

BELFIUS PENSION FUND

HIGH EQUITIES

FCP
GBF

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2018

Gereviseerd jaarverslag op 31 december 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 of het prospectus.

Belfius Pension Fund High Equities

FCP – GBF

Rapport annuel révisé au
31 décembre 2018
Gereviseerd jaarverslag op
31 december 2018

Belfius Pension Fund High Equities

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif

Date de constitution du Fonds Commun de Placement

3 novembre 1989

Type de gestion

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

Société de gestion

Belfius Investment Partners S.A.
Place Rogier 11
1210 Bruxelles
Forme juridique : Société anonyme

Conseil d'administration de la société de gestion

Président

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

Administrateurs passifs

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

Christophe Demain
Chief Investment Officer
Belfius Insurance

Michel Luttgens (jusqu'à 15 juin 2018)
Chief Distribution Officer
Belfius Insurance

Laurent Goudemant (à partir de 4 septembre 2018)
Member of the Management Board
Belfius Insurance

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
Professeur ordinaire de la Faculté Warocqué d'Economie et de Gestion de

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging

Oprichtingsdatum van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

3 november 1989

Beheertype

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

Beheervenootschap

Belfius Investment Partners N.V.
Rogierplein 11
1210 Brussel
Juridische vorm : Naamloze vennootschap

Raad van Bestuur van de Beheervenootschap

Voorzitter

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

Passieve bestuurders

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

Christophe Demain
Chief Investment Officer
Belfius Insurance

Michel Luttgens (tot 15 juni 2018)
Chief Distribution Officer
Belfius Insurance

Laurent Goudemant (vanaf 4 september 2018)
Member of the Management Board
Belfius Insurance

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
Gewoon hoogleraar van de Faculté Warocqué d'Economie et de Gestion

Belfius Pension Fund High Equities

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

l'Université de Mons

Administrateurs actifs

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

Joris Laenen
Managing Director
Member of the Executive Committee
Belfius Investment Partners S.A.

Michel Hubain
Chief Investment Officer
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 Brussel 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 Brussel 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
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 la Société de gestion

Service financier

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

aan de Universiteit van Bergen

Actieve bestuurders

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

Joris Laenen
Managing Director
Member of the Executive Committee
Belfius Investment Partners N.V.

Michel Hubain
Chief Investment Officer
Member of the Executive Committee
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 Brussel 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 Brussel 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
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 verzekerd door de Beheervenootschap

Financiële dienst

Belfius Pension Fund High Equities

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

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

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

Classe(s) d'action

Fonds Belfius Pension Fund High Equities
classe C exprimé en EUR

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

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

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

Aandelenklasse

Fonds Belfius Pension Fund High Equities
klasse C uitgedrukt in EUR

Klasse C: basisklasse zonder onderscheidend criterium. Deze klasse wordt aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen.

Belfius Pension Fund High Equities

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

Mesdames, Messieurs,

Nous avons le plaisir de vous présenter les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2018 du Fonds Commun de Placement Belfius Pension Fund High Equities.

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

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

1.2.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

1.2.3. Distributeur(s)

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

1.2.4. Cotation en bourse

Non applicable.

1.2.5. Information aux actionnaires

Belfius Pension Fund High Equities est un Fonds Commun de Placement belge ouvert et à composition variable, créé en novembre 1989, il a été agréé par le Ministre des Finances dans le cadre des dispositions légales en matière d'épargne du troisième âge et d'épargne pension. Il s'agit d'un patrimoine collectif en indivision, sans personnalité juridique, permettant de grouper les capitaux d'un grand nombre de participants qui souhaitent se constituer une pension plus confortable tout en bénéficiant d'avantages fiscaux appréciables. Le nombre de participants et les avoirs du Fond 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^e de la loi du 3 août 2012 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

1.2.6. Vue d'ensemble des marchés

Aux États-Unis, alors que la Bourse a crû de près de 20 % en 2017 et qu'elle poursuit sa croissance sur un rythme effréné en janvier (+7,5 % alors que celui-ci n'était pas encore tout-à-fait écoulé), 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 Trump sur l'instauration de taxes sur les importations des États-Unis. En effet, initialement, la taxation vise uniquement les importations d'acier et d'aluminium en provenance principalement de la Chine mais pas uniquement. Mais, au fur et à mesure de l'escalade des annonces du Président Trump sur les importations en provenance de Chine, la possibilité d'une guerre commerciale entre les deux premières puissances économiques va croissante et cela pèse sur la Bourse. Cette dernière

1.2. Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het jaarverslag per 31 december 2018 van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds Belfius Pension Fund High Equities aan de aandeelhouders voor te leggen.

1.2.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Fonds

Het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds werd gelanceerd op 31 oktober 1989. De initiële inschrijvingsperiode liep van 2 oktober 1989 tot en met 31 oktober 1989 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 24,79 EUR.

1.2.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

1.2.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

1.2.4. Beursnotering

Niet van toepassing

1.2.5. Informatie aan de aandeelhouders

Belfius Pension Fund High Equities is een open Belgisch Gemeenschappelijk pensioenfonds met een wisselende samenstelling dat in november 1989 is opgericht en erkend door het Ministerie van Financiën in het kader van de wettelijke bepalingen inzake derdeleeftijds- en pensioensparen. Het betreft een collectief vermogen in onverdeeldheid zonder rechtspersoonlijkheid dat toelaat het kapitaal van de deelnemers, die een beter pensioen willen vergaren, samen te brengen en daarbij interessante fiscale voordelen genieten. Het aantal deelnemers en het vermogen van het Fonds is onbegrensd. 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^e van de wet van 03 augustus 2012 betreffende de financiële verrichtingen en financiële markten.

1.2.6. Algemeen overzicht van de markten

In de Verenigde Staten, waar de beurs in 2017 met bijna 20% groeide en in januari in een razend tempo bleef groeien (+7,5% toen deze nog niet volledig was verstreken), nam eind januari 2018 de ongerustheid toe over de technologieaandelen, waardoor de beurs op enkele dagen tijd 10% verloor. De beurs bleef volatil in februari en maart en schommelde op het ritme van de aankondigingen door president Trump van heffingen op geïmporteerde producten naar de VS. Oorspronkelijk waren de heffingen vooral gericht op de invoer van staal en aluminium, hoofdzakelijk uit China, maar niet alleen uit dat land. Maar naarmate president Trump de ene na de andere invoerheffing voor China aankondigde, begon de mogelijkheid van een handelsoorlog tussen de twee grootste economieën ter wereld toe te nemen en door te wegen op de beurs. Ze verloor dit kwartaal uiteindelijk 1,2 %. Bij de obligaties is de rente op tien jaar dit

Belfius Pension Fund High Equities

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

baisse finalement de 1,2 % sur le trimestre. Du côté obligataire, le taux à dix ans termine le premier trimestre en hausse de 33 points de base à 2,75 %. Cette hausse est liée à une inflation plus élevée qu'attendue et au risque d'emballlement de celle-ci suite au vote d'un budget expansionniste (augmentation des dépenses de l'ordre de 300 milliards de dollars sur deux ans) dans un environnement de croissance élevée (2,3 % en glissement trimestriel annualisé au quatrième trimestre 2017). Le 21 mars, la Réserve fédérale poursuit son cycle de resserrement en relevant de 25 points de base son taux directeur à 1,75 %. Au début du second trimestre, la menace puis la mise à exécution le 8 mai du retrait des États-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien pousse le prix du baril de pétrole à la hausse. Celui-ci atteint 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 % d'autant que la croissance et l'emploi demeurent très 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 conduisent à une fuite vers des actifs refuge ce qui pousse le taux à dix ans à la baisse d'une trentaine de points de base à près de 2,75 %. Finalement, une solution à la formation du gouvernement rassure les marchés et permet, tant à la Bourse qu'aux taux à dix ans, de remonter. Début juin, le président Trump annule l'exemption des droits d'accises sur l'acier et l'aluminium européen. Au cours du mois, le gouvernement américain indique vouloir mettre des droits de douane sur un nombre plus important encore de produits d'origine chinoise et réduire le transfert technologique (vers la Chine). Finalement, aidé par des indicateurs ISM toujours élevés et un rythme mensuel de créations d'emplois autour de 220 000, le taux d'intérêt à dix ans augmente de 11 points de base à 2,86 % sur le trimestre et la Bourse croît de 2,9 %. En juillet et août, les indicateurs d'activité et d'emplois demeurent toujours très bien orientés. Toutefois, les annonces du président Trump sur la taxation des importations en provenance de Chine ainsi que les développements en Argentine, Turquie et Italie entre autres viennent rythmer l'évolution du taux à dix ans qui oscille fortement autour de 2,86 %. Fin août, les États-Unis et le Mexique concluent un nouvel accord commercial auquel se joindra fin septembre le Canada. Début septembre, avec plus de 200 000 créations d'emplois, des salaires en hausse de près de 3 % sur un an, des indices ISM à 59,9 (en moyenne pour les deux secteurs) et le prix du pétrole qui passe de 70 dollars mi-août à 85 dollars début octobre (lié à l'incertitude sur les sanctions américaines vis-à-vis de l'Iran et sur sa future production), il n'en faut pas plus pour que le taux à dix ans amorce un mouvement de hausse jusqu'à 3,1 %. Cette remontée est stoppée par l'annonce, le 24 septembre, d'une nouvelle hausse de droits d'accises sur 200 milliards de dollars de biens chinois supplémentaires. Cette taxe est de 10 % jusqu'à la fin de l'année et passera – au 1er mars – à 25 % s'il n'y a pas de progrès dans les négociations. Le 26 septembre, vu les conditions d'inflation et de croissance, la Réserve fédérale augmente de 25 points de base à 2,25 % son taux de référence. Au total, sur le troisième trimestre, le taux à dix ans croît de vingt points de base à 3,06 % et la Bourse de 7,2 %. Le quatrième trimestre a mis en exergue les différences entre la bonne santé de l'économie américaine (la croissance au troisième trimestre est de 3,5 % en rythme trimestriel annualisé après 4,2 % au deuxième trimestre) et les faiblesses qui apparaissent entre autres dans les économies émergentes. Aux États-Unis, le taux de chômage atteint 3,7 % (niveau en dessous du plancher de l'an 2000) et les ISM (manufacturier et services) sont, en moyenne, proche de 60. Dans cet environnement, début octobre, le taux à dix ans ré-accélère à nouveau de près de 20 points de base en quelques jours. Mais, la baisse de la bourse qui s'en est suivie (-6,9 % sur le mois d'octobre), la publication de chiffres d'inflation plus faible et les commentaires des officiels de la Réserve fédérale – indiquant une poursuite de la hausse du taux directeur – ont mis un frein à la remontée du taux dix ans. Le prix du pétrole vient également peser sur la bourse. Celui-ci, entre début octobre et fin novembre, passe de 85 dollars à moins de 60 dollars le baril (soit une baisse d'un peu plus de 30 %). Cette baisse s'explique principalement par deux éléments. Premièrement, le mouvement de désynchronisation des

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

kwartaal met 33 basispunten gestegen tot 2,75 %. Deze stijging is vooral het gevolg van de hoger dan verwachte inflatie en het risico op een forse stijging daarvan na de goedkeuring van een expansief begrotingsbeleid (verhoging van de uitgaven met circa 300 miljard dollar over twee jaar) in een context van sterke economische groei (2,3 % op jaarbasis in het vierde kwartaal van 2017). Op 21 maart besloot de Federal Reserve om het beleid verder te verstrakken door de basisrente nogmaals met 25 basispunten te verhogen tot 1,75 %. 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 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 uitstijgen tot boven 3,1% temeer omdat de groei en de arbeidsmarkt de goede kant bleven opgaan, de inflatie aan het stijgen was en het risico op een handelsoorlog sterk aanwezig bleef. Maar in de tweede helft van mei zorgde de moeilijke regeringsvorming in Italië voor een vlucht naar veilige havens, waardoor de rente op tien jaar met een dertigtal basispunten daalde tot circa 2,75%. Toen er uiteindelijk een oplossing gevonden werd voor de regeringsvorming, reageerden de markten opgelucht, met als gevolg dat zowel de tienjaarsrente als de beurzen stegen. Begin juni annuleerde president Trump de vrijstelling op invoerheffingen op Europees staal en aluminium. De Amerikaanse regering maakte in juni ook zijn intentie kenbaar om douanetarieven te heffen op een veel groter aantal Chinese producten en ten aanzien van de overdracht van technologie (naar China). De rente op tien jaar steeg uiteindelijk met 11 basispunten tot 2,86% tijdens het kwartaal en de beurs sloot 2,9 % hoger af, geholpen door de nog altijd hoge ISM-indexcijfers en de circa 220.000 banen die er elke maand bijkomen. De economische indicatoren en die van de arbeidsmarkt bleven de goede kant uitgaan in juli en augustus. De aankondigingen van president Trump over de invoerheffingen voor China en de ontwikkelingen in onder meer Argentinië, Turkije en Italië hebben echter een invloed op de evolutie van de rente op tien jaar, die sterk rond de 2,86% schommelt. Eind augustus sloten de Verenigde Staten en Mexico een nieuw handelsakkoord, dat eind september eveneens door Canada werd ondertekend. Meer dan 200.000 nieuwe banen, loonstijgingen met 3% op jaarbasis, ISM-indices op 59,9 (gemiddeld voor de twee sectoren) en een stijging van de olieprijs van 70 dollar halverwege augustus tot 85 dollar begin oktober (door de onzekerheid over de toekomstige productie van Iran), meer had de langetermijnrente begin september niet nodig om hoger te spuren tot 3,1%. Deze opmars werd echter tot staan gebracht door de aankondiging op 24 september van een nieuwe verhoging van de invoerrechten op 200 miljard dollar extra aan Chinese producten. Deze taks bedraagt 10% tot het einde van het jaar en zal vervolgens stijgen tot 25% op 1 maart 2019 als er geen vooruitgang geboekt wordt bij de onderhandelingen. Voorts verhoogde de Federal Reserve de beleidsrente op 26 september opnieuw met 25 basispunten tot 2,25 % gezien de evolutie van de inflatie en de economie. In totaal is de rente op tien jaar in het derde kwartaal gestegen met twintig basispunten tot 3,06% en de beurs met 7,2%. In het vierde kwartaal vielen het verschil tussen de blakende gezondheid van de Amerikaanse economie (de groei in het derde kwartaal bedroeg 3,5% op jaarbasis na 4,2% in het tweede kwartaal) en de daling in onder meer de groeilanden sterk op. In de Verenigde Staten bedroeg de werkloosheid 3,7% (lager dan het dieptepunt van in 2000) en de ISM-indexcijfers (voor de industrie en de dienstensector) schommelden gemiddeld rond 60. In deze omstandigheden steeg de rente op 10 jaar begin oktober opnieuw met bijna 20 basispunten op enkele dagen tijd. De beurscorrectie die daarop volgde (-6,9 % in oktober), de publicatie van iets zwakkere inflatiecijfers en de uitspraken van functionarissen van de Federal Reserve waarin gezinspeeld werd op de voortzetting van de renteverhogingen zetten een rem op de opmars van de tienjaarsrente. De olieprijs begon ook op de beurs te wegen. Tussen begin oktober en eind november daalde de olieprijs van 85 dollar naar minder dan 60 dollar per vat (een daling met iets meer dan 30%). Deze daling is voornamelijk te wijten aan twee elementen. Ten eerste hebben de ontkoppeling tussen de economieën en de vertraging van de wereldwijde groei - die in oktober

Belfius Pension Fund High Equities

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

économies et le ralentissement de la croissance mondiale – actée par le FMI en octobre (révision à la baisse de la croissance mondiale pour 2018 et 2019) – sont liés, entre autres, à la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ainsi que les répercussions de la hausse des taux américains sur les pays émergents. Deuxièmement, l'imposition de sanctions à l'encontre de l'Iran, début novembre, ainsi que l'exemption pendant 180 jours de huit pays (dont les plus grands sont la Chine, l'Inde, le Japon, ...) ont créé un excès d'offre de pétrole. En effet, l'Arabie Saoudite et la Russie avaient déjà augmenté leur production pour éviter une hausse trop forte du prix du pétrole. Consistante avec sa logique de resserrement graduel de sa politique monétaire pour éviter les tensions inflationnistes dans un environnement de croissance élevée, la Réserve fédérale, le 19 décembre, a relevé de 25 points de base à 2,5 % son taux de référence. Au soir du 21 décembre, aucun accord n'a été trouvé au sein du congrès et entre le congrès et le Président de sorte qu'une partie de l'administration est mise à l'arrêt (shutdown). Ces développements ont conduit à une forte volatilité sur les marchés. Au total, la Bourse se replie de près de 10 % en décembre et termine l'année 2018 sur une baisse de 6,2 %. Quant au taux à dix ans, il a progressé de 28 points de base à 2,69 %.

Début 2018, au sein de la **zone euro**, 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. L'Allemagne finit par former une grande coalition mi-mars. Les élections italiennes ne donnent aucun résultat clair. 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 termine le trimestre en hausse de 7 points de base à 0,5 % et la Bourse perd 3 %. Au second trimestre, malgré des indicateurs d'activité toujours sur des niveaux assez élevés, les premiers signes de ralentissement apparaissent en lien avec des craintes sur la croissance mondiale, sur l'augmentation possible des droits d'accises aux États-Unis sur les véhicules automobiles européens et certaines tensions domestiques. 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, pousse le taux à dix ans italien au-delà des 3 % alors que le dix ans allemand – jouant son rôle de valeur refuge – baisse jusqu'à 0,28 %. Début juin, avec la constitution du gouvernement italien, le taux à dix ans allemand remonte vers 0,5 %. Mi-juin, la BCE annonce qu'elle prolonge son programme d'achats d'actifs jusqu'au fin décembre 2018 avec un rythme d'achat moitié moindre sur le quatrième trimestre 2018 (15 milliards contre 30 milliards avant) et qu'elle maintiendra son taux directeur à son niveau actuel au moins jusqu'à l'été 2019. Ces annonces ainsi que la politique intérieure allemande poussent les taux d'intérêt à la baisse. Au total, le taux d'intérêt à dix ans allemand baisse de 19 points de base pour terminer le trimestre à 0,31 % et la Bourse croît de 0,7 %. Insidieusement, ces développements depuis le début de l'année pèsent sur la croissance européenne. Au premier semestre, elle oscille autour de 1,6 % en glissement trimestriel annualisé soit un point de pourcentage en moins qu'en 2017 à la même période. Entre début juillet et fin septembre, à la différence des États-Unis, l'indice boursier de la zone euro ne croît que de 0,24 % et le taux à dix ans augmente de 17 points de base pour finir le trimestre à 0,47 %. Différents éléments ont contribué à cette maigre performance. L'augmentation des droits de douanes décrétée par les États-Unis vis-à-vis de la Turquie a fragilisé encore un peu plus l'économie turque dont les liens économiques sont beaucoup plus importants avec la zone euro qu'avec les États-Unis. Le nouveau gouvernement italien proposait initialement un déficit égal à 6 % du PIB ce qui le mettait en porte-à-faux avec les traités européens. Le budget, finalement déposé auprès de la commission, table sur un déficit de 2,4 % du PIB ce qui demeure élevé et nécessite encore des négociations avec l'union européenne. Un dernier élément qui pèse sur l'activité européenne est l'entrée en vigueur, le 1er septembre, des nouvelles normes

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

door het IMF werd veroorzaakt (neerwaartse herziening van de wereldwijde groei voor 2018 en 2019) - onder meer te maken met de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China en de impact van de stijgende Amerikaanse rente op de groeilanden. Ten tweede hebben de sancties tegen Iran begin november en de vrijstelling voor 180 dagen van acht landen (met als grootste China, India, Japan, ...) geleid tot een overaanbod op de oliemarkt. Saoedi-Arabië en Rusland hadden hun productie al verhoogd om een te sterke stijging van de olieprijs te voorkomen. In overeenstemming met de logica om het monetair beleid geleidelijk aan te scherpen om zo inflatoire druk te voorkomen in een context van sterke economische groei, heeft de Federal Reserve haar beleidsrente op 19 december met 25 basispunten verhoogd tot 2,5%. Op de avond van 21 december werd er geen akkoord bereikt binnen het congres en tussen het congres en de president, zodat een deel van de overheidsdiensten werd gesloten (shutdown). Deze ontwikkelingen hebben geleid tot een hoge marktvolutiliteit. In totaal daalde de beurs in december met bijna 10% en eindigde 2018 met een daling van 6,2%. De rente op 10 jaar is met 28 basispunten opgeklommen tot 2,69%.

