	<b>14,77%</b>
<b>Emis(es) par une institution internationale – Uitgegeven door een internationale instelling</b>								
<b>Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)</b>								
EFSF 0.1% 16-19.01.21		1 100 000,00	EUR	101,08	1 111 935,00		0,22%	0,22%
EIB 0.375% 16-14.04.26		669 000,00	EUR	99,35	664 678,26		0,13%	0,13%
<b>Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)</b>					<b>1 776 613,26</b>		<b>0,36%</b>	<b>0,35%</b>
<b>Total: Emis(es) par une institution internationale – Totaal: Uitgegeven door een internationale instelling</b>					<b>1 776 613,26</b>		<b>0,36%</b>	<b>0,35%</b>
<b>Emis(es) par une entreprise privée – Uitgegeven door een privé-onderneming</b>								
<b>Belgique – België</b>								
BEFIMMO FRN 15-21.04.22		1 000 000,00	EUR	99,51	995 110,00		0,20%	0,20%
DELHAIZE GRP 3.125% 12-27.02.20		900 000,00	EUR	105,29	947 619,00		0,19%	0,19%
FLUXYS 1.75% 17-05.10.27		800 000,00	EUR	98,34	786 720,00		0,16%	0,15%
NEWBELCO 1.15% 18-22.01.27		814 000,00	EUR	98,90	805 013,44		0,16%	0,16%
TMVW 4.7% 13-11.12.28		1 750 000,00	EUR	119,94	2 098 932,50		0,42%	0,41%
TMVW 5% 13-12.12.33		1 750 000,00	EUR	126,20	2 208 570,00		0,44%	0,43%
<b>Total: Belgique – Totaal: België</b>					<b>7 841 964,94</b>		<b>1,57%</b>	<b>1,54%</b>
<b>Suisse – Zwitserland</b>								
SIKA LTD 0.15% 18-05.06.25 /CV		820 000,00	CHF	103,44	731 678,79		0,15%	0,14%
<b>Total: Suisse – Totaal: Zwitserland</b>					<b>731 678,79</b>		<b>0,15%</b>	<b>0,14%</b>
<b>Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)</b>								
ALSTRIA 2.125% 16-12.04.23		300 000,00	EUR	105,91	317 721,00		0,06%	0,06%
CONTINENTAL 0% 16-05.02.20		671 000,00	EUR	100,12	671 791,78		0,13%	0,13%
DAIMLER FRN 16-12.01.19		1 700 000,00	EUR	100,20	1 703 434,00		0,34%	0,33%
EUROGRID 1.625% 15-03.11.23		700 000,00	EUR	104,88	734 146,00		0,15%	0,14%
FRESENIUS 0% 17-31.01.24 /CV		1 400 000,00	EUR	102,19	1 430 688,00		0,29%	0,28%
INFINEON TE 1.5% 15-10.03.22		700 000,00	EUR	105,03	735 203,00		0,15%	0,14%
RAG STIFTUN 0% 14-31.12.18 /CV		600 000,00	EUR	99,83	598 992,00		0,12%	0,12%