Begin 2018 bleef de economie binnen de **eurozone** op volle toeren draaien zowel onder impuls van 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 bevond zich opnieuw op een hoog niveau. Duitsland is er halverwege maart dan toch in geslaagd om een grote coalitie te vormen. De Italiaanse verkiezingen leverden geen duidelijke winnaar op. Eind maart verhoogde de ECB zijn groeiverwachtingen voor 2018 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%. Ondanks de nog steeds vrij hoge activiteitsindicatoren duiken in het tweede kwartaal de eerste tekenen van een vertraging op die te maken hebben met de ongerustheid over de wereldwijde groei en over een mogelijke verhoging van de invoerheffingen in de Verenigde Staten op Europese wagens en bepaalde binnenlandse spanningen. 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 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 begin juni, steg de Duitse rente op 10 jaar opnieuw tot 0,5%. Halverwege juni kondigde de ECB aan dat de bank zijn opkoopprogramma van activa zal verlengen tot eind december 2018, met een lager aankoopbedrag vanaf het vierde kwartaal van 2018 (15 miljard in plaats van 30 miljard daarvoor). Ook zal de bank de beleidsrente op hetzelfde niveau handhaven minstens tot de zomer van 2019. Deze aankondelingen en de binnenlandse politieke problemen in Duitsland deden de rente dalen. Uiteindelijk is de Duitse rente op 10 jaar met 19 basispunten gedaald tot 0,31 % over het kwartaal, en is de beurs met 0,7% gestegen. Deze ontwikkelingen hebben sinds het begin van het jaar ongemerkt op de Europese groei gewogen. In de eerste helft van het jaar schommelde de groei rond de 1,6% op jaarrichting, één procentpunt lager dan in 2017 tijdens dezelfde periode. In tegenstelling tot in de VS is de aandelenindex van de eurozone tussen begin juli en eind september slechts met 0,24% gestegen en de rente op tien jaar sloot het kwartaal af met een stijging van 17 basispunten tot 0,47%. Verschillende factoren verklaren dit magere resultaat. De verhoging van de importheffingen door de Verenigde Staten ten aanzien van Turkije maakte de Turkse economie nog wat kwetsbaarder, waarvan de economische banden met de eurozone veel belangrijker zijn dan die met de Verenigde Staten. De nieuwe regering in Italië stelde aanvankelijk een begrotingstekort van 6% van het bbp voor, wat in strijd was met de Europese verdragen. In de begroting, die uiteindelijk bij de commissie wordt ingediend, is een tekort van 2,4 procent van het bbp voorzien, wat nog steeds hoog is en waarover nog met de Europese Unie moet worden onderhandeld. Een laatste factor die

Belfius Pension Fund High Equities

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

environnementales pour l'industrie automobile. En Allemagne, l'industrie n'est pas encore tout-à-fait prête ce qui entraîne de fortes ventes avant la date butoir mais un quasiarrêt de la production pour se mettre en conformité. Tous ces développements ont pesé sur la croissance de la zone euro au troisième trimestre qui ne progresse que de 0,6 % en glissement trimestriel annualisé avec une contraction de la croissance en Allemagne et en Italie. Au quatrième trimestre, alors que la croissance aux États-Unis demeure dynamique, celle de la zone euro demeure plus faible (le niveau des enquêtes PMI baisse et se rapproche de 50). A l'instar des États-Unis, le taux à dix ans allemand augmente début octobre pour dépasser les 0,5 % pour ensuite sans cesse baisser. Ce repli vient en réponse à une première chute de la bourse. Ensuite, les deux mouvements – baisse du taux dix ans et de la bourse – vont s'amplifier à cause de la poursuite des discussions sur le budget italien (que la Commission trouve toujours trop important étant donné la taille de la dette italienne), de l'imbruglio autour du « Brexit » et autour du vote par la Chambre des Communes sur l'accord façonné entre l'Union européenne et le Royaume-Uni, des autres incertitudes (situation en France, en Belgique,...) et des inquiétudes sur les risques d'un ralentissement plus important en 2019. Dans cet environnement, le prix du pétrole Brent continue de dégringoler pour se stabiliser à 53 dollars le baril en fin d'année. Au total, l'année 2018 se termine sur une baisse de la Bourse de 14,7 % et un repli de 18 points de base du taux à dix ans allemand.

1.2.7. Informations requises en vertu de l'article 96 du Code des Sociétés

Description des principaux risques auxquels est exposée la société

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

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

Type de risque / Risicotype	Néant / Geen	Faible / Laag	Moyen / Middel	Elevé / Hoog
Risque actions / Aandelenrisico				X
Risque d'inflation / Inflatierisico			X	
Risque de change / Valuta- of Wisselkoersrisico			X	
Risque de crédit / Kredietrisico				X
Risque de dénouement / Afwikkelingsrisico	X			
Risque de Flexibilité / Flexibiliteitsrisico	X			
Risque de liquidité / Liquiditeitsrisico			X	
Risque de performance / Rendementsrisico				X
Risque de taux / Renterisico				X
Risque lié à des facteurs externes / Risico verbonden aan externe factoren			X	
Risque lié au capital / Kapitaalrisico				X
Risque lié au pays émergents / Risico gebonden aan opkomende groeilanden	X			

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

Pour ce qui concerne les autres aspects relatifs à l'évolution des affaires, aux résultats et à la situation de la société, conformément à l'article 96, 1^odu Code des sociétés, veuillez vous référer aux chapitres infra.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

impact heeft op de Europese activiteit is de inwerkingtreding op 1 september van de nieuwe milieunormen voor de automobielsector. In Duitsland is de industrie nog niet helemaal klaar. Dat heeft geleid tot een sterke omzet vóór de deadline, maar ook tot een vrijwel volledige stopzetting van de productie om aan de normen te kunnen voldoen. Al deze ontwikkelingen hadden een impact op de groei van de eurozone in het derde kwartaal, die op jaarrichting slechts met 0,6% steg, met een inkrimping van de groei in Duitsland en Italië. Terwijl de VS sterk bleef groeien, bleef de groei in de eurozone tijdens het vierde kwartaal zwakker (het niveau van de PMI-enquêtes daalde tot ongeveer 50). Net als in de Verenigde Staten steeg de Duitse tienjaarsrente begin oktober tot meer dan 0,5% en daalde vervolgens voortdurend. Deze terugval is een reactie op een eerste beurscorrectie. De twee bewegingen - de daling van de rente op tien jaar en de beurs - zullen nog worden versterkt door het getrouwte over het Italiaanse begrotingstekort (die de Commissie nog altijd te hoog vindt, gezien de omvang van de Italiaanse staatsschuld), de chaos rond de "brexit" en de stemming in het Lagerhuis over het akkoord tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk, andere onzekerheden (situatie in Frankrijk, België,...) en ongerustheid over de risico's van een grotere vertraging in 2019. In deze context bleef de Brent-olieprijs bergaf gaan om dan te stabiliseren op 53 dollar per vat aan het einde van het jaar. In totaal zijn de beurzen over 2018 met 14,7% gedaald en sloot de Duitse tienjaarsrente met 18 basispunten lager af.

1.2.7. Informatie die vereist is op grond van artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen

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

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

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

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

De andere aspecten met betrekking tot de ontwikkeling en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig artikel 96, 1^o van het Wetboek van Vennootschappen worden besproken in de hierna vermelde hoofdstukken.

Belfius Pension Fund High Equities

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

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

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

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

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

1.2.10. Mentions à insérer au rapport annuel en vertu du Code des Sociétés

Le présent rapport annuel comprend toutes les mentions que le Code des sociétés impose d'y faire figurer.

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

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

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

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

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

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

Objectifs du Fonds

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

Ce fonds est donc un fonds d'épargne-pension au sens de la loi précitée.

Le fonds met l'accent sur les investissements en actions et valeurs assimilables.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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

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

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

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

1.2.10. Vermeldingen op te nemen in het jaarverslag volgens het Wetboek van Vennootschappen

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

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

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

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

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

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

1.2.12. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het Fonds

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

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

Het Fonds legt de nadruk op beleggingen in aandelen en met aandelen gelijk te stellen waarden.

Belfius Pension Fund High Equities

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

Politique de placement du Fonds

Catégories d'actifs autorisés:

Le Fonds met l'accent sur les investissements en actions et valeurs assimilables. Toutefois, leur proportion pourrait être minoritaire ou être réduite fortement en fonction des attentes du gestionnaire quant à l'évolution des marchés financiers et afin de réduire le risque pour l'investisseur.

Conformément à la législation relative aux fonds d'épargne-pension, les actifs du Fonds seront affectés en investissements visés et dans les limites fixées aux 1° à 4° ci-après:

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

2° 75 p.c. au plus des actifs détenus peuvent être investis directement en actions et autres valeurs assimilables à des actions dans les limites et selon les modalités suivantes :

- maximum 70 p.c. du total de ces actions et valeurs peuvent consister directement en actions et autres valeurs assimilables à des actions de sociétés du droit d'un Etat membre de l'Espace économique européen (EEE) dont la capitalisation boursière est supérieure à 3.000.000.000 EUR ou sa contre-valeur exprimée dans la monnaie d'un Etat membre de l'EEE et qui sont cotées sur un marché réglementé;

- maximum 30 p.c. du total de ces actions et valeurs peuvent consister directement en actions et autres valeurs assimilables à des actions de sociétés du droit d'un Etat membre de l'EEE, dont la capitalisation boursière est inférieure à 3.000.000.000 EUR ou sa contre-valeur exprimée dans la monnaie d'un Etat membre de l'EEE, et qui sont cotées sur un marché réglementé;

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

3° 75 p.c. au plus des actifs détenus peuvent être investis en obligations et autres titres de créances négociables sur le marché des capitaux, en prêts hypothécaires et en dépôts d'argent dans les limites et selon les modalités suivantes :

- en obligations et autres titres de créances libellés en euro ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'EEE, émis ou garantis inconditionnellement, en principal et en intérêts, par un Etat membre de l'EEE, par l'une de ses subdivisions politiques, par d'autres organismes ou établissements publics d'un Etat membre de l'EEE ou par un 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 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 ;

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Beleggingsbeleid van het Fonds

Categorieën toegelaten activa:

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

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

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

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

- maximaal 70 pct. van het totaal van die aandelen en waarden mag rechtstreeks bestaan uit aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar het recht van een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) waarvan de beurskapitalisatie meer bedraagt dan 3.000.000.000 EUR of de tegenwaarde daarvan uitgedrukt in de munt van een Lidstaat van de EER en die genoteerd zijn op een geregelde 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 geregelde 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 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

Belfius Pension Fund High Equities

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

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

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

Le Fonds a obtenu une dérogation l'autorisant à placer jusqu'à 75% de ses actifs dans différentes émissions de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen, par ses collectivités publiques territoriales, par 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.

Au travers du collatéral susceptible d'être reçu dans l'activité de prêts de titres, le Fonds pourrait être exposé jusqu'à 100% sur des titres émis ou garantis par un pays membre de l'Organisation de Coopération de Développement Economique (OCDE), ses collectivités publiques ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'OCDE. Ces émetteurs sont réputés de bonne qualité (c'est-à-dire bénéficiant d'un rating minimum BBB- / Baa3 par une des agences de notation reconnue et / ou considérés comme tel par la société de gestion). En outre, si le fonds fait usage de cette dernière possibilité, il doit détenir alors des titres appartenant à 6 émissions différentes au moins sans que une émission n'excède 30% des actifs nets. Les pays concernés sont les suivants : Autriche, Australie, Belgique, Canada, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Irlande, Italie, Japon, Pays-Bas, Norvège, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni, Etats-Unis.

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

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

is erkend en wordt gecontroleerd door een toezichthoudende overheid van deze Lidstaat;

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

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 toezichthoudende 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.

Via de zekerheden die het kan ontvangen in het kader van effectenleningen, kan het Fonds tot 100% van zijn vermogen zijn blootgesteld aan effecten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) of de publiekrechtelijke lichamen daarvan of door internationale publiekrechtelijke instellingen waartoe een of meer lidstaten van de OESO behoren. Deze emittenten worden van beleggingskwaliteit (investment grade) geacht (dat wil zeggen dat zij van een van de erkende ratingbureaus een rating hebben gekregen van minstens BBB- / Baa3 of door de beheervennootschap gelijkwaardig worden geacht). Bovendien moet het fonds, indien het van deze mogelijkheid gebruikmaakt, effecten van minstens zes verschillende uitgiften aanhouden en mag geen enkele uitgave meer dan 30% van het nettovermogen uitmaken. De landen in kwestie zijn: Australië, België, Canada, Denemarken, Duitsland, Finland, Frankrijk, Ierland, Italië, Japan, Nederland, Noorwegen, Oostenrijk, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, Zweden, Zwitserland.

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

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

Belfius Pension Fund High Equities

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

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.

1.2.13. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

1.2.14. Politique suivie pendant l'exercice

Vue d'ensemble du marché

2018 a été une année spectaculaire pour les investisseurs, qui ont fini par ne plus savoir où se réfugier en décembre. La croissance des bénéfices et des fondamentaux solides étaient bien présents au début de l'année. Cependant, des évolutions géopolitiques sont rapidement venues changer la donne. Citons notamment le conflit commercial sino-américain naissant du début de l'année, dont l'escalade a débouché sur une véritable guerre commerciale en fin d'année. Du côté de l'UE, il nous faut mentionner l'arrivée au pouvoir en Italie de la coalition anti-establishment et son plan budgétaire bien trop optimiste, les négociations sans fin sur le Brexit ainsi que le mouvement des gilets jaunes en France. Aux États-Unis, le mois de décembre a été marqué par le « shutdown », tandis que la Chambre des représentants (qui dispose d'une majorité démocrate depuis les élections de mi-mandat) et le président américain Donald Trump se livraient à un bras de fer sur la construction du fameux mur. À la fin de l'année, tous les marchés actions se trouvaient en territoire négatif. En l'espace de 12 mois, le monde est ainsi passé d'une accélération synchronisée de la croissance à un ralentissement synchronisé de la croissance. Le cycle économique vient tout juste d'entamer sa progression. Les banques centrales en sont à des stades différents, dans un contexte où la Fed mène la danse. Cette dernière a commencé à normaliser ses taux en procédant à quatre relèvements de taux en 2018, ébranlant temporairement les marchés boursiers. Entre-temps, la Banque centrale européenne annonçait qu'elle allait mettre fin à son programme d'assouplissement quantitatif et qu'elle cesserait ses rachats obligations d'ici décembre 2018.

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 exposition aux obligations d'État et d'entreprise, et procédé à des prises de profit sur l'ensemble de notre exposition haut rendement. Au début du mois de mars, nous avons légèrement réduit notre exposition aux actions, tandis que les investisseurs ont commencé à se poser des questions sur le phénomène du « scénario idéal ». Dans le même temps, nous avons maintenu une duration stable, mais relevé notre exposition au dollar américain au niveau transversal 1,25 EUR/USD. Toujours en mars, les investisseurs, toujours inquiets quant à l'inflation, ont commencé à s'interroger le conflit commercial naissant entre les États-Unis et la Chine, ce qui nous a incités 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 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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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.

1.2.13. Index en benchmark

Niet van toepassing

1.2.14. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Marktoverzicht

2018 was een opmerkelijk jaar voor beleggers, die tegen december geen vluchthaven meer vonden. De winsten stegen en de kerncijfers waren sterk aan het begin van het jaar. Geopolitieke problemen kregen echter de overhand. Van een ontluikend handelsconflict vroeg in het jaar tot een heuse handelsoorlog aan het eind van het jaar. In Europa waren er de nieuwe Italiaanse anti-establishmentcoalitie en haar overdreven optimistische begrotingsplan, de eindeloze brexit-onderhandelingen en de Franse gele-hesjesbeweging. In december zat de VS middenin een government shutdown omdat het Huis van Afgevaardigden (met een meerderheid van Democraten sinds de tussentijdse verkiezingen) en president Trump in de clinch gingen over de muur met Mexico. Tegen het eind van het jaar kleurden alle aandelenmarkten rood.

In een tijdsperiode van twaalf maanden ging de wereld van een gesynchroniseerde groeiversnelling naar een gesynchroniseerde groeivertagting. De economische cyclus is nog maar net weer in beweging gekomen. De centrale banken zitten in verschillende stadia en de Amerikaanse Federal Reserve geeft de toon aan. De Fed begon met het normaliseren van haar rente en voerde in 2018 vier verhogingen door, wat de aandelenmarkten tijdelijk door elkaar schudde. Intussen kondigde de Europese Centrale Bank de stopzetting van haar programma voor kwantitatieve versoepeling aan en kocht ze tegen december 2018 geen obligaties meer aan.

Portefeuilleactiviteit en -strategie

We zijn het jaar gestart met een sterk overwogen positie in aandelen, vooral uit de eurozone, terwijl we de duration van de portefeuille verder terugtroeden. Dat deden we door onze beleggingen in overheids- en bedrijfsobligaties te verminderen en winst te nemen op al onze hoogrendende 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 Amerikaanse dollar toen de euro/dollar-wisselkoers het niveau van 1,25 bereikte. In maart maakten beleggers zich nog altijd zorgen over de inflatie en wisten ze niet goed wat te denken van de eerste salvo's in de dreigende handelsoorlog 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 prestaties op de aandelenmarkten tot de laatste week van mei. De onzekerheid op het einde van de maand duwde de rente omlaag. We profiteerden van die daling om de duration van onze obligatieportefeuille verder te verkorten

Belfius Pension Fund High Equities

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

profité de ce recul des taux pour poursuivre la réduction de la duration de notre portefeuille obligataire aux alentours de 3 ans, une duration qui est restée stable durant tout le mois de juin. Notre exposition aux actions a diminué quelque peu, tout en demeurant en surpondération.

Nous avons entamé le second semestre de l'année avec une légère surpondération en actions, en privilégiant l'Europe hors Royaume-Uni et en adoptant une position optimiste sur les actions américaines. Nous avons conservé une duration courte. Cependant, nous avons décidé de réduire davantage notre exposition aux obligations italiennes, considérant que la formation d'une coalition italienne constituée du Mouvement 5 étoiles et de la Lega était vouée à déboucher sur une confrontation directe avec l'UE. Au cours de l'été, nous avons maintenu une surpondération en actions et une duration courte, bien que nous ayons apporté certains changements au niveau sectoriel. Nous avons ainsi augmenté notre exposition au secteur des technologies. À l'issue de l'été, nous avons décidé de réduire encore la duration de notre portefeuille à environ 2,8, tout en investissant dans des obligations à taux variable : une bonne diversification au regard de la volatilité des taux d'intérêt. En octobre, compte tenu des perspectives de croissance et de valorisation à long terme, nous avons une nouvelle fois augmenté notre exposition au secteur des technologies, qui a subi une forte correction, devenant encore plus attrayant. À la fin de l'année, nous avons augmenté plusieurs positions sous-jacentes en actions, qui étaient devenues attrayantes après la forte correction de décembre. Nous avons terminé l'année avec une surpondération en actions d'environ 1 % et une duration courte comprise entre 2,6 et 2,8. Sur le plan sectoriel, nos surpondérations étaient concentrées dans les secteurs des technologies, des soins de santé, des finances et des matériaux. S'agissant du volet obligataire, nous avons profité de la correction des marchés d'actions pour acquérir des positions en obligations convertibles.

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

1.2.15. Politique future

Nous comptons actuellement quatre moteurs sur les marchés pour 2019 : la poursuite de la croissance positive du PIB, un resserrement monétaire progressif (dans un contexte où les banques centrales mettent fin à leur programme d'assouplissement quantitatif et où certaines ont même commencé à normaliser leurs taux), le retour graduel de l'inflation et l'absence de valorisations excessives. Cela justifie notre préférence pour les actions par rapport aux obligations, en particulier les actions européennes et japonaises. Nous avons adopté une position négative vis-à-vis des obligations d'État et prudente pour le crédit, car nous anticipons une montée progressive des taux d'intérêt.

1.2.16. 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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

tot ongeveer 3 jaar en hielden die vervolgens stabiel tot in juni. Onze aandelenblootstelling nam iets af maar bleef overwogen.

We begonnen de tweede jaarhelft met een lichte overweging in aandelen, met een voorkeur voor Europa zonder het VK en een constructieve houding tegenover Amerikaanse aandelen. We hielden een korte duration aan, maar verlaagden opnieuw onze blootstelling aan Italiaanse obligaties, aangezien de nieuwe Italiaanse coalitie van de Vijfsterrenbeweging en de Lega Nord vroeg of laat op ramkoers zou komen met de EU. In de loop van de zomer handhaafden we een overweging aan aandelen en een korte duration. We voerden wel enkele sectorale aanpassingen door en verhoogden onze blootstelling aan de technologie-sector. Na de zomer verlaagden we opnieuw de duration van onze portefeuille tot ongeveer 2,8 en belegden we in enkele floating rate notes – een goede diversificatie in een context van volatiele rente. In oktober verhoogden we weer onze blootstelling aan de technologie-sector, die een scherpe correctie onderging en zelfs nog aantrekkelijker werd, vanwege de groeivooruitzichten op de lange termijn en waarderingen. Tegen het eind van het jaar verhoogden we diverse onderliggende aandelenposities die aantrekkelijk waren geworden na de sterke correctie in december. We sloten het jaar af met een aandelenoverweging van ongeveer 1% en een korte duration tussen 2,6 en 2,8. Wat de sectoren betreft, waren onze overwogen blootstellingen geconcentreerd in technologie, gezondheidszorg, financiële en materialen. Voor de obligatiecomponent gebruikten we de correctie van de aandelenmarkten om enkele posities in converteerbare obligaties te kopen.

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

1.2.15. Toekomstig beleid

Momenteel zien we vier factoren die de richting van de markt bepalen in 2019: de aanhoudende positieve economische groei, de geleidelijke verstrakking van het monetair beleid (waarbij centrale banken hun programma's voor kwantitatieve versoepeling stopzetten en sommige al normaliseerden), de geleidelijke terugkeer van de inflatie en de niet overdreven dure waarderingen. Dit verklaart onze voorkeur voor aandelen boven obligaties, en dan vooral Europese en Japanse aandelen. We zijn pessimistisch wat overheidsobligaties betreft en blijven terughoudend ten aanzien van bedrijfsobligaties, omdat we verwachten dat de rente geleidelijk zal stijgen.

1.2.16. 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 Fonds op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het Fonds 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 risicoloot is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorstelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt

Belfius Pension Fund High Equities

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

l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce Fonds se situe en classe 4

1.2.17. Vote par procuration

Le Conseil d'Administration de la société qui s'est tenu le 16 février 2016 a décidé de déléguer à Candriam Belgium, 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 oeuvre une politique de vote reposant sur quatre principes de gouvernement d'entreprise.

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

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

Dans le cadre de ses décisions de vote, Candriam 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.

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

Nom de société

Naam onderneming

3i Group plc	
Abertis Infraestructuras S.A	
ABN AMRO Group N.V.	
AIB Group PLC	
Akzo Nobel NV	
Amadeus IT Group SA	
ASML Holding NV	
Assicurazioni Generali Spa	
AstraZeneca plc	
Atlantia SPA	
Axa	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	
Banco Santander S.A.	
Beiersdorf AG	
BioMerieux SA	
BNP Paribas SA	
BP plc	

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicotocategorie in de tijd varieren. Zelfs indien het Fonds gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicolooos.