SAP SE FRN 18-13.03.21		800 000,00	EUR	100,45	803 592,00		0,16%	0,16%
<b>Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)</b>					<b>6 995 567,78</b>		<b>1,40%</b>	<b>1,38%</b>
<b>Espagne – Spanje</b>								
CELLNEX TEL 1.5% 16.01.26 /CV		900 000,00	EUR	100,67	905 994,00		0,18%	0,18%
MAPFRE 4.375%(FRN) 17-31.03.47		500 000,00	EUR	104,46	522 300,00		0,10%	0,10%
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		1 100 000,00	EUR	96,66	1 063 227,00		0,21%	0,21%
<b>Total: Espagne – Totaal: Spanje</b>					<b>2 500 989,00</b>		<b>0,50%</b>	<b>0,49%</b>
<b>France – Frankrijk</b>								
AUCHAN SA FRN 18-01.02.20		1 200 000,00	EUR	100,15	1 201 752,00		0,24%	0,24%
AXA 5.125% 13-04.07.43		800 000,00	EUR	113,99	911 920,00		0,18%	0,18%
COM PLASTIC 1.25% 17-26.06.24		700 000,00	EUR	95,77	670 419,40		0,13%	0,13%
DANONE 0.167% 16-03.11.20		1 000 000,00	EUR	100,53	1 005 270,00		0,20%	0,20%
DANONE 1.75% 17-PERP		400 000,00	EUR	96,06	384 260,00		0,08%	0,08%
EDF 5.375% 13-PERP		1 000 000,00	EUR	107,33	1 073 250,00		0,22%	0,21%
LVMH 0% 17-26.05.20 REGS		599 000,00	EUR	100,17	600 012,31		0,12%	0,12%
RENAULT 1% 17-28.11.25		1 395 000,00	EUR	96,09	1 340 413,65		0,27%	0,26%
RTE 1% 16-19.10.26		400 000,00	EUR	98,76	395 036,00		0,08%	0,08%
THALES FRN 18-19.04.20		2 000 000,00	EUR	100,19	2 003 720,00		0,40%	0,39%
TOTAL SA 2.25% 15-PERP		1 400 000,00	EUR	102,10	1 429 456,00		0,29%	0,28%
TOTAL SA 2.625% 15-29.12.49		500 000,00	EUR	99,83	499 155,00		0,10%	0,10%
UBISOFT ENT 1.289% 18-30.01.23		600 000,00	EUR	100,13	600 760,44		0,12%	0,12%
VEOLIA 0% 17-23.11.20		1 200 000,00	EUR	99,96	1 199 496,00		0,24%	0,24%
<b>Total: France – Totaal: Frankrijk</b>					<b>13 314 920,80</b>		<b>2,67%</b>	<b>2,62%</b>
<b>Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk</b>								
COCA-COLA E FRN 17-16.11.21		1 517 000,00	EUR	99,89	1 515 316,13		0,30%	0,30%
ROYAL MAIL 2.375% 14-29.07.24		400 000,00	EUR	106,85	427 396,00		0,09%	0,08%
<b>Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk</b>					<b>1 942 712,13</b>		<b>0,39%</b>	<b>0,38%</b>
<b>Italie – Italië</b>								