Het Fonds is ondergebracht in klasse 4

1.2.17. Stemmen bij volmacht

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

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

Pays Landen	AGM 2018
GB	2018-06-28
ES	2018-03-12
NL	2018-05-03
IE	2018-04-25
NL	2018-04-26
ES	2018-06-20
NL	2018-04-25
IT	2018-04-17
GB	2018-05-18
IT	2018-04-20
FR	2018-04-25
ES	2018-03-15
ES	2018-03-22
DE	2018-04-25
FR	2018-05-17
FR	2018-05-24
GB	2018-05-21

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Carrefour	FR	2018-06-15
Compagnie de Saint Gobain	FR	2018-06-07
Compagnie Generale des Etablissements Michelin	FR	2018-05-18
Continental AG	DE	2018-04-27
Credit agricole SA	FR	2018-05-16
CRH plc	IE	2018-04-26
Daimler AG	DE	2018-04-05
Danone	FR	2018-04-26
Elis	FR	2018-05-18
Enel SpA	IT	2018-05-24
Engie	FR	2018-05-18
Eni S.p.A.	IT	2018-05-10
Essilor International	FR	2018-04-24
EssilorLuxottica SA	FR	2018-11-29
Fortum Oyj	FI	2018-03-28
GEA Group AG	DE	2018-04-19
Glanbia plc	IE	2018-04-25
GlaxoSmithKline plc	GB	2018-05-03
Grand City Properties SA	LU	2018-06-27
Greencore Group plc	IE	2018-01-30
Halma plc	GB	2018-07-19
HSBC Holdings plc	GB	2018-04-20
Iberdrola S.A.	ES	2018-04-13
Industria de Diseno Textil (INDITEX)	ES	2018-07-17
Infineon Technologies AG	DE	2018-02-22
ING Groep NV	NL	2018-04-23
Intertek Group plc	GB	2018-05-24
Intesa SanPaolo SPA	IT	2018-04-27
Investec plc	GB	2018-08-08
Johnson Matthey Plc	GB	2018-07-26
Kering	FR	2018-04-26
Kerry Group plc	IE	2018-05-03
KONE Oyj	FI	2018-02-26
Koninklijke Philips NV	NL	2018-05-03
L Air Liquide	FR	2018-05-16
Liberty Global plc	GB	2018-06-12
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	2018-04-12
Medtronic Plc	IE	2018-12-07
Nokia Corp.	FI	2018-05-30
Orange	FR	2018-05-04
Pernod Ricard SA	FR	2018-11-21
POSTE ITALIANE SPA	IT	2018-05-29
Reckitt Benckiser Group plc	GB	2018-05-03
Renault	FR	2018-06-15
Repsol SA	ES	2018-05-10
Royal Dutch Shell plc	GB	2018-05-22
Royal Philips NV	NL	2018-10-19
Sanofi	FR	2018-05-02
Schneider Electric SE	FR	2018-04-24
Schroders plc	GB	2018-04-26
Siemens AG	DE	2018-01-31
Smurfit Kappa Group plc	IE	2018-05-04
Snam SpA	IT	2018-04-24
Societe Generale	FR	2018-05-23
Sodexo	FR	2018-01-23
Telecom Italia Spa	IT	2018-04-24
Telefonica S.A.	ES	2018-06-07
Teleperformance SE	FR	2018-04-20
Terna SpA	IT	2018-05-04
The Unite Group plc	GB	2018-05-10
Total SA	FR	2018-06-01
Unibail Rodamco SE	FR	2018-05-17
UniCredit SpA	IT	2018-04-12
Unilever NV	NL	2018-05-03
Vinci	FR	2018-04-17

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.

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.

Belfius Pension Fund High Equities

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

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)

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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 (Extern lid)
 Jean Louis Duplat (Extern lid)
 Tanguy De Villenfagne (Lid)
 Patrick Haustant (Lid)
 David Drappier (Lid)

1.2.18. Prêt de titres

Fonds

Belfius Pension Fund High Equities

Période sous revue

01/01/2018 - 31/12/2018

Type de prêts :

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

1.2.18. Effectenleningen

Fonds

Belfius Pension Fund High Equities

Betrokken periode

01/01/2018 - 31/12/2018

Type van de effectenleningen :

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

Identité des contreparties

Identiteit van de tegenpartijen

Barclays Capital Securities Limited
BNP Paribas Arbitrage SNC
BNP Paribas Securities Services SCA
Citigroup Global Markets Limited
Credit Agricole CIB SA
Merrill Lynch International
Natixis SA
Societe Generale SA
UBS AG

Défaut d'une contrepartie

Aucune contrepartie n'a fait défaut.

Ingebreke gestelde tegenpartijen

Geen enkele tegenpartij is in gebreke gebleven.

Nature des titres prêtés

Aard van de uitgeleende effecten

Actions et autres valeurs assimilables à des actions

Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

Volume moyen :

Gemiddeld volume

31/01/2018	28/02/2018	31/03/2018	30/04/2018	31/05/2018	30/06/2018
225 231 876,00	205 660 788,00	271 679 137,00	340 273 491,00	304 353 810,00	270 928 401,00
31/07/2018	31/08/2018	30/09/2018	31/10/2018	30/11/2018	31/12/2018
219 522 332,00	180 871 681,00	173 847 057,00	212 420 012,00	215 146 129,00	193 308 615,00

Valeur réelle des titres prêtés :

195 907 568,01 EUR

Reële waarde van de verrichtingen

195 907 568,01 EUR

Code Isin	Dénomination	Quantité	Prix	Devise	Valeur d'évaluation dans la devise du titre	Valeur d'évaluation dans la devise du Fonds
Isin code	Benaming	Hoeveelheid	Prijs	Munt	Waarderings-waarde in de	Waarderings-waarde in de

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

FR0012435121	ELIS SA	77 146,00	14,55	EUR	1 122 474,30	1 122 474,30
FI0009013403	KONE OYJ-B	19 722,00	41,64	EUR	821 224,08	821 224,08
FR0000120271	TOTAL SA	165 000,00	46,18	EUR	7 619 700,00	7 619 700,00
FR0000120271	TOTAL SA	109 518,00	46,18	EUR	5 057 541,24	5 057 541,24
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	9 902,00	4,26	EUR	42 182,52	42 182,52
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	9 902,00	4,26	EUR	42 182,52	42 182,52
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	10 742,00	9,53	EUR	102 414,23	102 414,23
NL0009739416	POSTNL NV	793 036,00	2,00	EUR	1 583 692,89	1 583 692,89
ES0105128005	TELEPIZZA GROUP SA	15 791,00	5,89	EUR	93 008,99	93 008,99
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	76 672,00	4,26	EUR	326 622,72	326 622,72
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2 269,00	4,26	EUR	9 665,94	9 665,94
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP AG	5 304,00	9,00	EUR	47 736,00	47 736,00
FR0000121220	SODEXO SA	6 041,00	89,50	EUR	540 669,50	540 669,50
DE0007314007	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	1,00	1,59	EUR	1,59	1,59
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 284,00	4,26	EUR	5 469,84	5 469,84
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	56 601,00	36,55	EUR	2 068 483,55	2 068 483,55
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	5 021,00	4,26	EUR	21 389,46	21 389,46
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	7 348,00	4,26	EUR	31 302,48	31 302,48
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	62 243,00	4,26	EUR	265 155,18	265 155,18
BE0003808251	EXMAR NV	1 195,00	5,98	EUR	7 146,10	7 146,10
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	10 447,00	12,84	EUR	134 139,48	134 139,48
FR0012435121	ELIS SA	21 768,00	14,55	EUR	316 724,40	316 724,40
BE0003808251	EXMAR NV	5 407,00	5,98	EUR	32 333,86	32 333,86

Nature des titres prêtés

Aard van de uitgeleende effecten

Obligations et autres titres de créance

Obligaties en andere schuldeninstrumenten

Volume moyen :

Gemiddeld volume

31/01/2018	28/02/2018	31/03/2018	30/04/2018	31/05/2018	30/06/2018
50 624 254,00	49 533 869,00	47 133 718,00	48 062 842,00	48 314 071,00	49 809 231,00
31/07/2018	31/08/2018	30/09/2018	31/10/2018	30/11/2018	31/12/2018
56 005 421,10	47 388 442,00	48 022 966,70	51 647 524,50	53 680 165,00	57 338 109,70

Valeur réelle des titres prêtés :

Reële waarde van de verrichtingen

54 149 221,64 EUR

54 149 221,64 EUR

Code Isin	Dénomination	Quantité	Prix	Devise		Valeur d'évaluation dans la devise du titre	Valeur d'évaluation dans la devise du Fonds
Isin code	Benaming	Hoeveelheid	Prijs	Munt		Waarderings-waarde in de valuta van het effect	Waarderings-waarde in de valuta van het Fonds
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/2025	961 345,00	104,06	EUR	4 200,95	1 000 327,54	1 004 528,49
FR0013285707	ELIS SA 0 6/10/2023	2 194,00	28,94	EUR	0,00	634,90	634,90
FR0013285707	ELIS SA 0 6/10/2023	2 060,00	28,94	EUR	0,00	596,12	596,12
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/2025	5 418 487,00	104,06	EUR	23 678,05	5 638 206,65	5 661 884,69
XS1112013666	WPP FINANCE SA 2,25 22/09/2026	596 082,00	100,12	EUR	3 674,48	596 827,10	600 501,58
PTOTYEYO0007	OBRIGACOES DO TESOURO 3,85 15/04/2021	1 392 857,00	109,25	EUR	38 198,63	1 521 724,13	1 559 922,76
PTOTYEYO0007	OBRIGACOES DO TESOURO 3,85 15/04/2021	1 183 929,00	109,25	EUR	32 468,85	1 293 466,11	1 325 934,96
PTOTECOE0029	OBRIGACOES DO TESOURO 4,8 15/06/2020	1 239 837,00	107,48	EUR	32 446,36	1 332 626,40	1 365 072,77
XS1394957309	ENI SPA 0 13/04/2022	900 000,00	103,12	EUR	0,00	928 089,00	928 089,00
XS1112013666	WPP FINANCE SA 2,25 22/09/2026	137 557,00	100,12	EUR	847,95	137 728,95	138 576,90
XS1689540935	ING GROEP NV 1,625 26/09/2029	656 250,00	94,94	EUR	2 804,79	623 010,94	625 815,73
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/2025	6 554 622,00	104,06	EUR	28 642,80	6 820 411,92	6 849 054,72
XS1619015719	UNICREDIT SPA 6,625	762 312,00	93,89	EUR	3 884,86	715 742,36	719 627,22
XS1112013666	WPP FINANCE SA 2,25 22/09/2026	274 364,00	100,12	EUR	1 691,28	274 706,96	276 398,24
FR0013299435	RENAULT SA 1 28/11/2025	968 849,00	93,69	EUR	875,95	907 695,25	908 571,20
DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST AG 0,05	211 765,00	95,22	EUR	5,22	201 648,99	201 654,21

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

	30/06/2025						
FR0013344033	SAFRAN SA 0 21/06/2023	12 541,00	148,36	EUR	0,00	18 606,08	18 606,08
FR0013344033	SAFRAN SA 0 21/06/2023	4 878,00	148,36	EUR	0,00	7 237,10	7 237,10
FR0011461037	FRANCE (GOVT OF) 3,25 25/05/2045	1 954 986,00	137,35	EUR	38 296,30	2 685 192,82	2 723 489,12
XS1394957309	ENI SPA 0 13/04/2022	500 000,00	103,12	EUR	0,00	515 605,00	515 605,00
BE0002260298	BELFIUS BANK SA/NV 0,125 14/09/2026	1 700 000,00	95,73	EUR	628,77	1 627 359,00	1 627 987,77
XS1622575360	JYSKE BANK A/S 0,034 2/06/2020	421 459,00	100,07	EUR	11,15	421 766,67	421 777,81
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	922 857,00	95,12	EUR	0,00	877 830,81	877 830,81
FR0013299435	RENAULT SA 1 28/11/2025	138 407,00	93,69	EUR	125,14	129 670,75	129 795,89
XS1067864022	SCHAEFFLER FINANCE BV 3,5 15/05/2022	350 135,00	100,27	EUR	1 531,84	351 069,86	352 601,70
DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST AG 0,05 30/06/2025	688 235,00	95,22	EUR	16,97	655 358,01	655 374,98
XS1254584599	AIRBUS SE 0 1/07/2022	400 000,00	111,53	EUR	0,00	446 116,00	446 116,00
BE0002281500	KBC GROUP NV 0,234 24/11/2022	1 359 649,00	98,41	EUR	309,32	1 338 003,39	1 338 312,71
BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 1,15 22/01/2027	512 981,00	95,94	EUR	5 527,55	492 148,84	497 676,39
BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 1,15 22/01/2027	495 219,00	95,94	EUR	5 336,15	475 108,16	480 444,31
FR0013299435	RENAULT SA 1 28/11/2025	230 679,00	93,69	EUR	208,56	216 118,54	216 327,10
XS1195202822	TOTAL SA 2,625 #N/A Field Not Applicable	199 800,00	99,11	EUR	4 425,71	198 029,77	202 455,48
FR0013256369	BPIFRANCE FINANCE SA 1 25/05/2027	1 200 000,00	101,40	EUR	7 232,88	1 216 848,00	1 224 080,88
XS1493322355	ENI SPA 0,625 19/09/2024	1 900 000,00	96,72	EUR	3 351,03	1 837 756,00	1 841 107,03
XS1590503279	FCE BANK PLC 0,184 26/08/2020	1 098 832,00	97,91	EUR	196,57	1 075 811,47	1 076 008,04
XS1067864022	SCHAEFFLER FINANCE BV 3,5 15/05/2022	699 532,00	100,27	EUR	3 060,45	701 399,75	704 460,20
BE0002290592	KBC GROUP NV 1,625 18/09/2029	428 571,00	96,44	EUR	1 984,34	413 296,73	415 281,07
IT0004889033	BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 1/09/2028	6 400 000,00	118,16	EUR	101 613,44	7 562 304,00	7 663 917,44
XS1377251423	TELEFONICA PARTICIPACION 0 9/03/2021	850 000,00	98,38	EUR	0,00	836 213,00	836 213,00
XS1377251423	TELEFONICA PARTICIPACION 0 9/03/2021	650 000,00	98,38	EUR	0,00	639 457,00	639 457,00
XS1590503279	FCE BANK PLC 0,184 26/08/2020	1 000 000,00	97,91	EUR	178,89	979 050,00	979 228,89
FR0011401751	ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,375	846 154,00	102,22	EUR	41 867,24	864 955,54	906 822,78
BE0002266352	KBC GROUP NV 0,75 18/10/2023	505 263,00	98,86	EUR	768,28	499 477,74	500 246,02
FR0013216892	DANONE SA 0,167 3/11/2020	444 444,00	100,14	EUR	117,94	445 061,78	445 179,72
DE0001135366	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4,75 4/07/2040	1 907 965,00	180,91	EUR	44 693,43	3 451 623,16	3 496 316,59
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	340 000,00	95,12	EUR	0,00	323 411,40	323 411,40
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	242 857,00	95,12	EUR	0,00	231 008,01	231 008,01
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	194 286,00	95,12	EUR	0,00	184 806,79	184 806,79
FR0013285707	ELIS SA 0 6/10/2023	10 972,00	28,94	EUR	0,00	3 175,08	3 175,08

Nature des garanties financières obtenues :

269 267 097,69 EUR

Aard van de verkregen financiële zekerheden

269 267 097,69 EUR

Code Isin	Dénomination	Quantité	Prix	Devise	Valeur d'évaluation dans la devise du titre	Valeur d'évaluation dans la devise du Fonds
Isin code	Benaming	Hoeveelheid	Prijs	Munt	Waarderings-waarde in de valuta van het effect	Waarderings-waarde in de valuta van het Fonds
DE0001135457	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2,25 04SEP21	3,00	107,33	EUR	3,24	3,24
JP1103121AC2	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.2 20DEC20	131 050 000,00	102,65	JPY	134 570 217,73	1 065 812,70
ES00000012411	SPAIN GOVERNMENT BOND 5,75 30JUL32	3 943 000,00	146,19	EUR	5 859 566,35	5 859 566,35
FR0010070060	FRANCE(GOV 4.75 SNR OAT 04/2035 EU	40,00	152,94	EUR	62,47	62,47
ES00000012932	SPAIN GOVERNMENT B 4,2 31JAN37 144A	4 163 000,00	129,78	EUR	5 562 808,75	5 562 808,75
XS0877984459	BANCO SANTANDER SA 4,0 24JAN20	2 400 000,00	99,95	EUR	2 488 786,66	2 488 786,66

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

XS0911405784	EVONIK INDUSTRIES AG 1.875 08APR20	2 113 000,00	102,23	EUR	2 189 063,60	2 189 063,60
DE000A11QSB8	DAIMLER AG 1.875 08JUL24	2 000 000,00	104,16	EUR	2 101 120,83	2 101 120,83
DE000BHY0BD2	BERLIN HYP AG 0.0 15MAR19	600 000,00	100,02	EUR	600 090,00	600 090,00
ES00000128Q6	SPAIN GOVERNMENT 2.35 30JUL33 144A	7 863 000,00	105,00	EUR	8 333 655,15	8 333 655,15
US912810QD37	UNITED STATES TREAS B 4.375 15NOV39	700,00	122,23	USD	859,55	751,71
XS0802756683	SOCIETE GENERALE SA 4.25 13JUL22	200 000,00	112,97	EUR	229 906,67	229 906,67
JP1102991930	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.3 20MAR19	150 000,00	100,32	JPY	151 024,94	1 196,14
FR0010192997	FRENCH REPUBLIC GOVERN 3.75 25APR21	103 700,00	109,81	EUR	116 525,10	116 525,10
FR0011337880	FRENCH REPUBLIC GOVERN 2.25 25OCT22	1 063 810,00	109,07	EUR	1 164 685,78	1 164 685,78
FR0011962398	FRENCH REPUBLIC GOVERN 1.75 25NOV24	1 065 380,00	109,15	EUR	1 164 726,68	1 164 726,68
DE0001134922	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 6.25 04JAN24	9,00	132,92	EUR	12,52	12,52
FR0010371401	FRENCH REPUBLIC GOVERN M 4.0 25OCT38	2 902 900,00	146,30	EUR	4 268 230,63	4 268 230,63
NL0009446418	NETHERLANDS GOVER 3.75 15JAN42 144A	1 638 030,00	161,24	EUR	2 700 196,90	2 700 196,90
GB00B1L6W962	UNITED KINGDOM GIL 1.125 22NOV37 IL	1 646 919,68	165,97	GBP	3 846 984,37	4 267 519,55
JP1103111AA7	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 0.8 20SEP20	249 050 000,00	101,63	JPY	253 666 294,08	2 009 068,30
FR0000571150	FRENCH REPUBLIC GOVERN M 6.0 25OCT25	800,00	138,86	EUR	1 119,68	1 119,68
ES00000123X3	SPAIN GOVERNMENT BOND 4.4 31OCT23	189 000,00	119,11	EUR	226 503,90	226 503,90
FR0011059088	FRENCH REPUBLIC GOVERN 3.25 25OCT21	28 832 700,00	110,38	EUR	31 997 329,11	31 997 329,11
EU000A1G0BK3	EUROPEAN FINANCIAL STA 1.75 29OCT20	16 530 000,00	103,91	EUR	17 226 142,58	17 226 142,58
XS1189262345	SWEDEN GOVERNMENT INTE 0.05 12FEB20	4 000 000,00	100,49	EUR	4 021 332,22	4 021 332,22
JP1120221H48	JAPANESE GOVERNMENT 0.1 10MAR27 IL	1 804 400 000,00	103,50	JPY	1 901 256 753,70	15 058 187,72
JP1300101357	JAPAN GOVERNMENT THIRTY 1.1 20MAR33	3 591 500 000,00	112,18	JPY	4 039 984 853,14	31 997 177,76
BE0000304130	KINGDOM OF BELGIUM 5.0 28MAR35 144A	1 121 728,00	153,79	EUR	1 767 637,67	1 767 637,67
BE0000320292	KINGDOM OF BELGIU 4.25 28MAR41 144A	102 240,00	149,91	EUR	156 563,09	156 563,09
BE0000333428	KINGDOM OF BELGIUM 3.0 22JUN34 144A	1 411 168,00	123,71	EUR	1 767 981,83	1 767 981,83
BE0312762348	KINGDOM OF BELGIUM TREA 0.0 10JAN19	1 767 424,00	100,02	EUR	1 767 818,14	1 767 818,14
FR0010379255	BOUYGUES 5.5 BDS 06/10/26 GBPREGS	1 700 000,00	118,45	GBP	2 035 726,39	2 258 262,92
IE00B6X95T99	IRELAND GOVERNMENT BOND 3.4 18MAR24	710,00	116,77	EUR	848,04	848,04
FR0011462571	AUCHAN HOLDING SADIR 2.25 06APR23	2 200 000,00	100,62	EUR	2 250 033,50	2 250 033,50
XS0933604943	REPSOL INTERNATIONAL 2.625 28MAY20	300 000,00	103,40	EUR	314 862,37	314 862,37
BE6282460615	SOLVAY SA 2.75 02DEC27	2 100 000,00	107,91	EUR	2 270 762,08	2 270 762,08
DE000A185QA5	EVONIK FINANCE BV 0.375 07SEP24	2 359 000,00	96,33	EUR	2 275 226,01	2 275 226,01
FR0013222494	BOUYGUES SA 1.375 07JUN27	2 200 000,00	98,18	EUR	2 177 101,67	2 177 101,67
XS1538867760	SOCIETE GENERALE SA 1.0 01APR22	1 900 000,00	99,91	EUR	1 912 540,00	1 912 540,00
BE0002281500	KBC GROUP NV 0.234 24NOV22 FRN	1 000 000,00	98,28	EUR	983 034,00	983 034,00
FR0013264405	COENTREPRISE DE TRANS 0.875 29SEP24	1 000 000,00	98,71	EUR	989 336,11	989 336,11
XS1673102734	ISS GLOBAL A/S 1.5 31AUG27	2 340 000,00	96,74	EUR	2 275 416,00	2 275 416,00
XS1722898431	NE PROPERTY COOPERATIE 1.75 23NOV24	1 186 000,00	81,79	EUR	972 220,21	972 220,21
DE0001102408	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 0.0 15AUG26	1,00	100,01	EUR	1,00	1,00
XS1755428502	NATURGY FINANCE BV 1.5 29JAN28	1 800 000,00	97,54	EUR	1 780 620,00	1 780 620,00
XS1788584321	BANCO BILBAO VIZC 0.285 09MAR23 FRN	1 800 000,00	95,85	EUR	1 725 585,00	1 725 585,00
FR0013322120	RCI BANQUE SA 0.25 12JUL21	1 400 000,00	98,44	EUR	1 379 803,04	1 379 803,04
FR0013323672	BPCE SA 0.19 23MAR23 FRN	500 000,00	96,59	EUR	482 965,83	482 965,83
XS1917591411	RAIFFEISEN BANK INTERNA 1.0 04DEC23	1 100 000,00	99,63	EUR	1 096 755,00	1 096 755,00

Belfius Pension Fund High Equities

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

BE0000304130	KINGDOM OF BELGIUM 5.0 28MAR35 144A	12 246 528,00	153,79	EUR	19 298 282,90	19 298 282,90
BE0000320292	KINGDOM OF BELGIU 4.25 28MAR41 144A	10 674 300,00	149,91	EUR	16 345 866,92	16 345 866,92
US912810FR42	UNITED STATES TREA 2.375 15JAN25 IL	9 596 100,00	107,98	USD	14 003 386,69	12 246 521,79
US9128282V18	UNITED STATES TREAS N 1.375 15SEP20	13 597 500,00	98,04	USD	13 386 447,91	11 706 984,16
AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRI 3.9 15JUL20 144A	8 556 000,00	106,49	EUR	9 265 149,79	9 265 149,79
DE000LFA1677	LFA FOERDERBANK BAYERN 0.05 01APR21	311 000,00	100,60	EUR	312 995,07	312 995,07
DE0001135275	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 4.0 04JAN37	384,00	157,31	EUR	619,30	619,30
AT0000A08968	AUSTRIA GOVERNMENT B 4.35 15MAR2019	5 336 000,00	101,04	EUR	5 575 897,67	5 575 897,67
US05964HAJ41	BANCO SANTANDER SA 4.379 12APR28	3 600 000,00	93,05	USD	3 384 542,42	2 959 917,73
AT0000A1K9C8	REPUBLIC OF AUSTR 0.75 20OCT26 144A	2 371 000,00	103,35	EUR	2 453 935,60	2 453 935,60
JP1103101A95	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.0 20SEP20	1 279 250 000,0 0	101,98	JPY	1 308 154 034,11	10 360 741,11
JP1103301D90	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 0.8 20SEP23	230 950 000,00	104,52	JPY	241 905 254,48	1 915 919,42
ES00000127G9	SPAIN GOVERNMENT 2.15 31OCT25 144A	979 000,00	108,51	EUR	1 065 820,98	1 065 820,98
FR0012557957	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 0.0 25MAY20	2,00	100,41	EUR	2,01	2,01
JP1051371JA0	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.1 20SEP23	62 550 000,00	101,20	JPY	63 318 079,45	501 486,99

Produits nets réalisés par l'OPC

756 507,17 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 :

351 783,31 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.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Netto-gerealiseerde opbrengst voor de ICB

756 507,17 EUR

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

351 783,31 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 effectenuitlenenoperaties,
- de administratieve opvolgeng 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 effectenuitlenenactiviteit : 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 opvolgeng 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.

Belfius Pension Fund High Equities

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

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.

1.2.19. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

De aan de bewaarder betaalde kosten en lasten, bovenop de tegen werkelijke kost aangerekende omzetprovisies (mutatieprovisies) bedragen 12 % van deze inkomsten en hebben betrekking op

- de vereffening van effectentuiteenoperaties,
- de inzameling en opvolging van de dividenden en coupons met een impact op de uitgeleende effecten,
- het beheer van de operaties op effecten met een impact op de uitgeleende effecten,
- de fiscale opvolging van de activiteit,
- de uitgevoerde controles op de activiteit.

1.2.19. Transparantie inzake financiering van effektentransacties gewijzigd door de verordening (UE) of Securities Financing Transactions of Reuse and amending Regulation (EU) N°648/2012

Informations générales (en EUR)

Globale data (in EUR)

Nom du Fonds Naam van het Fonds	Evaluation globale Globale evaluatie	Garantie Garantie	Total des actifs nets Totaal netto actief	(%) des actifs (%) van de activa
Belfius Pension Fund High Equities	250 056 789,94	269 267 097,69	1 427 846 328,82	17,51%
TOTAL/TOTAAL	250 056 789,94	269 267 097,69		

Nom du Fonds Naam van het Fonds	Evaluation globale Globale evaluatie	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation Evaluatie van de effektenportefeuille	(%) des actifs pouvant être prêtés (%) van de uitleenbare activa
Belfius Pension Fund High Equities	250 056 789,94	1 412 430 975,80	17,70%
TOTAL/TOTAAL	250 056 789,94	1 412 430 975,80	

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
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1	39.336.332,42
RENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1	38.712.681,47
APAN GOVERNMENT THIRTY YEAR BOND	1	31.997.177,76
PAIN GOVERNMENT BOND	1	21.048.355,13
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	1	17.294.983,06
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	1	17.226.142,58
APAN GOVERNMENT TEN YEAR BOND	1	5.352.737,67
APANESE GOVERNMENT CPI LINKED BOND	1	15.058.187,72
UNITED STATES TREASURY INFLATION INDEXED BONDS	1	12.246.521,79
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1	11.707.735,87

Dix principales contreparties Tien meest voorkomende tegenpartijen	Nom du pays Naam van het land	Volume Volume	Evaluation globale Globale evaluatie
Barclays Capital Securities Limited	UNITED KINGDOM	16	25.144.523,76
BNP Paribas Arbitrage SNC	FRANCE	5	13.245.027,91
BNP Paribas Securities Services SCA	FRANCE	10	3.403.380,60
Citigroup Global Markets Limited	UNITED KINGDOM	4	59.597.655,77
Credit Agricole CIB SA	FRANCE	3	2.445.937,57
Merrill Lynch International	UNITED KINGDOM	4	5.460.000,73
Natixis SA	FRANCE	6	100.301.289,07
Societe Generale SA	FRANCE	10	27.137.101,66
UBS	UNITED KINGDOM	7	32.532.180,62
TOTAL / TOTAAL			269 267 097,69

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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 effektentransacties, afzonderlijk uitgesplitst naar de onderstaande categorieën (in EUR) :

	Type de garanties Soort zekerheden	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
BONDS		65	269 267 097,69
	Qualité des garanties Kwaliteit van de zekerheden	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
A1		10	63 139 496,82
A2		3	4 590 755,54
A3		2	3 273 856,66
Aa1		4	34 521 125,64
Aa2		9	42 980 201,02
Aa3		6	41 104 150,55
Aaa		10	31 589 507,92
Baa1		12	33 400 295,40
Baa2		9	14 667 708,15
	TOTAL TOTAAL		269 267 097,69
	Echéance 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		4	7 945 001,94
Trois mois à un an		-	-
Supérieur à un an		61	261 322 095,75
	TOTAL / TOTAAL		269 267 097,69
	Devises des garanties en espèces Valuta van de zekerheden in cash	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
	Néant/Nihil	-	-
	Devises des garanties sur titres Beveiligings valuta	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
EUR		51	172 917 549,70
JPY		8	62 909 590,15
USD		4	26 914 175,37
GBP		2	6 525 782,47
	TOTAL / TOTAAL		269 267 097,69

Echéance des opérations de financement sur titres	Volume	Evaluation globale
---	--------	--------------------

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Vervaldag van de financiering van effektentransacties	Volume	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	65	269 267 097,69
TOTAL / TOTAAL		269 267 097,69

Pays où sont établies les contreparties Land waar de tegenpartijen zijn gevestigd	Volume Volume	Evaluation globale Globale evaluatie
FRANCE	34	146 532 736,89
UNITED KINGDOM	31	122 734 360,80
TOTAL	65	269 267 097,69

Règlement et compensation - Afwikkeling en clearing	Evaluation globale - Globale evaluatie
BILATERAL	250 056 789,94

Données sur la réutilisation des garanties (en EUR)

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

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

Noms des dépositaires Naam van de bewaarder	Volume Volume	Montants des actifs en garantie conservés Bedrag van de in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa
BANK OF NEW YORK		269 267 097,69

Types de comptes/Type van rekening

Comptes séparés - Gecheide rekeningen

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

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

Données sur les revenus et les coûts Gegevens over rendement en kosten	Commissions brutes Bruto vergoeding	Commissions du fonds/ Vergoeding fonds	Commissions du gestionnaire/ Vergoeding beheerder
Belfius Pension Fund High Equities	664 750,88	398 850,52	265 900,35
TOTAL	664 750,88	398 850,52	265 900,35

1.2.20. Politique de rémunération

1.2.20. Beloningsbeleid

Belfius Pension Fund High Equities

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

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 d'intérêts entre les fonds gérés et leur gestionnaire.

- Gouvernance et contrôle : Conformément aux Orientations d'Esma relatives aux politiques de rémunération applicables aux gestionnaires d'OPCVM/OPCA, BIP relève du comité de rémunération de la maison-mère, qui est responsable de la préparation des décisions en matière de rémunération..

De plus amples informations sur la politique de rémunération de Belfius Investment Partners, y compris une description de la méthode de calcul de la rémunération et des règles de versement, de l'identité des personnes responsables de l'octroi des rémunérations et de leurs versements sont consultables sur le site de Belfius Investment Partners (www.belfiusip.be) et en version imprimée sur demande et gratuitement.

1.2.21. Informations communiquées aux investisseurs en vertu de la section 3, du chapitre II, partie 1, de l'annexe à l'Arrête Royal du 10 novembre 2016 (introduit par l'AR du 25 février 2017 en vigueur le 27 mars 2017)

Candriam Belgium dispose d'une double licence, à savoir d'une part en qualité de société de gestion conformément à la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances et d'autre part, en qualité de gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs conformément à la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires.

Les responsabilités qui incombent à Candriam Belgium dans le cadre de ces deux lois sont similaires et Candriam Belgium estime que son personnel est rémunéré de la même manière pour les tâches relevant de l'administration d'OPCVM ou d'OPCA.

Candriam Belgium a versé à son personnel sur son exercice clos au 31 décembre 2018 les montants suivants :

1/Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : 21.190.392 EUR.

2/Montant total brut des rémunérations variables versées :

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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 belangconfliechten 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 toeziend op die risico's.

- Principes: Het beloningsbeleid voorziet in evenwichtige vaste en variabele componenten. Als een variabele beloning wordt uitbetaald, is die afhankelijk van de verwezenlijking van langetermijndoelstellingen en gekoppeld aan de resultaten en de risicobeheersing van de beheerde fondsen. Het beloningsbeleid schrijft bovendien voor dat de variabele beloning deels wordt uitgekeerd in de vorm van rechten van deelneming van de beheerde fondsen, dat de uitbetaling ervan gespreid wordt over meerdere jaren en dat ze mogelijk moet worden terugbetaald, wat de belegger garandeert dat de belangen van de beheerde blijven gelijklopen met die van de beheerde fondsen.

- Bestuur en toezicht: In overeenstemming met de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid voor beheerders van icbe's en aicb's van de ESMA, ressorteert BIP onder het remuneratiecomité van de moedermaatschappij, dat verantwoordelijk is voor het voorbereiden van beslissingen over beloning.

Meer informatie over het beloningsbeleid van Belfius Investment Partners, inclusief een beschrijving van de berekeningswijze van de beloning, de uitbetalingsregels en de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor de toekenning en uitbetaling van de beloningen, is beschikbaar op de website van Belfius Investment Partners (www.belfiusip.be) of kan kosteloos worden aangevraagd in gedrukte vorm.

1.2.21. Informatie verstrekt aan de beleggers overeenkomstig artikel 3, hoofdstuk II, deel 1, van de bijlage van het koninklijk besluit van 10 november 2016 (ingevoerd door het koninklijk besluit van 25 februari 2017, van kracht op 27 maart 2017)

Candriam Belgium heeft een dubbele licentie, namelijk enerzijds alleen beheermaatschappij in overeenstemming met de wet van 3 augustus 2012 met betrekking tot instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65 / EG en als een beheerder van alternatieve beleggingsfondsen in overeenstemming met de wet van 19 april 2014 op alternatieve beleggingsfondsen en hun managers.

De verantwoordelijkheden van Candriam België onder deze twee wetten zijn vergelijkbaar en Candriam België is van mening dat haar personeel op dezelfde manier wordt vergoed voor taken in verband met het beheer van ICBE's of OPCAs. Candriam België heeft aan haar personeel voor het jaar eindigend op 31 december 2018 de volgende bedragen betaald:

1/Het totale brutobedrag van de uitgekeerde vaste beloning (zonder de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als onderdeel van een algemeen, niet discretionair beleid en die geen enkele aansporende invloed hebben op het risicobeheer): 21.190.392 EUR

2/Het totale brutobedrag van de uitgekeerde variabele beloning: 8.193.230 EUR.

3/Aantal begunstigden: 262

Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de

Belfius Pension Fund High Equities

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

8.193.230 EUR.

3/Nombre de bénéficiaires : 262

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel du gestionnaire dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du fonds. Les systèmes de Candriam Belgium ne permettent pas une telle identification par fonds géré. Aussi les chiffres ci-dessous présentent le montant agrégé des rémunérations au niveau global de Candriam Belgium.

4/Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs :

3.608.651 EUR.

5/Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Candriam Belgium dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont elle est la société de gestion (excluant les cadres supérieurs) :

4.870.116 EUR.

La politique de rémunération a été revue pour la dernière fois par le comité de rémunération de Candriam Belgium le 15/12/2017 et a été adoptée par le conseil d'administration de Candriam Belgium.

Rémunérations payées par **Candriam Luxembourg**, agissant en qualité de déléataire de gestion financière, à son personnel sur son exercice clos au 31 décembre 2018 :

Candriam Luxembourg :

- Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : 11.285.271 EUR
- Montant total brut des rémunérations variables versées : 5.253.519 EUR
- Nombre de bénéficiaires : 111

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel du déléataire de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du déléataire de gestion ne permettent pas une telle identification par fonds géré. Aussi les chiffres ci-dessous présentent le montant agrégé des rémunérations au niveau global du déléataire de gestion.

• Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs :

3.496.549 EUR

• Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du déléataire de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont il est déléataire de gestion (excluant les cadres supérieurs) :

1.343.189 EUR

Belfius Investement Partners a versé à son personnel sur son exercice clos au 31 décembre 2018 les montants suivants :

1/Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : 1.958.175,16 EUR

2/Montant total brut des rémunérations variables versées :

311.876,05 EUR (boni variabel + warrants)

3/Nombre de bénéficiaires : 25

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

5/Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs :

525.860,00 EUR

6/Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Belfius Investment Partners dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des OPCA dont elle est la société de

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

hoogste directie en de personeelsleden van de beheerde wier handelen het risicoprofiel van de fondsen in belangrijke mate beïnvloedt. De systemen van Candriam Belgium staan een dergelijke identificatie door de beheerde fondsen niet toe. Ook de cijfers hieronder stellen het geaggregeerde bedrag voor van de beloning op globaal niveau van Candriam Belgium.

4/Het geaggregeerde bedrag van de beloning van de hoogste directie : 3.608.651 EUR.

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

4.870.116 EUR.

Het remuneratiebeleid werd voor het laatst herzien door het remuneratiecomité van Candriam Belgium op 15/12/2017 en werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van Candriam België.

De vergoedingen betaald door **Candriam Luxembourg**, handelend in hoedanigheid van gedelegeerd financiel beheerde, aan haar personeel voor het jaar eindigend op 31 december 2018:

Candriam Luxembourg:

- Het totale brutobedrag van de uitgekeerde vaste beloning (zonder de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als onderdeel van een algemeen, niet discretionair beleid en die geen enkele aansprekende invloed hebben op het risicobeheer): 11.285.271 EUR
- Het totale brutobedrag van de uitgekeerde variabele beloning: 5.253.519 EUR
- Aantal begunstigden: 111

Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de gedelegeerde beheerde wier handelen het risicoprofiel van de fondsen in belangrijke mate beïnvloedt. De systemen van de gedelegeerde beheerde staan een dergelijke identificatie door de beheerde fondsen niet toe. Ook de cijfers hieronder stellen het geaggregeerde bedrag voor van de beloning op globaal niveau van de gedelegeerde beheerde.

▪ Het geaggregeerde bedrag van de beloning van de hoogste directie : 3.496.549 EUR.

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

1.343.189 EUR.

Belfius Investement Partners heeft aan haar personeel voor het jaar eindigend op 31 december 2018 de volgende bedragen betaald:

1/Het totale brutobedrag van de uitgekeerde vaste beloning (zonder de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als onderdeel van een algemeen, niet discretionair beleid en die geen enkele aansprekende invloed hebben op het risicobeheer): 1.958.175,16 EUR

2/Het totale brutobedrag van de uitgekeerde variabele beloning: 311.876,05 EUR (variabele bonus + warranten)

3/Aantal begunstigden: 25

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

5/Het geaggregeerde bedrag van de beloning van de hoogste directie : 525.860,00 EUR

6/Het geaggregeerde bedrag van de beloning van de personeelsleden van Belfius Investment Partners wier handelen het risicoprofiel van de AICB waarvan het de beheermaatschappij is in belangrijke mate beïnvloedt

Belfius Pension Fund High Equities

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

gestion (excluant les cadres supérieurs): 1.094.119,79 EUR

1.2.22. Informations additionnels

Suite à une modification aux statuts, le 23/04/2018 la FCP n'est plus un fonds alternatif (AIF) mais bien un fonds répondant aux exigences de la directive 2009/65/CE.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

(behalve de hoogste directie): 1.094.119,79 EUR

1.2.22. Bijkomende informatie

Als gevolg van een wijziging van de statuten op 23/04/2018 is de GBF geen alternatief fonds (AIF) meer, maar wel een fonds dat voldoet aan de vereisten van de richtlijn 2009/65/EG.

DE RAAD VAN BESTUUR

Belfius Pension Fund High Equities

1.3. Rapport d'auditeur

1.3. Verslag van de commissaris

Deloitte.



Belfius Pension Fund High Equities
Fonds commun de placement de droit belge,
catégorie OPCVM

Rapport du commissaire à l'assemblée générale pour l'exercice clos le
31 décembre 2018 – Comptes annuels

Belfius Pension Fund High Equities

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

Rapport du commissaire à l'assemblée générale de Belfius Pension Fund High Equities pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 – Comptes annuels

Dans le cadre du contrôle légal des comptes annuels de Belfius Pension Fund High Equities (le « fonds »), nous vous présentons notre rapport du commissaire. Celui-ci inclut notre rapport sur l'audit des comptes annuels ainsi que notre rapport sur les autres obligations légales et réglementaires. Ces rapports constituent un ensemble et sont inséparables.

Nous avons été nommés en tant que commissaire par l'assemblée générale du 3 novembre 1989, conformément à la proposition de l'organe de gestion de la société de gestion. Notre mandat de commissaire vient à échéance à la date de l'assemblée générale statuant sur les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2019. Nous avons exercé le contrôle légal des comptes annuels de Belfius Pension Fund High Equities durant 30 exercices consécutifs.

Rapport sur les comptes annuels

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes annuels du fonds, comprenant le bilan au 31 décembre 2018, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe, dont le total des capitaux propres s'élève à 1 427 846 328,82 EUR et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de 156 588 679,68 EUR.

À notre avis, ces comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du fonds au 31 décembre 2018, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Un aperçu des fonds propres et du résultat par compartiment est mentionné dans le tableau ci-dessous.

Nom du compartiment	Devise	Fonds Propres	Résultats
High Equities	EUR	1 427 846 328,82	-156 588 679,68

Fondement de l'opinion sans réserve

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

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

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

Responsabilités de l'organe de gestion relatives à l'établissement des comptes annuels

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

Belfius Pension Fund High Equities

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

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

Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes annuels

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

Lors de l'exécution de notre contrôle, nous respectons le cadre légal, réglementaire et normatif qui s'applique à l'audit des comptes annuels en Belgique.

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

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

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

Belfius Pension Fund High Equities

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

Autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités de l'organe de gestion de la société de gestion

L'organe de gestion de la société de gestion est responsable de la préparation et du contenu du rapport de gestion du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du respect de la législation applicable et du règlement de gestion du fonds.

Responsabilités du commissaire

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire (Révisée en 2018) aux normes internationales d'audit (ISA) telles qu'applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans ses aspects significatifs, le rapport de gestion, et le respect de certaines dispositions de la législation applicable et des statuts, ainsi que de faire rapport sur ces éléments.

Aspects relatifs au rapport de gestion

A l'issue des vérifications spécifiques sur le rapport de gestion, nous sommes d'avis que celui-ci concorde avec les comptes annuels pour le même exercice et a été établi conformément aux articles 95 et 96 du Code des sociétés.

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

Mentions relatives à l'indépendance

- Notre cabinet de révision et notre réseau n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des comptes annuels et notre cabinet de révision est restés indépendants vis-à-vis du fonds au cours de notre mandat.
- Les honoraires relatifs aux missions complémentaires compatibles avec le contrôle légal des comptes annuels visées à l'article 134 du Code des sociétés ont correctement été ventilés et valorisés dans l'annexe aux comptes annuels.