# Belfius Pension Fund Low 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
AEROPORTI R 3.25% 13-20.02.21		400 000,00	EUR	107,23	428 940,00		0,09%	0,08%
ENI 0.625% 16-19.09.24		1 760 000,00	EUR	96,91	1 705 598,40		0,34%	0,34%
ENI 0% 16-13.04.22 /CV		1 100 000,00	EUR	105,59	1 161 512,00		0,23%	0,23%
FERROVIE STATO 4% 13-22.7.20		1 000 000,00	EUR	107,46	1 074 620,00		0,22%	0,21%
<b>Total: Italie – Totaal: Italië</b>					<b>4 370 670,40</b>		<b>0,88%</b>	<b>0,86%</b>
<b>Mexique – Mexico</b>								
AMER MOVIL 0% 15-28.05.20 /CV		6 800 000,00	EUR	98,22	6 679 164,00		1,34%	1,31%
<b>Total: Mexique – Totaal: Mexico</b>					<b>6 679 164,00</b>		<b>1,34%</b>	<b>1,31%</b>
<b>Pays-Bas – Nederland</b>								
AIRBUS 0% 15-01.07.22 /CV REGS		400 000,00	EUR	119,42	477 676,00		0,10%	0,09%
ALLIANZ FRN 17-07.12.20 REGS		900 000,00	EUR	100,96	908 640,00		0,18%	0,18%
FERROVIAL N 2.124% 17-PERP		278 000,00	EUR	90,25	250 895,00		0,05%	0,05%
IBERDROLA 0% 15-11.11.22 /CV		1 200 000,00	EUR	100,78	1 209 384,00		0,24%	0,24%
KON AH DEL FRN 18-19.03.21		850 000,00	EUR	100,04	850 331,50		0,17%	0,17%
ROYAL PHIL FRN 17-06.09.19		519 000,00	EUR	100,25	520 281,93		0,10%	0,10%
VONOVIA FIN FRN 17-20.11.19		3 200 000,00	EUR	100,14	3 204 608,00		0,64%	0,63%
<b>Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland</b>					<b>7 421 816,43</b>		<b>1,49%</b>	<b>1,46%</b>
<b>Norvège – Noorwegen</b>								
STATOIL FRN 15-17.08.19		900 000,00	EUR	100,23	902 115,00		0,18%	0,18%
<b>Total: Norvège – Totaal: Noorwegen</b>					<b>902 115,00</b>		<b>0,18%</b>	<b>0,18%</b>
<b>Suède – Zweden</b>								
SCANIA FRN 17-06.09.19		2 100 000,00	EUR	100,21	2 104 326,00		0,42%	0,41%
SCANIA FRN 17-20.4.20		800 000,00	EUR	100,20	801 568,00		0,16%	0,16%
SCANIA FRN 17-24.10.18		524 000,00	EUR	100,07	524 372,04		0,11%	0,10%
<b>Total: Suède – Totaal: Zweden</b>					<b>3 430 266,04</b>		<b>0,69%</b>	<b>0,67%</b>
<b>États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika</b>								
CVS HEALTH FRN 18-09.03.20		1 164 000,00	USD	100,38	1 000 717,98		0,20%	0,20%
<b>Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika</b>					<b>1 000 717,98</b>		<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>
<b>Total: Emis(es) par une entreprise privée – Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming</b>					<b>57 132 583,29</b>		<b>11,47%</b>	<b>11,23%</b>
<b>Total: Obligations et autres titres de créances – Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>					<b>332 788 745,96</b>		<b>66,82%</b>	<b>65,41%</b>
<b>OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>								
<b>Actions – Aandelen</b>								
<b>Irlande – Ierland</b>								
ISHARES MSCI EURO UCITS ETF DIS	2	5 430,00	EUR	23,92	129 885,60	0,00%	0,03%	0,03%
ISHARES MSCI JA USD ETF	2	167 566,00	GBP	11,16	2 115 560,44	0,13%	0,42%	0,42%
ISHS EURSTX SMALL UCI EUR DIS	2	163 050,00	EUR	34,02	5 546 961,00	0,84%	1,11%	1,09%
SSGA SPDR EUROP ETF EUR /CAP	3	140,00	EUR	196,06	27 448,40	0,01%	0,01%	0,01%
SSGA SPDR S&P 500 ETF DIS	3	1 915,00	EUR	234,50	449 067,50	0,01%	0,09%	0,09%
<b>Total: Irlande – Totaal: Ierland</b>					<b>8 268 922,94</b>		<b>1,66%</b>	<b>1,63%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)</b>								
DBXT MSCI KOREA -1C- USD/CAP	3	18 993,00	EUR	63,01	1 196 748,93	0,82%	0,24%	0,24%
DB X-TRACKERS DAX ETF -1C-CAP	2	32 417,00	EUR	119,48	3 873 183,16	0,11%	0,78%	0,76%
DBXT S&P/ASX200 - SHS -1D- DIS	3	20 521,00	EUR	33,68	691 147,28	0,42%	0,14%	0,14%
<b>Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)</b>					<b>5 761 079,37</b>		<b>1,16%</b>	<b>1,13%</b>
<b>Total: Actions – Totaal: Aandelen</b>					<b>14 030 002,31</b>		<b>2,82%</b>	<b>2,76%</b>
<b>Total: OPC à nombre variable de parts – Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>					<b>14 030 002,31</b>		<b>2,82%</b>	<b>2,76%</b>
<b>Autres valeurs mobilières – Andere effecten</b>								
<b>Espagne – Spanje</b>								
RIGHT REPSOL S.A 06.07.18		23 834,00	EUR	0,49	11 585,71		0,00%	0,00%
<b>Total: Espagne – Totaal: Spanje</b>					<b>11 585,71</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