Autres mentions

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

Zaventem, le 18 mars 2019

Le commissaire



DELOITTE Réviseurs d'Entreprises SCRL

Représentée par Maurice Vrolinx

Belfius Pension Fund High Equities

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

Deloitte.



**Belfius Pension Fund High Equities
Gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht,
categorie ICBE**

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar
afgesloten op 31 december 2018 - Jaarrekening

Belfius Pension Fund High Equities

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Belfius Pension Fund High Equities over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Belfius Pension Fund High Equities (het "fonds"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 3 november 1989, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan van de beheervennootschap. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Belfius Pension Fund High Equities uitgevoerd gedurende 30 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van het fonds, die de balans op 31 december 2018 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een eigen vermogen van 1 427 846 328,82 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 156 588 679,68 EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het fonds per 31 december 2018, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Een overzicht van het eigen vermogen en het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel opgenomen.

Naam	Munt	Eigen Vermogen	Resultaten
High Equities	EUR	1 427 846 328,82	-156 588 679,68

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan van de beheervennootschap voor het opstellen van de jaarrekening

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

Belfius Pension Fund High Equities

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België.

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

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

Belfius Pension Fund High Equities

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan van de beheervennootschap

Het bestuursorgaan van de beheervennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van de toepasselijke wetgeving en van het beheerreglement van het fonds.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit de toepasselijke wetgeving en het beheerreglement te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen.

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover het fonds.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

Andere vermeldingen

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

Zaventem, 18 maart 2019

De commissaris



DELOTTE Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Maurice Vrolix

Belfius Pension Fund High Equities

1.4. Bilan

1.4. Balans

			31/12/2018 EUR	31/12/2017 EUR
	TOTAL ACTIF NET	I.	TOTAAL NETTO ACTIEF	1 427 846 328,82
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële vaste activa	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Materiële vaste activa	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1 412 430 975,80
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	356 402 782,01
a.	Obligations	a.	Obligaties	332 054 626,01
a.1.	Obligations	a.1.	Obligaties	277 905 404,37
a.2.	Dont les obligations prêtées	a.2.	Waarvan uitgeleende obligaties	54 149 221,64
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldinstrumenten	24 348 156,00
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	b.1.	Met « embedded » financiële derivaten	24 348 156,00
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	96 885 627,16
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	821 046 622,02
a.	Actions	a.	Aandelen	821 046 622,02
a.1.	Actions	a.1.	Aandelen	625 139 053,94
a.2.	Dont les actions prêtées	a.2.	Waarvan uitgeleende aandelen	195 907 568,08
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	73 096,40
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	138 022 848,21
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00
A.	Créances	A.	Vorderungen	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderungen en schulden op ten hoogste één jaar	(4 973 346,67)
A.	Créances	A.	Vorderungen	289 486 660,43
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	20 116 505,82
b.	Avoirs fiscaux	b.	Fiscale tegoeden	103 056,95
c.	Collatéral	c.	Collateral	269 267 097,66
d.	Autres	d.	Andere	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	(294 460 007,10)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(25 192 909,44)
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(269 267 097,66)
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	19 929 190,31
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	19 929 190,31
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00
C.	Autres	C.	Andere	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	459 509,38
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	3 290 134,83
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(2 830 625,45)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1 427 846 328,82
A.	Capital	A.	Kapitaal	1 585 002 133,07
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	(567 124,57)
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(156 588 679,68)
				1 573 421 703,96
				1 455 207 908,92
				535 918,73
				0,00
				117 677 876,31

Belfius Pension Fund High Equities

1.5. Postes hors bilan

1.5. Posten buiten-balanstelling

			31/12/2018 EUR	31/12/2017 EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	269 267 097,69
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	269 267 097,69
a.	valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	269 267 097,69
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	0,00
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	0,00
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbintenis tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbintenis tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	250 056 789,94
A.	Actions	A.	Aandelen	195 907 568,10
B.	Obligations	B.	Obligaties	54 149 221,84
				220 630 636,11
				51 744 087,04

Belfius Pension Fund High Equities

1.6. Compte de résultats

1.6. Resultatenrekening

			31/12/2018 EUR	31/12/2017 EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	(166 932 306,29)
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldeninstrumenten	(3 325 031,61)
a.	Obligations	a.	Obligaties	(2 739 106,19)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	753 121,10
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(3 492 227,29)
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldeninstrumenten	(585 925,42)
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	b.1.	Met "embedded" financiële derivaten	(582 410,22)
b.1.1.	Résultat réalisé	b.1.1.	Gerealiseerd resultaat	(107 827,24)
b.1.2.	Résultat non-réalisé	b.1.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(474 582,98)
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	(3 515,20)
b.2.1.	Résultat réalisé	b.2.1.	Gerealiseerd resultaat	35 755,20
b.2.2.	Résultat non-réalisé	b.2.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(39 270,40)
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	(1 747 058,08)
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(1 747 058,08)
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	(142 048 752,08)
a.	Actions	a.	Aandelen	(142 048 752,08)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	15 262 240,65
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(157 310 992,73)
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Anderen effecten	3 648,11
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	22,03
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	3 626,08
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelname	(20 937 192,95)
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	0,00
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(20 937 192,95)
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposten en -verrichtingen	1 122 080,32
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposten en -verrichtingen	1 122 080,32
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	1 122 080,32
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	30 060 824,56
A.	Dividendes	A.	Dividenden	30 040 175,63
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	3 763 414,87
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	3 412 071,27
b.	Dépôts et liquidités	b.	Depositos en liquide middelen	351 343,60
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(122 551,78)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	(3 620 214,16)
a.	D'origine belge	a.	Van Belgische oorsprong	(8 633,11)
b.	D'origine étrangère	b.	Van buitenlandse oorsprong	(3 611 581,05)
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	1 262 477,23
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00
B.	Autres	B.	Andere	1 262 477,23
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(20 979 675,18)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(549 446,83)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(24 423,76)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(1 472 296,38)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(17 423 567,53)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(16 650 272,77)
a.1.	Gestion financière - général	a.1.	Financieel beheer - algemeen	(16 650 272,77)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(773 294,76)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(773 294,76)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratieve kosten	(94 488,22)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(17 232,85)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(4 235,00)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00
J.	Taxes	J.	Taksen	(1 250 219,15)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(143 765,46)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	10 343 626,61
	Sous-total II+III+IV		Subtotaal II + III + IV	10 809 465,10
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	(156 588 679,68)
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(156 588 679,68)
				117 677 876,31

Belfius Pension Fund High Equities

1.7. Affectation et prélèvements

1.7. Resultaatverwerking

			31/12/2018 EUR	31/12/2017 EUR
I.	Bénéfice (Pertes) de l'exercice	I.	Winst (Verlies) van het boekjaar	(157 155 804,25)
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	0,00
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	(156 588 679,68)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	(567 124,57)
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	II.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	157 155 804,25
III.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	III.	Over te dragen (Winst) Verlies	0,00
IV.	(Distribution des dividendes)	IV.	(Dividendenuitkering)	0,00

Belfius Pension Fund High Equities

1.8. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

1.8.1. Résumé des règles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.8. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.8.1. Samenvatting van de regels

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

1. Effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Belfius Pension Fund High Equities

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

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

2. Parts d'organismes de placement collectif

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

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

3. Charges et produits

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

4. Crédances et dettes

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

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

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

5. Valeurs exprimées en autre devise

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

1.8 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

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

2. Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging

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

De door de bevek aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming waarvoor er geen 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 verbintenis in rekening courant tegenover kredietinstellingen, de andere op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen dan die welke betrekking hebben op kredietinstellingen, de belastingtegoeden en belastingschulden en de andere schulden zullen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

Als het beleggingsbeleid van 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 Fonds, zullen in de munt van genoemd Fonds worden omgezet op basis van de gemiddelde contante koers tussen de representatieve aan- en verkoopkoers. De positieve en negatieve verschillen die uit de omzetting voortvloeien, worden toegerekend aan de resultaatrekening.

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.8 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

1.8.2. Cours de change

1.8.2. Wisselkoersen

EUR	=	31/12/2018	31/12/2017	
		1,623793	1,535255	AUD
		1,561313	1,504543	CAD
		1,126917	1,170180	CHF
		7,462448	7,445437	DKK
		0,897574	0,887673	GBP
		8,950088	9,387044	HKD
		125,420757	135,270163	JPY
		9,898688	9,821772	NOK
		1,704795	1,688414	NZD
		10,135027	9,831583	SEK
		1,558113	1,604749	SGD
		1,143150	1,200800	USD

Belfius Pension Fund High Equities

1.9. Composition des avoirs et chiffres clés

1.9.1. Composition des actifs au 31 décembre 2018

(exprimé en EUR)

1.9. Samenstelling van de activa en kerncijfers

1.9.1. Samenstelling van de activa op 31 december 2018

(uitgedrukt in EUR)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Autriche – Oostenrijk								
ERSTE GROUP BANK AG		54 271,00	EUR	29,05	1 576 572,55		0,11%	0,11%
Total: Autriche – Totaal: Oostenrijk					1 576 572,55		0,11%	0,11%
Belgique – België								
ACKERMANS & VAN HAAREN SA		79 032,00	EUR	131,80	10 416 417,60		0,74%	0,73%
AEDIFICA SA -ACT- /REIT		22 239,00	EUR	78,70	1 750 209,30		0,12%	0,12%
AGEAS NV		53 280,00	EUR	39,30	2 093 904,00		0,15%	0,15%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		220 563,00	EUR	57,70	12 726 485,10		0,90%	0,89%
BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE		2 240,00	EUR	2 410,00	5 398 400,00		0,38%	0,38%
BEKAERT		43 725,00	EUR	21,06	920 848,50		0,07%	0,06%
BIOCARTIS GROUP NV		201 897,00	EUR	9,94	2 006 856,18		0,14%	0,14%
BPOST		113 400,00	EUR	8,01	907 767,00		0,06%	0,06%
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA		2 572,00	EUR	377,00	969 644,00		0,07%	0,07%
COMPAGNIE ENTREPR CFE SA		42 245,00	EUR	86,40	3 649 968,00		0,26%	0,26%
CP INVEST		182 398,00	EUR	20,20	3 684 439,60		0,26%	0,26%
ECONOCOM GROUP S.A.		371 540,00	EUR	2,91	1 081 181,40		0,08%	0,08%
EURONAV NV ANVERS		160 050,00	EUR	6,22	995 511,00		0,07%	0,07%
EVS BROADCASTING EQUIPMENT		45 000,00	EUR	23,20	1 044 000,00		0,07%	0,07%
EXMAR SA		380 677,00	EUR	5,98	2 276 448,46		0,16%	0,16%
GALAPAGOS GENOMICS NV		53 860,00	EUR	80,56	4 338 961,60		0,31%	0,30%
GBL		83 446,00	EUR	76,08	6 348 571,68		0,45%	0,44%
IMMOB.DE BELGIQUE		55 500,00	EUR	50,40	2 797 200,00		0,20%	0,20%
INTERVEST OFF & WAREHO /REIT		259 650,00	EUR	20,60	5 348 790,00		0,38%	0,37%
ION BEAM APPLICATIONS SA IBA		38 257,00	EUR	12,84	491 219,88		0,03%	0,03%
KBC ANCORA CVA		48 220,00	EUR	37,24	1 795 712,80		0,13%	0,13%
KBC GROUPE SA		382 117,00	EUR	56,68	21 658 391,56		1,53%	1,52%
KINEPOLIS GROUP SA		94 941,00	EUR	48,80	4 633 120,80		0,33%	0,32%
MIKO		4 708,00	EUR	109,00	513 172,00		0,04%	0,04%
ONTEX GROUP N.V.		146 261,00	EUR	17,90	2 618 071,90		0,19%	0,18%
ORANGE BE		134 000,00	EUR	17,24	2 310 160,00		0,16%	0,16%
QRF CVA /REIT		75 685,00	EUR	13,80	1 044 453,00		0,07%	0,07%
RECTICEL SA		615 914,00	EUR	6,39	3 935 690,46		0,28%	0,28%
RETAIL ESTATES ACT / REIT		33 567,00	EUR	77,00	2 584 659,00		0,18%	0,18%
ROULARTA MEDIA GROEP RMG		32 321,00	EUR	14,65	473 502,65		0,03%	0,03%
SIOEN INDUSTRIES		87 152,00	EUR	22,65	1 973 992,80		0,14%	0,14%
SIPEF SA		37 436,00	EUR	48,80	1 826 876,80		0,13%	0,13%
SOFINA		17 712,00	EUR	165,80	2 936 649,60		0,21%	0,21%
TER BEKE NV		13 325,00	EUR	121,00	1 612 325,00		0,11%	0,11%
TESSENDERLO GROUP N.V.		146 666,00	EUR	29,10	4 267 980,60		0,30%	0,30%
UMICORE SA		201 422,00	EUR	34,86	7 021 570,92		0,50%	0,49%
VAST RET BELG - ACT / REIT		18 600,00	EUR	40,90	760 740,00		0,05%	0,05%
VGP SA		35 276,00	EUR	59,40	2 095 394,40		0,15%	0,15%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE		345 637,00	EUR	4,26	1 472 413,62		0,10%	0,10%
Total: Belgique – Totaal: België						134 781 701,21	9,54%	9,44%
Canada – Canada								
BROOKFIELD ASSET MGMT -A-LTD		17 154,00	CAD	52,32	574 834,78		0,04%	0,04%
CANADIAN NAT. RESOURCES		22 333,00	CAD	32,94	471 173,17		0,03%	0,03%

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
GOLDCORP INC		258 091,00	CAD	13,37	2 210 111,39		0,16%	0,15%
MANULIFE FINANCIAL CORP		50 978,00	CAD	19,37	632 444,34		0,04%	0,04%
POWER CORP.CANADA		39 835,00	CAD	24,53	625 852,89		0,04%	0,04%
PRAIRIESKY ROYALTY LTD		519,00	CAD	17,67	5 873,73		0,00%	0,00%
ROYAL BANK OF CANADA		16 133,00	CAD	93,44	965 512,41		0,07%	0,07%
SUNCOR ENERGY		26 359,00	CAD	38,13	643 732,79		0,05%	0,05%
TORONTO DOMINION BK		21 560,00	CAD	67,86	937 071,02		0,07%	0,07%
			Total: Canada – Totaal: Canada		7 066 606,52		0,50%	0,49%
Suisse – Zwitserland								
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK		58 090,00	CHF	63,00	3 247 506,93		0,23%	0,23%
KLINGELBERG LTD		14 764,00	CHF	38,65	506 362,69		0,04%	0,04%
LANDIS+GYR GROUP LTD		29 685,00	CHF	55,15	1 452 749,49		0,10%	0,10%
NESTLE / ACT NOM		35 140,00	CHF	79,80	2 488 357,69		0,18%	0,17%
PARGESA HOLDING SA		122 654,00	CHF	70,85	7 711 337,85		0,55%	0,54%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		25 090,00	CHF	243,40	5 419 127,83		0,38%	0,38%
TECAN GROUP SA /NAM.		9 100,00	CHF	190,80	1 540 734,91		0,11%	0,11%
			Total: Suisse – Totaal: Zwitserland		22 366 177,39		1,58%	1,57%
Curacao – Curacao								
Schlumberger LTD		12 048,00	USD	36,08	380 257,92		0,03%	0,03%
			Total: Curacao – Totaal: Curacao		380 257,92		0,03%	0,03%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
ADIDAS AG		17 418,00	EUR	182,40	3 177 043,20		0,22%	0,22%
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		58 684,00	EUR	175,14	10 277 915,76		0,73%	0,72%
BASF NAMEN-AKT.		73 881,00	EUR	60,40	4 462 412,40		0,32%	0,31%
BAYER AG		102 552,00	EUR	60,56	6 210 549,12		0,44%	0,43%
BEIERSDORF A.G.		66 070,00	EUR	91,16	6 022 941,20		0,43%	0,42%
BMW-BAYER.MOTORENWERKE		79 136,00	EUR	70,70	5 594 915,20		0,40%	0,39%
BRENTAG***		28 934,00	EUR	37,70	1 090 811,80		0,08%	0,08%
CONTINENTAL AG		11 720,00	EUR	120,75	1 415 190,00		0,10%	0,10%
COVESTRO AG		39 201,00	EUR	43,18	1 692 699,18		0,12%	0,12%
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.		137 343,00	EUR	45,91	6 305 417,13		0,45%	0,44%
DELIVERY HERO SE		15 109,00	EUR	32,50	491 042,50		0,03%	0,03%
DERMAPHARM HOLDING SE		82 124,00	EUR	22,70	1 864 214,80		0,13%	0,13%
DEUTSCHE BANK AG /NAM.		131 177,00	EUR	6,97	913 910,16		0,06%	0,06%
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.		22 118,00	EUR	104,95	2 321 284,10		0,16%	0,16%
DEUTSCHE POST AG		93 392,00	EUR	23,91	2 233 002,72		0,16%	0,16%
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		237 427,00	EUR	14,82	3 518 668,14		0,25%	0,25%
DEUTSCHE WOHNEN SE		80 771,00	EUR	40,00	3 230 840,00		0,23%	0,23%
DRILLISCHE AG		70 370,00	EUR	44,50	3 131 465,00		0,22%	0,22%
DUERR AG		113 080,00	EUR	30,53	3 452 332,40		0,24%	0,24%
E.ON SE		260 544,00	EUR	8,63	2 247 713,09		0,16%	0,16%
ELMOS SEMICONDUCTOR AG		62 146,00	EUR	19,36	1 203 146,56		0,09%	0,08%
EVOTEC AG		46 633,00	EUR	17,36	809 782,05		0,06%	0,06%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG		12 548,00	EUR	56,64	710 718,72		0,05%	0,05%
FRESENIUS SE & CO KGAA		85 549,00	EUR	42,38	3 625 566,62		0,26%	0,25%
GERRESHEIMER AG		14 134,00	EUR	57,25	809 171,50		0,06%	0,06%
H&R AG		72 452,00	EUR	6,09	441 232,68		0,03%	0,03%
HEIDELBERGCEMENT AG		20 139,00	EUR	53,38	1 075 019,82		0,08%	0,08%
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG		375 000,00	EUR	1,59	596 625,00		0,04%	0,04%
HELLOFRESH SE		22 638,00	EUR	6,11	138 318,18		0,01%	0,01%
HENKEL / VORZUG		29 145,00	EUR	95,40	2 780 433,00		0,20%	0,19%
HENKEL / VORZUG		2 786,00	EUR	95,40	265 784,40		0,02%	0,02%
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.		371 060,00	EUR	17,36	6 443 456,90		0,46%	0,45%
INNOGY SE		101 530,00	EUR	37,12	3 768 793,60		0,27%	0,26%
JUNGHEINRICH AG		155 310,00	EUR	22,84	3 547 280,40		0,25%	0,25%
KNORR-BREMSE AG		46 395,00	EUR	78,62	3 647 574,90		0,26%	0,26%
MUENCHENER RUECKVERS/NAMENSAKT		14 516,00	EUR	190,55	2 766 023,80		0,20%	0,19%
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING/PREF		19 258,00	EUR	51,64	994 483,12		0,07%	0,07%
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA		29 914,00	EUR	15,55	465 162,70		0,03%	0,03%
PUMA SE		387,00	EUR	427,00	165 249,00		0,01%	0,01%
RATIONAL AG. LANDSBERG AM		3 340,00	EUR	496,00	1 656 640,00		0,12%	0,12%

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
LECH								
SAP SE		136 123,00	EUR	86,93	11 833 172,39	0,84%	0,83%	
SIEMENS AG /NAM.		67 110,00	EUR	97,38	6 535 171,80	0,46%	0,46%	
SIEMENS HEALTHINEERS AG		117 020,00	EUR	36,55	4 276 495,90	0,30%	0,30%	
SLM SOLUTIONS GROUP AG		24 100,00	EUR	9,00	216 900,00	0,02%	0,02%	
SURTECO GROUP SE		59 375,00	EUR	22,30	1 324 062,50	0,09%	0,09%	
THYSSENKRUPP AG		47 835,00	EUR	14,98	716 568,30	0,05%	0,05%	
DUESSELDORF								
UNIPER SE		40 126,00	EUR	22,60	906 847,60	0,06%	0,06%	
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.		13 237,00	EUR	138,92	1 838 884,04	0,13%	0,13%	
WIRECARD AG/APRES RED.CAP		23 000,00	EUR	132,80	3 054 400,00	0,22%	0,21%	
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					136 267 333,38		9,65%	9,54%
Danemark – Denemarken								
ORSTED		10 269,00	DKK	435,70	599 562,42	0,04%	0,04%	
Total: Danemark – Totaal: Denemarken					599 562,42		0,04%	0,04%
Espagne – Spanje								
AENA SME SA		26 710,00	EUR	135,75	3 625 882,50	0,26%	0,25%	
AMADEUS IT --- SHS-A-		90 376,00	EUR	60,84	5 498 475,84	0,39%	0,39%	
BANCO SANTANDER --- REG.SHS		1 462 536,00	EUR	3,97	5 810 655,53	0,41%	0,41%	
CELLNEX TELECOM S.A.		73 347,00	EUR	22,39	1 642 239,33	0,12%	0,12%	
ENAGAS		26 085,00	EUR	23,61	615 866,85	0,04%	0,04%	
GRIFOLS. SA		64 432,00	EUR	22,90	1 475 492,80	0,10%	0,10%	
IBERDROLA SA		1 058 832,00	EUR	7,02	7 430 882,98	0,53%	0,52%	
INDITEX		65 859,00	EUR	22,35	1 471 948,65	0,10%	0,10%	
NATURGY ENERGY /SPLIT ISSUE		29 525,00	EUR	22,26	657 226,50	0,05%	0,05%	
NEINOR HOMES S.A.U. /REIT		130 253,00	EUR	13,00	1 693 289,00	0,12%	0,12%	
REPSOL SA		187 089,00	EUR	14,08	2 634 213,12	0,19%	0,18%	
TELEFONICA SA		371 147,00	EUR	7,34	2 723 847,83	0,19%	0,19%	
TELEPIZZA GROUP S.A.		281 267,00	EUR	5,89	1 656 662,63	0,12%	0,12%	
VISCOFAN --- SHS		68 600,00	EUR	48,12	3 301 032,00	0,23%	0,23%	
Total: Espagne – Totaal: Spanje					40 237 715,56		2,85%	2,82%
Finlande – Finland								
FORTUM CORPORATION		91 774,00	EUR	19,10	1 752 883,40	0,12%	0,12%	
KONE OYJ -B-		78 205,00	EUR	41,64	3 256 456,20	0,23%	0,23%	
NOKIA OY		540 317,00	EUR	5,03	2 717 794,51	0,19%	0,19%	
Total: Finlande – Totaal: Finland					7 727 134,11		0,55%	0,54%
France – Frankrijk								
AIR LIQUIDE		42 155,00	EUR	108,45	4 571 709,75	0,32%	0,32%	
ALTEN		37 025,00	EUR	72,70	2 691 717,50	0,19%	0,19%	
AXA		134 721,00	EUR	18,86	2 540 568,62	0,18%	0,18%	
BIOMERIEUX SA		40 080,00	EUR	57,50	2 304 600,00	0,16%	0,16%	
BNP PARIBAS		90 258,00	EUR	39,48	3 562 934,55	0,25%	0,25%	
BOIRON SA		14 220,00	EUR	48,95	696 069,00	0,05%	0,05%	
BONDUELLE		56 168,00	EUR	28,40	1 595 171,20	0,11%	0,11%	
CAPGEMINI SE		36 839,00	EUR	86,80	3 197 625,20	0,23%	0,22%	
CARREFOUR S.A.		73 371,00	EUR	14,91	1 093 961,61	0,08%	0,08%	
CREDIT AGRICOLE SA. PARIS		294 707,00	EUR	9,43	2 779 087,01	0,20%	0,19%	
DANONE		121 909,00	EUR	61,51	7 498 622,59	0,53%	0,53%	
DASSAULT SYSTEMES SA		17 900,00	EUR	103,70	1 856 230,00	0,13%	0,13%	
EDF		45 833,00	EUR	13,80	632 495,40	0,04%	0,04%	
ELIS SA		323 669,00	EUR	14,55	4 709 383,95	0,33%	0,33%	
ENGIE		356 919,00	EUR	12,53	4 470 410,48	0,32%	0,31%	
ESSILORLUXOTT --- ACT		43 518,00	EUR	110,45	4 806 563,10	0,34%	0,34%	
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS		50 628,00	EUR	17,20	871 054,74	0,06%	0,06%	
GETLINK SE		151 614,00	EUR	11,73	1 778 432,22	0,13%	0,12%	
HERMES INTERNATIONAL		956,00	EUR	484,80	463 468,80	0,03%	0,03%	
KAUFMAN ET BROAD SA.PARIS		143 515,00	EUR	33,40	4 793 401,00	0,34%	0,34%	
KERING SA		4 968,00	EUR	411,60	2 044 828,80	0,14%	0,14%	
LVMH ACT.		41 626,00	EUR	258,20	10 747 833,20	0,76%	0,75%	
MICHELIN B /NOM.		18 201,00	EUR	86,70	1 578 026,70	0,11%	0,11%	
NRJ GROUP		176 981,00	EUR	7,42	1 313 199,02	0,09%	0,09%	
ORANGE		139 098,00	EUR	14,15	1 968 932,19	0,14%	0,14%	
PERNOD-RICARD		30 549,00	EUR	143,30	4 377 671,70	0,31%	0,31%	

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Kours in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
RENAULT SA		16 381,00	EUR	54,55	893 583,55		0,06%	0,06%
SAFRAN SA		38 759,00	EUR	105,40	4 085 198,60		0,29%	0,29%
SAINT-GOBAIN		64 058,00	EUR	29,16	1 868 251,57		0,13%	0,13%
SANOFI		105 551,00	EUR	75,66	7 985 988,66		0,57%	0,56%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		46 266,00	EUR	59,72	2 763 005,52		0,20%	0,19%
SECHE ENVIRONNEMENT SA		20 400,00	EUR	26,60	542 640,00		0,04%	0,04%
SODEXO		26 357,00	EUR	89,50	2 358 951,50		0,17%	0,17%
SOPRA STERIA ACT.		20 813,00	EUR	80,65	1 678 568,45		0,12%	0,12%
SPIE SA		112 800,00	EUR	11,59	1 307 352,00		0,09%	0,09%
STE GEN.PARIS -A-		62 751,00	EUR	27,82	1 745 732,82		0,12%	0,12%
TELEPERFORM.SE		31 360,00	EUR	139,60	4 377 856,00		0,31%	0,31%
TOTAL SA		286 000,00	EUR	46,18	13 207 480,00		0,94%	0,92%
UNIBAIL RODAMCO WESTFILED /REIT		15 001,00	EUR	135,40	2 031 135,40		0,14%	0,14%
UNION FIN.FRANCE BANQUE		14 607,00	EUR	20,50	299 443,50		0,02%	0,02%
VALEO SA		50 600,00	EUR	25,51	1 290 806,00		0,09%	0,09%
VINCI		65 153,00	EUR	72,02	4 692 319,06		0,33%	0,33%
VIVENDI		119 882,00	EUR	21,28	2 551 088,96		0,18%	0,18%
Total: France – Totaal: Frankrijk						132 623 399,92	9,39%	9,29%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
3I GROUP PLC		204 123,00	GBP	7,73	1 758 839,18		0,12%	0,12%
AST MRTN		116 785,00	GBP	12,24	1 592 049,46		0,11%	0,11%
ASTRAZENECA PLC		32 601,00	GBP	58,73	2 133 147,78		0,15%	0,15%
BHP GROUP PLC		215 862,00	GBP	16,52	3 972 016,94		0,28%	0,28%
BP PLC		542 323,00	GBP	4,96	2 996 580,43		0,21%	0,21%
DIGNITY PLC		42 240,00	GBP	6,96	327 774,42		0,02%	0,02%
GLAXOSMITHKLINE		140 732,00	GBP	14,91	2 338 076,81		0,17%	0,16%
HALMA PLC		252 840,00	GBP	13,64	3 842 290,29		0,27%	0,27%
HSBC HOLDINGS PLC		624 824,00	GBP	6,47	4 503 237,74		0,32%	0,32%
INTERTEK GROUP PLC		33 197,00	GBP	48,00	1 775 293,23		0,13%	0,12%
INVESTEC PLC		234 833,00	GBP	4,41	1 154 054,20		0,08%	0,08%
JOHNSON MATTHEY PLC		123 690,00	GBP	27,99	3 857 158,71		0,27%	0,27%
LIBERTY GLOBAL PLC -A-		16 630,00	USD	21,34	310 444,12		0,02%	0,02%
LIBERTY GLOBAL PLC -C-		1,00	USD	20,64	18,06		0,00%	0,00%
LINDE PLC		26 862,00	EUR	138,55	3 721 730,10		0,26%	0,26%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		114 810,00	GBP	60,13	7 691 321,09		0,54%	0,54%
RIO TINTO PLC /REG.		133 745,00	GBP	37,30	5 557 972,69		0,39%	0,39%
ROLLS ROYCE LTD		127 798,00	GBP	8,30	1 181 767,85		0,08%	0,08%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC C		8 862 788,00	GBP	0,00	9 874,17		0,00%	0,00%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-		381 941,00	EUR	25,66	9 798 696,36		0,69%	0,69%
SCHRODERS PLC		62 939,00	GBP	24,43	1 713 062,97		0,12%	0,12%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		16 993,00	GBP	62,40	1 181 366,55		0,08%	0,08%
UNITE GROUP PLC/REIT		130 100,00	GBP	8,06	1 168 267,67		0,08%	0,08%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk						62 585 040,82	4,43%	4,38%
Grèce – Griekenland								
FOLLI FOLLIE GR SHS		93 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
MYTILINEOS HOLDINGS S.A.		238 900,00	EUR	7,29	1 741 581,00		0,12%	0,12%
Total: Grèce – Totaal: Griekenland						1 741 581,00	0,12%	0,12%
Irlande – Ierland								
ACCENTURE PLC		40 000,00	USD	141,01	4 934 085,64		0,35%	0,35%
AIB GROUP PLC		554 004,00	EUR	3,68	2 038 734,72		0,14%	0,14%
CRH PLC		109 191,00	EUR	23,10	2 522 312,10		0,18%	0,18%
GLANBIA PLC /A-		64 000,00	EUR	16,40	1 049 600,00		0,07%	0,07%
GREENCORE GROUP PLC		1 842 938,00	GBP	1,78	3 658 882,36		0,26%	0,26%
KERRY GROUP A		31 534,00	EUR	86,50	2 727 691,00		0,19%	0,19%
MEDTRONIC HOLDINGS LIMITED		21 756,00	USD	90,96	1 731 116,44		0,12%	0,12%
RYANAIR HOLDINGS PLC		87 407,00	EUR	10,75	939 625,25		0,07%	0,07%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		114 374,00	EUR	23,26	2 660 339,24		0,19%	0,19%
TOTAL PRODUCE PLC /		1 476 746,00	EUR	1,42	2 089 595,59		0,15%	0,15%
UDG HEALTHCARE PLC		537 519,00	GBP	5,97	3 575 182,14		0,25%	0,25%
Total: Irlande – Totaal: Ierland						27 927 164,48	1,98%	1,96%
Italie – Italië								
ASSICURAZIONI GENERALI SPA		411 913,00	EUR	14,60	6 013 929,80		0,43%	0,42%

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
AZIMUT HOLDING SPA		258 189,00	EUR	9,53	2 461 573,93		0,17%	0,17%
BREMBO SPA		206 025,00	EUR	8,89	1 832 592,38		0,13%	0,13%
ENEL		731 857,00	EUR	5,04	3 691 486,71		0,26%	0,26%
ENI SPA ROMA		441 836,00	EUR	13,75	6 074 361,33		0,43%	0,43%
I.M.A. SPA		25 730,00	EUR	54,40	1 399 712,00		0,10%	0,10%
INTESA SANPAOLO SPA		4 442 748,00	EUR	1,94	8 618 042,57		0,61%	0,60%
ITALGAS S.P.A.		98 743,00	EUR	5,00	493 320,03		0,03%	0,03%
PIAGGIO AND C SPA		207 700,00	EUR	1,83	380 298,70		0,03%	0,03%
SAFWOOD SPA		210 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
SNAM AZ		510 719,00	EUR	3,82	1 950 435,86		0,14%	0,14%
TELECOM ITALIA SPA		1 309 417,00	EUR	0,48	632 841,24		0,04%	0,04%
TERNA- RETE ELETTRICA NAZIONAL		181 620,00	EUR	4,95	899 563,86		0,06%	0,06%
UNICREDIT SPA		440 554,00	EUR	9,89	4 358 841,28		0,31%	0,31%
Total: Italie – Totaal: Italië					38 806 999,69		2,75%	2,72%
Jersey – Jersey								
RANDGOLD RESOURCES LTD		91 481,00	GBP	65,46	6 671 706,39		0,47%	0,47%
SHIRE PLC		80 522,00	GBP	45,70	4 099 782,10		0,29%	0,29%
Total: Jersey – Totaal: Jersey					10 771 488,49		0,76%	0,75%
Caïmanes – Caymaneilanden								
TENCENT HLDG / ADR		120 000,00	USD	39,47	4 143 288,28		0,29%	0,29%
Total: Caïmanes – Totaal: Caymaneilanden					4 143 288,28		0,29%	0,29%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
ARCELORMITTAL SA		57 794,00	EUR	18,14	1 048 383,16		0,07%	0,07%
BEFESA S.A.		9 905,00	EUR	37,50	371 437,50		0,03%	0,03%
BREDERODE S.A.		51,00	EUR	50,70	2 585,70		0,00%	0,00%
EUROFINS SCIENTIFIC SA		14 432,00	EUR	326,00	4 704 832,00		0,33%	0,33%
GRAND CITY PROPERTIES		68 145,00	EUR	18,95	1 291 347,75		0,09%	0,09%
RTL GROUP SA		60 130,00	EUR	46,70	2 808 071,00		0,20%	0,20%
SHURGARD SELF STORAGE SA		121 967,00	EUR	24,25	2 957 699,75		0,21%	0,21%
STABILUS S.A.		25 524,00	EUR	54,85	1 399 991,40		0,10%	0,10%
TENARIS SA		71 196,00	EUR	9,44	672 090,24		0,05%	0,05%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					15 256 438,50		1,08%	1,07%
Pays-Bas – Nederland								
ABN AMRO GROUP N.V.		453 283,00	EUR	20,54	9 310 432,82		0,66%	0,65%
AIRBUS SE		50 135,00	EUR	83,96	4 209 334,60		0,30%	0,29%
AKZO NOBEL NV (EUR 2)		39 713,00	EUR	70,40	2 795 795,20		0,20%	0,20%
AMG ADVANCED METALLURGICAL NV		62 125,00	EUR	28,18	1 750 682,50		0,12%	0,12%
ASML HOLDING NV		95 846,00	EUR	137,16	13 146 237,36		0,93%	0,92%
AVANTIUM		133 643,00	EUR	2,60	346 803,59		0,02%	0,02%
BINCKBANK NV		95 986,00	EUR	6,09	584 554,74		0,04%	0,04%
ING GROUP NV		706 365,00	EUR	9,41	6 646 894,65		0,47%	0,47%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		243 700,00	EUR	22,07	5 379 677,50		0,38%	0,38%
POSTNL N.V.		1 629 441,00	EUR	2,00	3 253 993,68		0,23%	0,23%
ROYAL PHILIPS NV /EUR 0,2		113 346,00	EUR	30,93	3 505 791,78		0,25%	0,25%
TKH GROUP CERT		105 221,00	EUR	40,70	4 282 494,70		0,30%	0,30%
UNILEVER CERT.OF SHS		161 966,00	EUR	47,42	7 680 427,72		0,54%	0,54%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					62 893 120,84		4,45%	4,40%
Portugal – Portugal								
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL S.A.		227 720,00	EUR	2,95	670 863,12		0,05%	0,05%
NAVIGATOR CO S.A.		371 331,00	EUR	3,60	1 336 791,60		0,09%	0,09%
Total: Portugal – Totaal: Portugal					2 007 654,72		0,14%	0,14%
Suède – Zweden								
ATLAS COPCO AB		223 000,00	SEK	210,50	4 631 610,61		0,33%	0,32%
HEXAGON AB B		82 620,00	SEK	408,00	3 325 986,11		0,24%	0,23%
Total: Suède – Totaal: Zweden					7 957 596,72		0,56%	0,56%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
21ST CENTURY -SHS A- 3M CO		21 832,00	USD	48,12	919 000,87		0,07%	0,06%
ABBOTT LABORATORIES INC		9 646,00	USD	190,54	1 607 793,24		0,11%	0,11%
ABBVIE INC		16 597,00	USD	72,33	1 050 134,29		0,07%	0,07%
ADOBE INC		12 660,00	USD	92,19	1 020 973,10		0,07%	0,07%
ALPHABET INC -A-		4 719,00	USD	226,24	933 933,92		0,07%	0,07%
ALPHABET INC -C-		3 856,00	USD	1 044,96	3 524 791,81		0,25%	0,25%
AMAZON COM INC		2 680,00	USD	1 035,61	2 427 883,30		0,17%	0,17%
AMERICAN EXPRESS CO.		3 842,00	USD	1 501,97	5 047 954,11		0,36%	0,35%
AMERICAN TOWER CORP		12 858,00	USD	95,32	1 072 146,75		0,08%	0,08%
AMGEN INC		6 825,00	USD	158,19	944 448,89		0,07%	0,07%
ANADARKO PETROL.CORP.		6 333,00	USD	194,67	1 078 463,12		0,08%	0,08%
APACHE CORP.		8 268,00	USD	43,84	317 079,23		0,02%	0,02%
APPLE INC		8 933,00	USD	26,25	205 127,28		0,01%	0,01%
AT & T		39 970,00	USD	157,74	5 515 346,02		0,39%	0,39%
AUTOMATIC DATA PROCES.		48 306,00	USD	28,54	1 206 012,54		0,09%	0,08%
BANK OF AMERICA CORP		12 389,00	USD	131,12	1 421 025,83		0,10%	0,10%
BERKSHIRE HATHAWAY - B		51 945,00	USD	24,64	1 119 647,29		0,08%	0,08%
BIOGEN INC		8 210,00	USD	204,18	1 466 402,31		0,10%	0,10%
BOEING CO		1 684,00	USD	300,92	443 292,03		0,03%	0,03%
BRISTOL MYERS SQUIBB CO		6 779,00	USD	322,50	1 912 458,99		0,14%	0,13%
BROADCOM INC		11 411,00	USD	51,98	518 867,85		0,04%	0,04%
C.H.ROBINSON WORLDWIDE INC		2 492,00	USD	254,28	554 315,50		0,04%	0,04%
CATERPILLAR INC.		10 411,00	USD	84,09	765 832,12		0,05%	0,05%
CDK GLOBAL INC		10 955,00	USD	127,07	1 217 733,32		0,09%	0,09%
CELGENE CORP.		8 197,00	USD	47,88	343 325,34		0,02%	0,02%
CHEVRON CORPORATION		6 153,00	USD	64,09	344 964,15		0,02%	0,02%
CIGNA CORPORATION		11 151,00	USD	108,79	1 061 205,69		0,08%	0,07%
CISCO SYSTEMS INC.		2 742,00	USD	189,92	455 548,83		0,03%	0,03%
CITIGROUP INC		44 980,00	USD	43,33	1 704 923,59		0,12%	0,12%
COCA-COLA CO.		24 459,00	USD	52,06	1 113 883,16		0,08%	0,08%
COMCAST CORP/-A-		30 920,00	USD	47,35	1 280 726,06		0,09%	0,09%
CONAGRA BRANDS INC		43 513,00	USD	34,05	1 296 083,32		0,09%	0,09%
CONOCOPHILLIPS		24 418,00	USD	21,36	456 255,50		0,03%	0,03%
CVS HEALTH CORP		11 823,00	USD	62,35	644 853,30		0,05%	0,05%
DISCOVER FIN SVC		13 745,00	USD	65,52	787 798,98		0,06%	0,06%
DOWDUPONT INC		15 512,00	USD	58,98	800 330,46		0,06%	0,06%
EBAY INC		32 618,00	USD	53,48	1 525 968,28		0,11%	0,11%
EMERSON ELECTRIC CO.		14 298,00	USD	28,07	351 086,79		0,02%	0,02%
EOG RESOURCES INC.		15 942,00	USD	59,75	833 254,17		0,06%	0,06%
EXXON MOBIL CORP		4 559,00	USD	87,21	347 802,47		0,02%	0,02%
FACEBOOK INC -A-		22 467,00	USD	68,19	1 340 178,22		0,09%	0,09%
FORD MOTOR CO		12 788,00	USD	131,09	1 466 455,78		0,10%	0,10%
GENERAL ELECTRIC CO		61 150,00	USD	7,65	409 217,95		0,03%	0,03%
GILEAD SCIENCES INC.		72 912,00	USD	7,57	482 827,14		0,03%	0,03%
GOLDMAN SACHS GROUP INC.		10 181,00	USD	62,55	557 076,11		0,04%	0,04%
HOME DEPOT INC.		5 881,00	USD	167,05	859 398,20		0,06%	0,06%
IBM CORP		11 359,00	USD	171,82	1 707 302,96		0,12%	0,12%
INTEL CORP.		6 120,00	USD	113,67	608 546,91		0,04%	0,04%
INTERNATIONAL PAPER CO		38 161,00	USD	46,93	1 566 632,31		0,11%	0,11%
JOHNSON & JOHNSON		21 549,00	USD	40,36	760 807,98		0,05%	0,05%
JPMORGAN CHASE & CO		20 224,00	USD	129,05	2 283 083,76		0,16%	0,16%
KEYCORP		25 954,00	USD	97,62	2 216 357,85		0,16%	0,16%
KIMBERLY CLARK CORP		54 817,00	USD	14,78	708 739,24		0,05%	0,05%
LAMB WESTON HOLDINGS INC		6 787,00	USD	113,94	676 473,59		0,05%	0,05%
LEGGETT + PLATT INC.		12 811,00	USD	73,56	824 368,77		0,06%	0,06%
MCDONALD S CORP.		23 781,00	USD	35,84	745 581,10		0,05%	0,05%
MERCK		10 875,00	USD	177,57	1 689 256,66		0,12%	0,12%
METLIFE INC		21 558,00	USD	76,41	1 440 971,68		0,10%	0,10%
MGM RESORTS INTERNATIONAL		17 782,00	USD	41,06	638 699,14		0,05%	0,04%
MICROSOFT CORP		21 932,00	USD	24,26	465 442,26		0,03%	0,03%
NATIONAL OILWELL VARCO INC		49 567,00	USD	101,57	4 404 076,62		0,31%	0,31%
NETFLIX INC		10 871,00	USD	25,70	244 398,99		0,02%	0,02%
NEWMONT MINING CORP.		9 590,00	USD	267,66	2 245 426,58		0,16%	0,16%
NORTHERN TRUST CORP		10 716,00	USD	34,65	324 812,49		0,02%	0,02%
NUCOR CORP.		6 023,00	USD	83,59	440 416,89		0,03%	0,03%
NVIDIA CORP.		7 596,00	USD	51,81	344 266,95		0,02%	0,02%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		3 449,00	USD	133,50	402 783,10		0,03%	0,03%
ORACLE CORP		8 972,00	USD	61,38	481 740,24		0,03%	0,03%
PAYPAL HOLDINGS INC		28 072,00	USD	45,15	1 108 735,34		0,08%	0,08%
		14 174,00	USD	84,09	1 042 638,03		0,07%	0,07%