# Belfius Pension Fund Low 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
<b>Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten</b>					11 585,71		0,00%	0,00%
<b>Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b>					496 136 636,17		99,62%	97,52%
<b>Autres valeurs mobilières – Andere effecten</b>								
<b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>								
<b>Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk</b>								
ROLLSROYCE HLDGS PLC -C- /PFD		1 295 324,00	GBP	0,00	1 464,73		0,00%	0,00%
<b>Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk</b>					1 464,73		0,00%	0,00%
<b>Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>					1 464,73		0,00%	0,00%
<b>Obligations et autres titres de créances – Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>								
<b>Emis(es) par une entreprise privée – Uitgegeven door een privé-onderneming</b>								
<b>France – Frankrijk</b>								
SAFRAN 0% 18-21.06.23 /CV		13 416,00	EUR	141,10	1 892 997,60		0,38%	0,37%
<b>Total: France – Totaal: Frankrijk</b>					1 892 997,60		0,38%	0,37%
<b>Total: Emis(es) par une entreprise privée – Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming</b>					1 892 997,60		0,38%	0,37%
<b>Total: Obligations et autres titres de créances – Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>					1 892 997,60		0,38%	0,37%
<b>Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten</b>					1 894 462,33		0,38%	0,37%
<b>Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>					498 031 098,50		100,00%	97,90%
<b>II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen</b>								
<b>Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht</b>								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			JPY		17 170,69			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			AUD		48 900,54			0,01%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			GBP		1 406 157,79			0,28%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			SGD		2,44			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			DKK		10 722,52			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			CAD		58 911,92			0,01%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			USD		2 936 747,00			0,58%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			NZD		130,73			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			SEK		146 253,11			0,03%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			NOK		1 449 821,33			0,28%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			CHF		259 574,99			0,05%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANQUE			HKD		4,27			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Totaal - Banktegoeden op zicht Banktegoeden op zicht</b>					6 334 397,33			1,25%
<b>Total Dépôts et Liquidités - Totaal Deposito's en liquide middelen</b>					6 334 397,33			1,25%
<b>III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden</b>					3 450 890,29			0,68%
<b>IV. Autres – Andere</b>					920 426,27			0,18%
<b>V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief</b>					508 736 812,39			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.*