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar- de	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
PFIZER INC.		46 843,00	USD	43,65	1 788 651,49		0,13%	0,13%
PHILLIPS 66		8 531,00	USD	86,15	642 912,70		0,05%	0,05%
PROCTER & GAMBLE CO.		16 987,00	USD	91,92	1 365 914,39		0,10%	0,10%
QUALCOMM INC.		14 471,00	USD	56,91	720 416,93		0,05%	0,05%
SBA COMMUNICATIONS CORP/REIT		6 545,00	USD	161,89	926 886,28		0,07%	0,06%
STARBUCKS CORP.		24 913,00	USD	64,40	1 403 487,91		0,10%	0,10%
TARGET CORP		10 910,00	USD	66,09	630 750,03		0,04%	0,04%
TEXAS INSTRUMENTS INC		20 189,00	USD	94,50	1 668 950,27		0,12%	0,12%
TJX COMPANIES INC		26 848,00	USD	44,74	1 050 762,82		0,07%	0,07%
UNION PACIFIC CORP.		9 702,00	USD	138,23	1 173 168,40		0,08%	0,08%
UNITEDHEALTH GROUP INC		9 728,00	USD	249,12	2 119 966,20		0,15%	0,15%
VERIZON COMMUNICATIONS INC		34 494,00	USD	56,22	1 696 411,39		0,12%	0,12%
VISA INC -A		18 995,00	USD	131,94	2 192 363,47		0,16%	0,15%
WALMART INC		10 767,00	USD	93,15	877 352,97		0,06%	0,06%
WALT DISNEY		16 497,00	USD	109,65	1 582 378,56		0,11%	0,11%
WELLS FARGO & CO		33 680,00	USD	46,08	1 357 629,71		0,10%	0,10%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika					103 323 390,16		7,32%	7,24%
Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					821 040 224,68		58,13%	57,50%
Obligations et autres titres de créances – Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Emis(es) par état – Uitgegeven door een staat								
Belgique – België								
BELGIUM 0.8% 17-22.06.27 REGS		3 274 000,00	EUR	101,29	3 316 201,86		0,23%	0,23%
BELGIUM 4.5% 11-28.3.26 OLO64		700 000,00	EUR	129,02	903 112,00		0,06%	0,06%
BELGIUM 5.5% 98-28.03.28 OLO		2 360 000,00	EUR	142,64	3 366 327,60		0,24%	0,24%
FLEMISH COM 0.375% 16-13.10.26		1 100 000,00	EUR	97,32	1 070 498,00		0,08%	0,07%
Total: Belgique – Totaal: België					8 656 139,46		0,61%	0,61%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL		5 000 000,00	EUR	108,41	5 685 510,01		0,40%	0,40%
GERMANY 0.5% 15-15.02.25		13 000 000,00	EUR	104,06	13 527 150,00		0,96%	0,95%
GERMANY 2.5% 12-04.07.44		2 050 000,00	EUR	138,69	2 843 042,50		0,20%	0,20%
GERMANY 2.5% 14-15.08.46		1 600 000,00	EUR	140,71	2 251 392,00		0,16%	0,16%
GERMANY 4.75% 08-04.07.40		1 960 000,00	EUR	180,91	3 545 757,60		0,25%	0,25%
HESSEN 3.75% 11-12.04.21		1 100 000,00	EUR	109,33	1 202 575,00		0,09%	0,08%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					29 055 427,11		2,06%	2,03%
Espagne – Spanje								
SPAIN 0.4% 17-30.04.22		1 100 000,00	EUR	101,36	1 114 971,00		0,08%	0,08%
SPAIN 0.75% 16-30.07.21		8 250 000,00	EUR	102,35	8 443 957,50		0,60%	0,59%
SPAIN 1.15% 15-30.07.20		1 800 000,00	EUR	102,35	1 842 318,00		0,13%	0,13%
SPAIN 4.85% 10-31.10.20		5 000 000,00	EUR	109,33	5 466 350,00		0,39%	0,38%
SPAIN 4% 10-30.04.20		3 900 000,00	EUR	105,84	4 127 955,00		0,29%	0,29%
SPAIN 5.85% 11-31.1.22		9 350 000,00	EUR	118,12	11 044 500,50		0,78%	0,77%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					32 040 052,00		2,27%	2,24%
France – Frankrijk								
FRANCE 0.25% 25.7.24 OAT/INF		10 500 000,00	EUR	106,86	11 862 665,74		0,84%	0,83%
FRANCE 0.5% 14-25.05.25 /OAT		800 000,00	EUR	101,78	814 200,00		0,06%	0,06%
FRANCE 0% 15-25.05.21 /OAT		16 500 000,00	EUR	100,98	16 661 865,00		1,18%	1,17%
FRANCE 3.25% 12-25.05.45 OAT		1 960 000,00	EUR	137,35	2 692 079,60		0,19%	0,19%
FRANCE O.A. 0.25% 25.11.26		8 950 000,00	EUR	98,55	8 819 777,50		0,62%	0,62%
Total: France – Totaal: Frankrijk					40 850 587,84		2,89%	2,86%
Hongrie (République) – Hongarije (Republiek)								
HUNGARY 3.875% 05-24.02.20		1 100 000,00	EUR	104,48	1 149 280,00		0,08%	0,08%
Total: Hongrie (République) – Totaal: Hongarije (Republiek)					1 149 280,00		0,08%	0,08%
Irlande – Ierland								
IRELAND 0.8% 15-15.03.22		4 800 000,00	EUR	103,22	4 954 560,00		0,35%	0,35%
Total: Irlande – Totaal: Ierland					4 954 560,00		0,35%	0,35%
Italie – Italië								

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
ITALY 0,1% 16-15.05.22 /NFL		3 700 000,00	EUR	97,35	3 779 201,96		0,27%	0,26%
ITALY 0,2% 17-15.10.20 /BTP		11 100 000,00	EUR	99,52	11 046 165,00		0,78%	0,77%
ITALY 0,35% 17-15.06.20 /BTP		10 000 000,00	EUR	99,90	9 990 300,00		0,71%	0,70%
ITALY 0,65% 15-01.11.20 /BTP		7 550 000,00	EUR	100,22	7 566 459,00		0,54%	0,53%
ITALY 0,7% 15-01.05.20 /BTP		7 400 000,00	EUR	100,43	7 431 672,00		0,53%	0,52%
ITALY 3,1% 11-15.9,28 BTP/NFL		4 000 000,00	EUR	110,71	4 887 758,46		0,35%	0,34%
ITALY 3,75% 10-1.3.21 BTP		8 450 000,00	EUR	106,53	9 002 038,50		0,64%	0,63%
ITALY 3,75% 14-01.09.24 /BTP		1 560 000,00	EUR	109,05	1 701 148,80		0,12%	0,12%
ITALY 4,75% 13-01.09.28		6 450 000,00	EUR	118,16	7 621 384,50		0,54%	0,53%
ITALY 4% 05-1.2.37 BTP		1 590 000,00	EUR	110,94	1 763 898,30		0,12%	0,12%
Total: Italie – Totaal: Italië						64 790 026,52	4,59%	4,54%
Norvège – Noorwegen								
NORWAY 2% 12-24.05.23		84 400 000,00	NOK	102,58	8 746 021,97		0,62%	0,61%
Total: Norvège – Totaal: Noorwegen						8 746 021,97	0,62%	0,61%
Pologne (République) – Polen (Republiek)								
POLAND 0,5% 16-20.12.21		7 900 000,00	EUR	101,22	7 996 775,00		0,57%	0,56%
Total: Pologne (République) – Totaal: Polen (Republiek)						7 996 775,00	0,57%	0,56%
Portugal – Portugal								
PORTUGAL 3,85% 05-15.04.21		2 600 000,00	EUR	109,25	2 840 552,00		0,20%	0,20%
PORTUGAL 4,8% 10-15.6.20		8 600 000,00	EUR	107,48	9 243 624,00		0,65%	0,65%
PORTUGUESE 2,875% 16-21.07.26		1 100 000,00	EUR	110,78	1 218 613,00		0,09%	0,09%
Total: Portugal – Totaal: Portugal						13 302 789,00	0,94%	0,93%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
USA 0,625% 13-15.02.43/NFL		2 060 000,00	USD	87,80	1 739 821,07		0,12%	0,12%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika						1 739 821,07	0,12%	0,12%
Total: Emis(es) par état – Totaal: Uitgegeven door een staat						213 281 479,97	15,10%	14,94%
Emis(es) par un établissement de crédit – Uitgegeven door een kredietinstelling								
Belgique – België								
BELFIUS 0,125% 16-14.9.27 REGS		1 800 000,00	EUR	95,73	1 723 086,00		0,12%	0,12%
BELFIUS BK 0,75% 17-12.09.22		400 000,00	EUR	99,29	397 176,00		0,03%	0,03%
BELFIUS BK 3,125% 16-11.05.26		700 000,00	EUR	102,36	716 485,00		0,05%	0,05%
BELFIUS BK 3,625% 18-PERP		200 000,00	EUR	75,99	151 975,20		0,01%	0,01%
KBC 0,75% 16-18.10.23		900 000,00	EUR	98,86	889 695,00		0,06%	0,06%
KBC 1,625% 17-18.09.29		700 000,00	EUR	96,44	675 052,00		0,05%	0,05%
KBC FRN 17-24.11.22 REGS		2 600 000,00	EUR	98,41	2 558 608,00		0,18%	0,18%
SAGERPAR 1,375% 17-23.05.24		1 300 000,00	EUR	99,57	1 294 462,00		0,09%	0,09%
Total: Belgique – Totaal: België						8 406 539,20	0,60%	0,59%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
COMZBK FRN 18-04.12.20		2 200 000,00	EUR	100,01	2 200 308,00		0,16%	0,15%
DEUT BK FRN 17-07.12.20		2 000 000,00	EUR	97,20	1 944 040,00		0,14%	0,14%
HANIEL FINA 0% 15-12.05.20 /CV		3 600 000,00	EUR	98,24	3 536 712,00		0,25%	0,25%
KFW 0,25% 17-30.06.25		1 300 000,00	EUR	100,39	1 305 018,00		0,09%	0,09%
VW BK FRN 18-08.12.21		1 900 000,00	EUR	98,38	1 869 163,00		0,13%	0,13%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)						10 855 241,00	0,77%	0,76%
Danemark – Denemarken								
JYSKE BK FRN 17-02.06.20		541 000,00	EUR	100,07	541 394,93		0,04%	0,04%
Total: Danemark – Totaal: Denemarken						541 394,93	0,04%	0,04%
Espagne – Spanje								
BANCO BILBA FRN 17-12.04.22		4 400 000,00	EUR	99,28	4 368 188,00		0,31%	0,31%
BANCO BILBA FRN 18-09.03.23		1 800 000,00	EUR	95,92	1 726 560,00		0,12%	0,12%
ICO 6% 11-08.03.21		1 500 000,00	EUR	113,16	1 697 325,00		0,12%	0,12%
TELEFONICA 0% 16-09.03.21 /CV		1 800 000,00	EUR	98,38	1 770 840,00		0,13%	0,12%
Total: Espagne – Totaal: Spanje						9 562 913,00	0,68%	0,67%
France – Frankrijk								
BFCM FRN 16-03.06.20		5 200 000,00	EUR	100,31	5 216 224,00		0,37%	0,37%
BNPP FRN 17-22.09.22 REGS		2 665 000,00	EUR	98,98	2 637 737,05		0,19%	0,18%

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar- de	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
BPCE FRN 18-23.03.23		1 300 000,00	EUR	96,59	1 255 657,00	0,09%	0,09%	0,09%
BPIFRANCE 1% 17-25.05.27 REGS		1 300 000,00	EUR	101,40	1 318 252,00	0,09%	0,09%	0,09%
CARREFOUR B FRN 18-15.06.22		1 400 000,00	EUR	98,76	1 382 654,00	0,10%	0,10%	0,10%
CRH 4% 11-10.1.22		300 000,00	EUR	112,32	336 957,00	0,02%	0,02%	0,02%
ELIS 0% 17-06.10.23 /CV		15 264,00	EUR	28,94	441 709,63	0,03%	0,03%	0,03%
SOLVAY FIN 5.869% 15-PERP		700 000,00	EUR	108,00	756 000,00	0,05%	0,05%	0,05%
WENDEL 2,75% 14-02.10.24		500 000,00	EUR	102,79	513 955,00	0,04%	0,04%	0,04%
WPP FINANCE 2,25% 14-22.09.26		1 100 000,00	EUR	100,12	1 101 375,00	0,08%	0,08%	0,08%
				Total: France – Totaal: Frankrijk	14 960 520,68		1,06%	1,05%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
FCE BK FRN 17-26.08.20 REGS		3 689 000,00	EUR	97,91	3 611 715,45	0,26%	0,25%	0,25%
GLAXOSMITHK FRN 18-21.05.20		2 012 000,00	EUR	100,09	2 013 730,32	0,14%	0,14%	0,14%
RBS PLC FRN 17-08.06.20		694 000,00	EUR	99,39	689 745,78	0,05%	0,05%	0,05%
				Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk	6 315 191,55		0,45%	0,44%
Italie – Italië								
INTESA SAN FRN 17-19.04.22		1 744 000,00	EUR	96,70	1 686 413,12	0,12%	0,12%	0,12%
UNICREDIT 6,625% 17-PERP		1 135 000,00	EUR	93,92	1 065 985,19	0,08%	0,08%	0,07%
				Total: Italie – Totaal: Italië	2 752 398,31		0,19%	0,19%
Pays-Bas – Nederland								
ABN AMRO FRN 18-03.12.21		1 419 000,00	EUR	100,01	1 419 198,66	0,10%	0,10%	0,10%
BAYER CAP FRN 18-26.06.22 REGS		600 000,00	EUR	99,26	595 542,00	0,04%	0,04%	0,04%
COCA COLA FI 2,375% 13-18.6.20		1 100 000,00	EUR	102,74	1 130 107,00	0,08%	0,08%	0,08%
DAIMLER INT FRN 17-11.05.22		2 100 000,00	EUR	98,28	2 063 985,00	0,15%	0,14%	0,14%
DEUT TEL IF 0,375% 17-30.10.21		1 673 000,00	EUR	100,36	1 679 072,99	0,12%	0,12%	0,12%
DEUT TEL IF FRN 16-03.04.20		4 537 000,00	EUR	99,99	4 536 364,82	0,32%	0,32%	0,32%
ENEKO HLDG 0,875% 17-24.10.25		557 000,00	EUR	98,76	550 115,48	0,04%	0,04%	0,04%
EVONIK FIN 0% 16-08.03.21 REGS		1 859 000,00	EUR	99,30	1 846 024,18	0,13%	0,13%	0,13%
ING GROEP 1,625% 17-26.09.29		800 000,00	EUR	94,94	759 480,00	0,05%	0,05%	0,05%
ING NV FRN 18-26.11.21 REGS		1 700 000,00	EUR	100,04	1 700 714,00	0,12%	0,12%	0,12%
PACCAR FIN FRN 18-18.05.21		1 526 000,00	EUR	100,06	1 526 991,90	0,11%	0,11%	0,11%
SCHAEFF FIN 3,5% 14-15.05.22		1 300 000,00	EUR	100,27	1 303 471,00	0,09%	0,09%	0,09%
TENNET 2,995%(FRN) 17-PERP REGS		2 430 000,00	EUR	97,25	2 363 175,00	0,17%	0,17%	0,17%
VW INTL 1,125% 17-02.10.23 REGS		800 000,00	EUR	97,75	782 040,00	0,06%	0,05%	0,05%
				Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland	22 256 282,03		1,58%	1,56%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
CAT FIN SER FRN 18-15.03.21		1 500 000,00	USD	99,32	1 303 300,20	0,09%	0,09%	0,09%
				Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika	1 303 300,20		0,09%	0,09%
				Total: Emis(es) par un établissement de crédit – Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling Emis(es) par une institution internationale – Uitgegeven door een internationale instelling	76 953 780,90		5,45%	5,39%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
EFSF 0,1% 16-19.01.21		900 000,00	EUR	100,88	907 875,00	0,06%	0,06%	0,06%
EIB 0,375% 16-14.04.26		949 000,00	EUR	99,95	948 497,03	0,07%	0,07%	0,07%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)	1 856 372,03		0,13%	0,13%
				Total: Emis(es) par une institution internationale – Totaal: Uitgegeven door een internationale instelling Emis(es) par une entreprise privée – Uitgegeven door een privé-onderneming	1 856 372,03		0,13%	0,13%
Belgique – België								
BEFIMMO FRN 15-21.04.22		1 200 000,00	EUR	99,51	1 194 113,50	0,08%	0,08%	0,08%
DELHAIZE GRP 3,125% 12-27.02.20		1 200 000,00	EUR	103,46	1 241 520,00	0,09%	0,09%	0,09%
ELIA SYS OP 2,75% 18-PERP REGS		1 000 000,00	EUR	97,74	977 420,00	0,07%	0,07%	0,07%
FLUXYS 1,75% 17-05.10.27		1 000 000,00	EUR	98,19	981 865,81	0,07%	0,07%	0,07%
NEWBELCO 1,15% 18-22.01.27		1 068 000,00	EUR	95,94	1 024 628,52	0,07%	0,07%	0,07%
				Total: Belgique – Totaal: België	5 419 547,83		0,38%	0,38%
Suisse – Zwitserland								
SIKA LTD 0,15% 18-05.06.25 /CV		1 200 000,00	CHF	101,48	1 080 665,44	0,08%	0,08%	0,08%
				Total: Suisse – Totaal: Zwitserland	1 080 665,44		0,08%	0,08%

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar- de	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
ALSTRIA 2.125% 16-12.04.23		400 000,00	EUR	102,70	410 788,00		0,03%	0,03%
CONTINENTAL 0% 16-05.02.20		904 000,00	EUR	99,97	903 755,92		0,06%	0,06%
DEUT POST 0.05%30.06.25 /CV		900 000,00	EUR	95,22	857 007,00		0,06%	0,06%
EUROGRID 1.625% 15-03.11.23		900 000,00	EUR	104,32	938 889,00		0,07%	0,07%
FRESENIUS 0% 17-31.01.24 /CV		3 200 000,00	EUR	95,12	3 043 872,00		0,22%	0,21%
INFINEON TE 1.5% 15-10.03.22		1 000 000,00	EUR	103,62	1 036 160,00		0,07%	0,07%
SAP SE FRN 18-13.03.21		1 100 000,00	EUR	99,87	1 098 537,00		0,08%	0,08%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					8 289 008,92		0,59%	0,58%
Espagne – Spanje								
AMADEUS IT FRN 18-18.03.22		1 700 000,00	EUR	98,98	1 682 592,00		0,12%	0,12%
CELLNEX TEL 1.5% 16.01.26 /CV		1 200 000,00	EUR	102,27	1 227 264,00		0,09%	0,09%
CONS AIR 0.625% 15-17.11.22/CV		900 000,00	EUR	96,69	870 219,00		0,06%	0,06%
CONS AIR GP 0.25% 17.11.20 /CV		900 000,00	EUR	98,27	884 448,00		0,06%	0,06%
MAPFRE 4,375%(FRN) 17-31.03.47		700 000,00	EUR	102,00	714 021,00		0,05%	0,05%
TELEFONICA 1.447% 18-22.01.27		1 500 000,00	EUR	97,19	1 457 895,00		0,10%	0,10%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					6 836 439,00		0,48%	0,48%
France – Frankrijk								
AXA 5.125% 13-04.07.43		800 000,00	EUR	111,91	895 296,00		0,06%	0,06%
COM PLASTIC 1.25% 17-26.06.24		900 000,00	EUR	93,77	843 892,20		0,06%	0,06%
DANONE 0.167% 16-03.11.20		1 300 000,00	EUR	100,14	1 301 807,00		0,09%	0,09%
DANONE 1.75% 17-PERP		500 000,00	EUR	93,73	468 655,00		0,03%	0,03%
EDF 5,375% 13-PERP		1 200 000,00	EUR	102,22	1 226 664,00		0,09%	0,09%
INGENICO 0% 15-26.06.22 /CV		8 550,00	EUR	159,68	1 365 272,55		0,10%	0,10%
JC DECAUX FRN 18-24.10.20 REGS		1 100 000,00	EUR	99,78	1 097 591,00		0,08%	0,08%
LVMH 0% 17-26.05.20 REGS		786 000,00	EUR	99,95	785 591,28		0,06%	0,06%
RENAULT 1% 17-28.11.25		1 762 000,00	EUR	93,69	1 650 782,56		0,12%	0,12%
RTE 1% 16-19.10.26		500 000,00	EUR	98,15	490 735,00		0,03%	0,03%
SAFRAN 0% 18-21.06.23 /CV		20 123,00	EUR	148,31	2 984 482,38		0,21%	0,21%
SAFRAN FRN 18-13.07.20		3 000 000,00	EUR	99,88	2 996 412,54		0,21%	0,21%
THALES FRN 18-19.04.20		2 700 000,00	EUR	100,13	2 703 564,00		0,19%	0,19%
TOTAL SA 2,25% 15-PERP		1 600 000,00	EUR	100,85	1 613 648,00		0,11%	0,11%
TOTAL SA 2,625% 15-29.12.49		600 000,00	EUR	99,11	594 684,00		0,04%	0,04%
UBISOFT ENT 1,289% 18-30.01.23		700 000,00	EUR	99,04	693 256,12		0,05%	0,05%
VEOLIA 0% 16-15.03.21 /CV		60 000,00	EUR	29,80	1 788 240,00		0,13%	0,13%
VEOLIA 0% 17-23.11.20		1 600 000,00	EUR	99,94	1 599 056,00		0,11%	0,11%
Total: France – Totaal: Frankrijk					25 099 629,63		1,78%	1,76%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
COCA-COLA E FRN 17-16.11.21		1 959 000,00	EUR	99,25	1 944 366,27		0,14%	0,14%
ROYAL MAIL 2,375% 14-29.07.24		400 000,00	EUR	98,68	394 732,00		0,03%	0,03%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					2 339 098,27		0,17%	0,16%
Italie – Italië								
AEROPORTI R 3,25% 13-20.02.21		400 000,00	EUR	104,42	417 668,00		0,03%	0,03%
ENI 0,625% 16-19.09.24		2 369 000,00	EUR	96,72	2 291 391,56		0,16%	0,16%
ENI 0% 16-13.04.22 /CV		1 500 000,00	EUR	103,12	1 546 830,00		0,11%	0,11%
FERROVIE STATO 4% 13-22.7.20		1 100 000,00	EUR	104,71	1 151 777,00		0,08%	0,08%
PRYSMIAN 0% 17-17.1.22 /CV REGS		1 400 000,00	EUR	90,81	1 271 298,00		0,09%	0,09%
Total: Italie – Totaal: Italië					6 678 964,56		0,47%	0,47%
Pays-Bas – Nederland								
AIRBUS 0% 15-01.07.22 /CV REGS		400 000,00	EUR	111,43	445 732,00		0,03%	0,03%
ALLIANZ FRN 17-07.12.20 REGS		1 100 000,00	EUR	100,59	1 106 468,00		0,08%	0,08%
FERROVIAL N 2,124% 17-PERP		368 000,00	EUR	84,39	310 567,71		0,02%	0,02%
IBERDROLA 0% 15-11.11.22 /CV		1 200 000,00	EUR	102,80	1 233 564,00		0,09%	0,09%
KON AH DEL FRN 18-19.03.21		1 118 000,00	EUR	99,81	1 115 819,90		0,08%	0,08%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					4 212 151,61		0,30%	0,30%
Suède – Zweden								
SCANIA FRN 17-20.4.20		1 100 000,00	EUR	100,03	1 100 363,00		0,08%	0,08%
SCANIA FRN 18-19.10.20		1 900 000,00	EUR	99,96	1 899 221,00		0,13%	0,13%
Total: Suède – Totaal: Zweden					2 999 584,00		0,21%	0,21%