*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.*

# Belfius Pension Fund Low Equities

## 1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

## 1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

### 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	39,95%
Banques & autres établissements de crédit – Banken en kredietinstellingen	13,95%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées – Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	8,00%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux – Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	2,88%
Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	2,82%
Télécommunications – Telecommunicatie	2,74%
Pétrole et gaz naturel – Olie en aardgas	2,69%
Immobilier – Vastgoed	1,99%
Véhicules – Voertuigen	1,92%
Internet, logiciels & services IT – Internet, software en IT-diensten	1,78%
Alimentation & boissons non alcoolisées – Voeding en frisdranken	1,73%
Approvisionnement en énergie & en eau – Energie- en watervoorziening	1,69%
Chimie – Chemische producten	1,62%
Commerce de détail & grandes surfaces – Kleinhandel en warenhuizen	1,42%
Circulation & transports – Verkeer en vervoer	1,39%
Appareils électroniques & semi-conducteurs – Elektronica en halfgeleiders	1,25%
Industrie aéronautique & astronautique – Luchtvaartkunde en luchtvaartindustrie	1,22%
Entreprises d'assurances – Verzekeringsmaatschappijen	1,22%
Services environnementaux & recyclage – Milieudiensten en recyclage	0,89%
Mécanique & équipements industriels – Machinebouw en industriële uitrusting	0,81%
Biens de consommation divers – Diverse kapitaalgoederen	0,80%
Tabac & boissons alcoolisées – Tabak en alcoholische dranken	0,75%
Textiles, vêtements & articles en cuir – Textiel, kleding en lederwaren	0,72%
Matériaux de construction & industrie de la construction – Bouwmaterialen en bouwindustrie	0,71%
Appareils & composants électriques – Elektrische toestellen en onderdelen	0,59%
Métaux non ferreux – Non-ferrometalen	0,55%
Métaux précieux & pierres précieuses – Edelmetalen en edelstenen	0,52%
Services divers – Diverse diensten	0,51%
Industrie minière, charbon & acier – Mijnbouw, kolen- en staalindustrie	0,43%
Biotechnologie – Biotechnologie	0,40%
Organisations supranationales – Supranationale organisaties	0,36%
Foresterie, papier & produits forestiers – Bosbouw, papier en bosbouwproducten	0,28%
Matériel informatique & réseautage – Computerhardware en networking	0,26%
Caoutchouc & pneus – Rubber en banden	0,24%
Secteur de la restauration et de l'hébergement, infrastructures de loisirs – Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	0,24%
Graphisme, publication & imprimerie – Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	0,21%
Agriculture & pêche – Landbouw en visserij	0,16%
Soins de santé & services sociaux – Gezondheidszorg en sociale diensten	0,10%
Biens d'équipement divers – Diverse gebruiksartikelen	0,06%
Sociétés commerciales diverses – Diverse handelsvennootschappen	0,05%
Photographie & optique – Fotografie en optiek	0,04%
Industrie de l'emballage – Verpakkingsindustrie	0,04%
<b>Total: – Totaal:</b>	<b>100,00%</b>

### 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)

Italie – Italië	20,46%
France – Frankrijk	17,27%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)	11,03%
Belgique – België	9,85%
Espagne – Spanje	8,85%
Pays-Bas – Nederland	7,51%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk	5,87%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika	4,63%
Irlande – Ierland	3,58%
Norvège – Noorwegen	2,04%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)	2,00%
Portugal – Portugal	1,58%
Mexique – Mexico	1,34%
Croatie (République) – Kroatië (Republiek)	1,13%
Suède – Zweden	0,87%
Suisse – Zwitserland	0,83%
Jersey – Jersey	0,35%
Canada – Canada	0,30%
Finlande – Finland	0,21%
Grèce – Griekenland	0,14%
Danemark – Denemarken	0,10%
Autriche – Oostenrijk	0,05%

---

## Belfius Pension Fund Low Equities

### 1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

### 1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Curacao – Curacao	0,02%
<b>Total: – Totaal:</b>	<b>100,00%</b>

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

EUR	88,46%
USD	4,68%
GBP	3,81%
NOK	1,72%
CHF	0,83%
CAD	0,30%
SEK	0,18%
DKK	0,02%
<b>Total: – Totaal:</b>	<b>100,00%</b>

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

# Belfius Pension Fund Low 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)

	<b>1er semestre 1ste semester</b>
Achats - Aankopen	70 254 297,64
Ventes - Verkopen	50 844 570,10
<b>Total 1 - Totaal 1</b>	<b>121 098 867,74</b>
Souscriptions - Inschrijvingen	19 705 736,19
Remboursements - Terugbetalingen	22 782 023,24
<b>Total 2 - Totaal 2</b>	<b>42 487 759,43</b>
Moyenne de référence de l'actif net total - Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	512 085 051,79
<b>Taux de rotation - Omloopsnelheid</b>	<b>15,35%</b>
<b>Taux de rotation corrigé – Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	<b>15,20%</b>

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	334 735,00	371 853,16	4 402 883,28
		<b>Total / Totaal</b>			<b>4 419 906,94</b>
31/12/2017	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	344 110,69	346 224,59	4 400 769,38
		<b>Total/ Totaal</b>			<b>4 400 769,38</b>
30/06/2018	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	168 813,49	195 007,31	4 374 575,56
		<b>Total / Totaal</b>			<b>4 374 575,56</b>