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
CVS HEALTH FRN 18-09.03.20		1 553 000,00	USD	99,82	1 356 059,84		0,10%	0,09%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika					1 356 059,84		0,10%	0,09%
Total: Emis(es) par une entreprise privée – Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					64 311 149,10		4,55%	4,50%
Total: Obligations et autres titres de créances – Totaal: Obligaties en andere schuldbewijzen OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					356 402 782,00		25,23%	24,96%
Actions – Aandelen								
Irlande – Ierland								
ISHARES MSCI JA USD ETF	2	1 046 433,00	GBP	10,14	11 821 685,56	0,82%	0,84%	0,83%
ISH EMU SC EUR-ACC	3	69 190,00	EUR	167,46	11 586 557,40	2,05%	0,82%	0,81%
ISHS EURSTX SMALL UCI EUR DIS	2	988 510,00	EUR	30,09	29 744 265,90	6,19%	2,11%	2,08%
ISHS MSCI EURO	2	317 065,00	EUR	21,25	6 737 631,25	0,17%	0,48%	0,47%
SSGA SPDR EUROPEAN ETF EUR /CAP	3	86 971,00	EUR	177,23	15 413 870,33	3,05%	1,09%	1,08%
SSGA SPDR S&P 500 ETF DIS	3	34 872,00	EUR	217,24	7 575 593,28	0,22%	0,54%	0,53%
Total: Irlande – Totaal: Ierland					82 879 603,72		5,87%	5,80%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AM IS EUR ST 50 ETF EUR CAP	3	303 700,00	EUR	65,29	19 828 573,00	1,16%	1,40%	1,39%
DBXT MSCI KOREA -1C- USD/CAP	3	121 092,00	EUR	55,73	6 748 457,16	6,96%	0,48%	0,47%
DB-X TRACKERS DAX ETF -1C-CAP	2	232 613,00	EUR	102,48	23 838 180,24	0,65%	1,69%	1,67%
DBXT S&P/ASX200 - SHS -1D- DIS	3	155 758,00	EUR	30,36	4 728 034,09	3,24%	0,33%	0,33%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					55 143 244,49		3,90%	3,86%
Total: Actions – Totaal: Aandelen					138 022 848,21		9,77%	9,67%
Total: OPC à nombre variable de parts – Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming							9,77%	9,67%
Instruments du marché monétaire – Geldmarktinstrumenten								
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
DAIMLER FRN 16-12.01.19		2 200 000,00	EUR	100,01	2 200 264,00		0,16%	0,15%
RAG STIFTUN 0% 14-31.12.18 /CV		700 000,00	EUR	99,94	699 580,00		0,05%	0,05%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					2 899 844,00		0,21%	0,20%
Espagne – Spanje								
PESC 8.75% 10.2.19CV/PVA(DFLT)		600 000,00	EUR	2,14	12 840,00		0,00%	0,00%
SPAIN 0.25% 16-31.01.19 RBG		2 800 000,00	EUR	100,04	2 801 204,00		0,20%	0,20%
SPAIN 2.75% 14-30.04.19		9 000 000,00	EUR	101,01	9 090 630,00		0,64%	0,64%
SPAIN 4.3% 09-31.10.19		1 100 000,00	EUR	103,88	1 142 669,00		0,08%	0,08%
SPAIN 4.6% 09-30.07.19		1 280 000,00	EUR	102,89	1 316 953,60		0,09%	0,09%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					14 364 296,60		1,02%	1,01%
France – Frankrijk								
AUCHAN SA FRN 18-01.02.20		1 500 000,00	EUR	99,67	1 495 125,00		0,11%	0,10%
FRANCE 1% 13-25.05.19 OAT REGS		12 000 000,00	EUR	100,61	12 073 440,00		0,85%	0,85%
HSBC FR FRN 15-27.11.19		6 200 000,00	EUR	100,35	6 221 886,00		0,44%	0,44%
RCI BQ FRN 16-05.12.19		2 788 000,00	EUR	100,07	2 790 007,36		0,20%	0,20%
RCI BQ FRN 16-18.03.19		800 000,00	EUR	100,13	801 048,00		0,06%	0,06%
Total: France – Totaal: Frankrijk					23 381 506,36		1,66%	1,64%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
ABBEY NATL FRN 14-13.08.19		6 000 000,00	EUR	100,22	6 013 320,00		0,43%	0,42%
UK 4.5% 08-07.03.19 TBO		11 500 000,00	GBP	100,65	12 896 115,09		0,91%	0,90%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					18 909 435,09		1,34%	1,32%
Italie – Italië								
ITALY 1.05% 14-01.12.19 /BTP		1 200 000,00	EUR	100,64	1 207 692,00		0,09%	0,08%
ITALY 4.25% 09-01.09.19		3 600 000,00	EUR	102,60	3 693 456,00		0,26%	0,26%
ITALY FRN 13-15.11.19 /CCT		9 450 000,00	EUR	100,53	9 499 612,50		0,67%	0,67%
Total: Italie – Totaal: Italië					14 400 760,50		1,02%	1,01%
Pays-Bas – Nederland								

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
DAIMLER INT 0% 17-15.03.19		1 300 000,00	EUR	100,01	1 300 182,00	0,09%	0,09%	0,09%
ROYAL PHIL FRN 17-06.09.19		671 000,00	EUR	100,02	671 161,04	0,05%	0,05%	0,05%
VONOVIA FIN FRN 17-20.11.19		4 200 000,00	EUR	99,95	4 197 732,00	0,30%	0,29%	0,29%
VW INTL FI FRN 17-30.03.19 REGS		2 800 000,00	EUR	99,98	2 799 496,00	0,20%	0,20%	0,20%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					8 968 571,04		0,63%	0,63%
Norvège – Noorwegen								
NORWAY 4,5% 08-22.05.19		23 500 000,00	NOK	101,36	2 406 291,59	0,17%	0,17%	0,17%
SANTANDER C 1% 16-25.02.19		900 000,00	EUR	100,16	901 395,00	0,06%	0,06%	0,06%
STATOIL FRN 15-17.08.19		1 100 000,00	EUR	100,08	1 100 880,00	0,08%	0,08%	0,08%
Total: Norvège – Totaal: Noorwegen					4 408 566,59		0,31%	0,31%
Portugal – Portugal								
PORTUGAL 4,75% 09-14.06.19		5 600 000,00	EUR	102,33	5 730 256,00	0,41%	0,40%	0,40%
Total: Portugal – Totaal: Portugal					5 730 256,00		0,41%	0,40%
Suède – Zweden								
SCANIA FRN 17-06.09.19		2 800 000,00	EUR	100,06	2 801 568,00	0,20%	0,20%	0,20%
Total: Suède – Totaal: Zweden					2 801 568,00		0,20%	0,20%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
GENERAL MTRS 3,1% 15.01.19 RBG		1 167 000,00	USD	100,00	1 020 822,98	0,07%	0,07%	0,07%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika					1 020 822,98		0,07%	0,07%
Total: Instruments du marché monétaire – Totaal: Geldmarktinstrumenten					96 885 627,16		6,86%	6,79%
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
Espagne – Spanje								
RIGHT REPSOL S.A 09.01.19		182 741,00	EUR	0,40	73 096,40	0,01%	0,01%	0,01%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					73 096,40		0,01%	0,01%
Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten					73 096,40		0,01%	0,01%
Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC-C-/PFD		5 742 088,00	GBP	0,00	6 397,35	0,00%	0,00%	0,00%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					6 397,35		0,00%	0,00%
Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					6 397,35		0,00%	0,00%
Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten					6 397,35		0,00%	0,00%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			AUD		36 929,25			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			DKK		56 021,32			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CAD		38 799,00			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			JPY		21 976,70			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CHF		170 071,01			0,01%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			NOK		5 560 650,59			0,39%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			SGD		3,60			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			USD		6 877 807,24			0,48%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			SEK		5 016,19			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			GBP		5 442 230,71			0,38%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			HKD		10,30			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		1 719 168,89			0,12%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			NZD		505,51			0,00%

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
Total - Avoirs bancaires à vue		Avoirs bancaires à vue – Totaal - Banktegoeden op zicht			19 929 190,31			1,40%
		Banktegoeden op zicht			19 929 190,31			1,40%
		Total Dépôts et Liquidités - Totaal Deposito's en liquide middelen						
III.	Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden				(4 973 346,67)			(0,35%)
IV.	Autres – Andere				459 509,38			0,03%
V.	Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief				1 427 846 328,82			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 Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles qui assure le service financier.

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

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/2018 (en pourcentage du portefeuille)

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2018

(in procenten van de effectenportefeuille)

Institutions publiques, sans but lucratif – Openbare non-profitinstellingen	19,54%
Banques & autres établissements de crédit – Banken en kredietinstellingen	10,91%
Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	9,77%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées – Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	7,79%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux – Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	4,98%
Internet, logiciels & services IT – Internet, software en IT-diensten	3,62%
Pétrole et gaz naturel – Olie en aardgas	3,61%
Immobilier – Vastgoed	2,84%
Appareils électroniques & semi-conducteurs – Elektronica en halfgeleiders	2,74%
Approvisionnement en énergie & en eau – Energie- en watervoorziening	2,47%
Alimentation & boissons non alcoolisées – Voeding en frisdranken	2,39%
Télécommunications – Telecommunicatie	2,39%
Chimie – Chemische producten	2,16%
Mécanique & équipements industriels – Machinebouw en industriële uitrusting	2,06%
Véhicules – Voertuigen	2,04%
Entreprises d'assurances – Verzekeringsmaatschappijen	1,81%
Commerce de détail & grandes surfaces – Kleinhandel en warenhuizen	1,66%
Industrie aéronautique & astronautique – Luchtvaartkunde en luchtvaartindustrie	1,58%
Biens de consommation divers – Diverse kapitaalgoederen	1,57%
Circulation & transports – Verkeer en vervoer	1,48%
Matériaux de construction & industrie de la construction – Bouwmaterialen en bouwindustrie	1,41%
Textiles, vêtements & articles en cuir – Textiel, kleding en lederwaren	1,35%
Tabac & boissons alcoolisées – Tabak en alcoholische dranken	1,28%
Appareils & composants électriques – Elektrische toestellen en onderdelen	0,96%
Métaux non ferreux – Non-ferrometalen	0,96%
Métaux précieux & pierres précieuses – Edelmetalen en edelstenen	0,92%
Graphisme, publication & imprimerie – Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	0,89%
Services divers – Diverse diensten	0,74%
Biotechnologie – Biotechnologie	0,73%
Industrie minière, charbon & acier – Mijnbouw, kolen- en staalindustrie	0,65%
Matériel informatique & réseautage – Computerhardware en networking	0,59%
Secteur de la restauration et de l'hébergement, infrastructures de loisirs – Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	0,58%
Forêtérie, papier & produits forestiers – Bosbouw, papier en bosbouwproducten	0,38%
Agriculture & pêche – Landbouw en visserij	0,30%
Caoutchouc & pneus – Rubber en banden	0,28%
Soins de santé & services sociaux – Gezondheidszorg en sociale diensten	0,15%
Biens d'équipement divers – Diverse verbruiksartikelen	0,15%

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

	1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)
Organisations supranationales – Supranationale organisaties	0,13%
Services environnementaux & recyclage – Milieudiensten en recyclage	0,06%
Industrie de l'emballage – Verpakningsindustrie	0,06%
Total: – Totaal:	100,00%
Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/2018 (en pourcentage du portefeuille)	
France – Frankrijk	16,77%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)	13,27%
Belgique – België	11,13%
Italie – Italië	9,02%
Irlande – Ierland	8,20%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika	7,70%
Espagne – Spanje	7,30%
Pays-Bas – Nederland	6,96%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk	6,38%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)	5,12%
Suisse – Zwitserland	1,66%
Portugal – Portugal	1,49%
Suède – Zweden	0,97%
Norvège – Noorwegen	0,93%
Jersey – Jersey	0,76%
Pologne (République) – Polen (Republiek)	0,57%
Finlande – Finland	0,55%
Canada – Canada	0,50%
Caimans – Caymaneilanden	0,29%
Grèce – Griekenland	0,12%
Autriche – Oostenrijk	0,11%
Hongrie (République) – Hongarije (Republiek)	0,08%
Danemark – Denemarken	0,08%
Curacao – Curacao	0,03%
Total: – Totaal:	100,00%
Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/12/2018 (en pourcentage du portefeuille)	
EUR	81,45%
USD	8,51%
GBP	6,48%
CHF	1,66%
NOK	0,79%
SEK	0,56%
CAD	0,50%
DKK	0,04%
Total: – Totaal:	100,00%
Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2018 (in procenten van de effectenportefeuille)	

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

1.9.2. Changements dans la composition des avoirs du Fonds

(exprimé en EUR)

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

(uitgedrukt in EUR)

	1er semestre 1ste semester	2e semestre 2de semester	Période Periode
Achats – Aankopen	163 357 952,65	227 371 465,10	390 729 417,75
Ventes – Verkopen	97 628 494,69	140 842 945,42	238 471 440,11
Total 1 - Totaal 1	260 986 447,34	368 214 410,52	629 200 857,86
Souscriptions – Inschrijvingen	46 453 122,10	44 668 685,23	91 121 807,33
Remboursements – Terugbetalingen	42 093 225,84	38 015 276,99	80 108 502,83
Total 2 – Totaal 2	88 546 347,94	82 683 962,22	171 230 310,16
Moyenne de référence de l'actif net total – Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	1 574 289 351,08	1 528 367 112,80	1 551 328 231,94
Taux de rotation – Omloopsnelheid	10,95%	18,68%	29,52%
Taux de rotation corrigé –	10,77%	18,54%	29,32%
Gecorrigeerde omloopsnelheid			

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

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

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

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/12/2018

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/12/2018

Période Periode		Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen	Fin de période Einde periode
31/12/2016	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	686 593,70	611 851,77
		Total / Totaal		11 197 837,97
31/12/2017	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	656 464,64	620 736,67
		Total/ Totaal		11 233 565,94
31/12/2018	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	663 351,22	580 669,31
		Total / Totaal		11 316 247,86

Montants payés et reçus par l'OPC

(exprimé en EUR)

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

(uitgedrukt in EUR)

Période Periode		Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen
31/12/2016	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	83 889 824,45
31/12/2017	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	89 478 408,32
31/12/2018	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	91 121 807,33

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

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

Période Periode				par action Per aandeel
31/12/2016	1 450 596 465,68	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	129,54
31/12/2017	1 573 421 703,98	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	140,06
31/12/2018	1 427 846 328,82	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	126,18

1.9.4. Performances (exprimé en %)

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	(9,91%)	0,46%	3,73%	5,95%	5,74%

Diagramme en bâtons

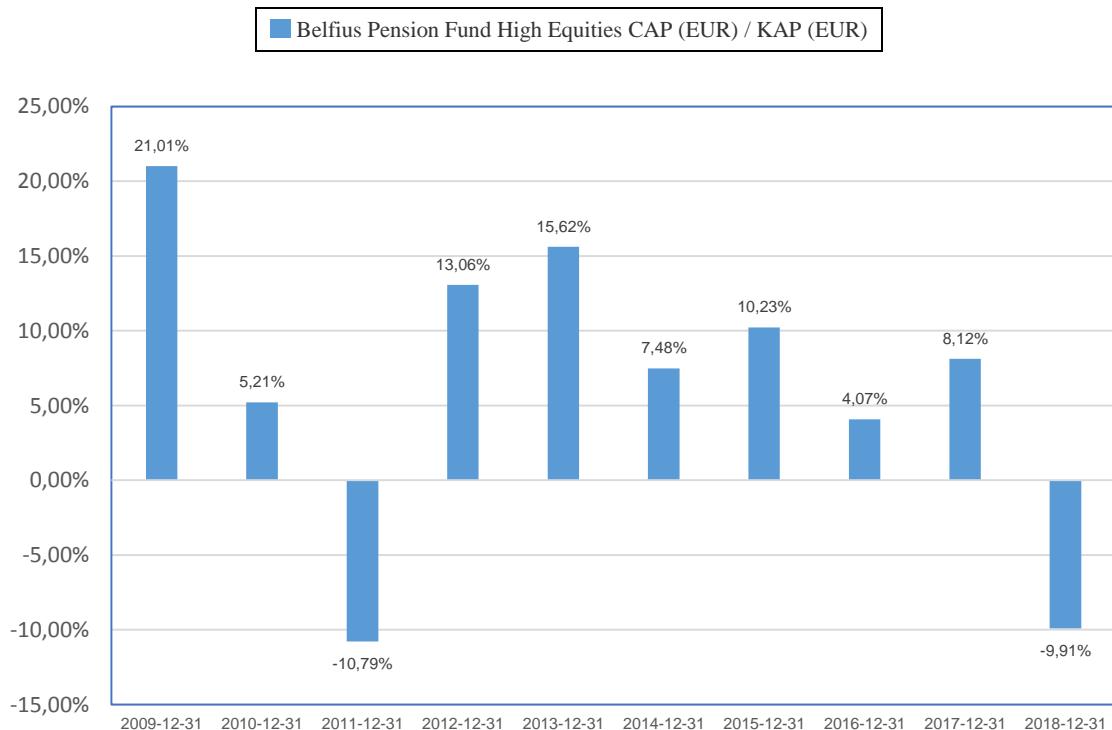
Classe C (CAP) / Klasse C (KAP)

Année de création : 1989

Staafdiagramm

Jaar van oprichting : 1989

Rendements annuels des 10 dernières années au 31 décembre 2018 / Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 december 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.

Belfius Pension Fund High Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9.5. Frais (exprimé en %)

Frais courants – Lopende kosten Classe C / Klasse C	BE0159537696	1,31%
--	--------------	-------

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 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.

Existence d'accords de rétrocession de commissions :

La rétrocession de commissions n'a pas d'incidence sur le montant de la commission de gestion payée par le compartiment à la société de gestion.

Cette commission de gestion est soumise aux limitations définies dans les statuts. Ces limitations ne peuvent être modifiées qu'après approbation par l'assemblée générale.

Pour l'exercice sous revue, Belfius Investment Partners a rétrocédé la commission de gestion à concurrence de 95 %.

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 depothoudende 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.

Bestaan van fee sharing agreements:

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheervennootschap. De beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten, welke enkel kunnen gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering. Voor het betrokken boekjaar, heeft Belfius Investment Partners de beheervergoeding gedeeld met distributeurs ten belope van 95 %.

Belfius Pension Fund High Equities

1.10. Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

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

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

Les rémunérations :

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

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

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

Au 31/12/2018 ce montant comprend :

- la commission de gestion (Classe C)	1 287 451,35 EUR
- la rémunération d'administration (Classe C)	61 785,49 EUR
- la rémunération d'administration (générale)	1 200,00 EUR
- la rémunération du dépositaire (Classe C)	79 699,36 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts	16 746,84 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)	1 383 742,41 EUR

Pour un total de :

2 830 625,45 EUR

1.10.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 134 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (en EUR) hors TVA : 3 500

1.10. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

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

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

De vergoedingen:

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

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

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

Op 31/12/2018 omvat dit bedrag :

- de vergoeding voor het Beheer (Klasse C)	1 287 451,35 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (Klasse C)	61 785,49 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (algemeen)	1 200,00 EUR
- de vergoeding voor de bewaarder (Klasse C)	79 699,36 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen	16 746,84 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)	1 383 742,41 EUR

Voor een totaal van :

2 830 625,45 EUR

1.10.3. Vergoeding commissaris

Artikel 134 §§ 2 en 4 van het wetboek van Vennotschappen : vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de gefactureerde vergoeding (in EUR) excl. BTW : 3 500