#### 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	36 515 399,51	40 560 941,51
31/12/2017	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	39 707 292,85	39 865 578,45
30/06/2018	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	19 705 736,19	22 782 023,24

#### 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	495 705 504,65	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	112,59
31/12/2017	515 027 839,13	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	117,03
30/06/2018	508 736 812,39	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	116,29

# Belfius Pension Fund Low 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	1,11%	2,25%	4,80%	3,74%	3,30%

### Diagramme en bâtons

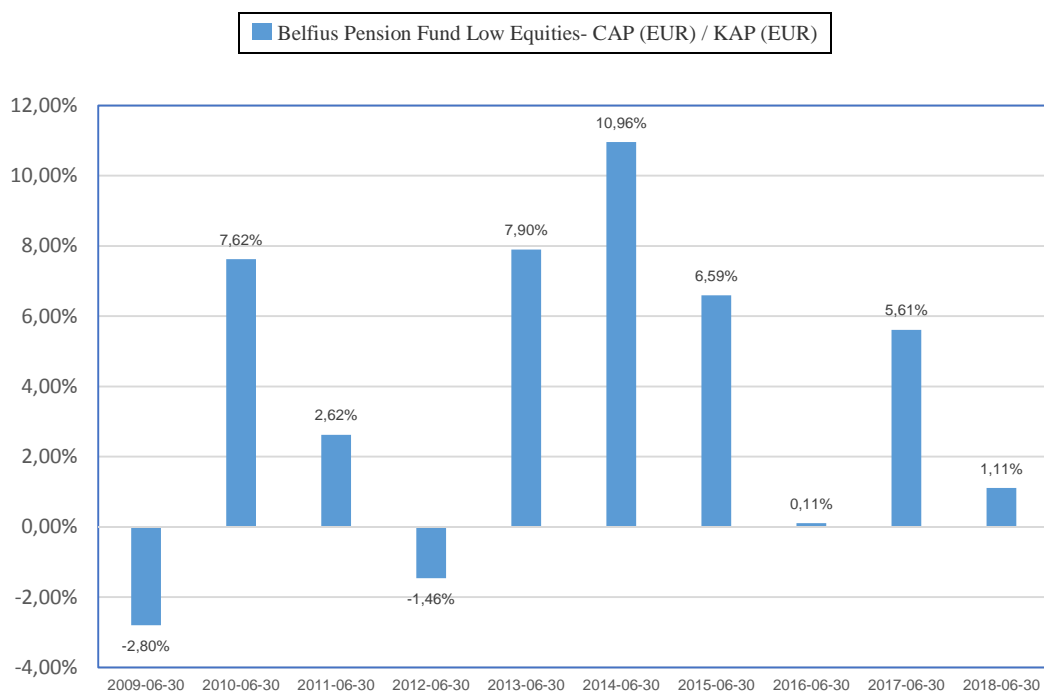
### Staafdiagram

#### Classe C (CAP) / Klasse C (KAP)

Année de création : 2004

Jaar van oprichting : 2004

### 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	BE0943599804	1,16%
Classe C / Klasse C		

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 Low 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 Low 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 0,90 %
- de l'agent chargé 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 et payable 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)	378 276,38 EUR
- la rémunération d'administration (Classe C)	25 124,94 EUR
- la rémunération d'administration (générale)	1 200,00 EUR
- la rémunération du dépositaire (Classe C)	27 319,97 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts	6 273,30 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)	261 557,61 EUR

Pour un total de : 699 752,20 EUR

## 1.8. Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

### 1.8.1. Recurrente vergoedingen, provisie en kosten gedragen door het compartiment

Recurrente vergoedingen, provisie en kosten gedragen door het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 0,90 %
- 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, provisie 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)	378 276,38 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (Klasse C)	25 124,94 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (algemeen)	1 200,00 EUR
- de vergoeding voor de bewaarder (Klasse C)	27 319,97 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen	6 273,30 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)	261 557,61 EUR

Voor een totaal van : 699 752,20 EUR