

BELFIUS PENSION FUND

LOW 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 Low Equities

FCP – GBF

Rapport annuel révisé au 31
décembre 2018

Gereviseerd jaarverslag op 31
december 2018

Belfius Pension Fund Low Equities

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif

Date de constitution du Fonds Commun de Placement

10 juillet 2004

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

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

Administratrice indépendante

Professeur ordinaire de la Faculté Warocqué d'Economie et de Gestion de l'Université de Mons

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

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging

Oprichtingsdatum van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

10 juli 2004

Beheertype

Gemeenschappelijk beleggingsfonds dat 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.

Beheervennootschap

Belfius Investment Partners N.V.

Rogierplein 11

1210 Brussel

Juridische vorm : Naamloze vennootschap

Raad van Bestuur van de Beheervennootschap

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

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 aan de Universiteit van Bergen

Michel Luttgens (tot 15 juni 2018)

Chief Distribution Officer

Belfius Insurance

Laurent Goudemant (vanaf 4 september 2018)

Member of the Management Board

Belfius Insurance

Belfius Pension Fund Low Equities

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

Administrateurs actifs

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

Joris Laenen
Managing Director
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

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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. CVB,
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

Belfius Pension Fund Low Equities

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

Service financier

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 Low 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)

Financiële dienst

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

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

Aandelenklasse

Fonds Belfius Pension Fund Low Equities
klasse C, uitgedrukt in EUR

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

Belfius Pension Fund Low Equities

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

Mesdames, Messieurs,

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

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

Le Fonds Commun de Placement a été lancé le 17 décembre 2004. La période de souscription initiale a été fixée du 22 novembre 2004 au 17 décembre 2004 inclus et le prix initial de souscription à EUR 75

1.2.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

1.2.3. Distributeur(s)

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

1.2.4. Cotation en bourse

Non applicable.

1.2.5. Information aux actionnaires

Belfius Pension Fund Low Equities est un Fonds Commun de Placement belge ouvert et à composition variable, créé en juillet 2004, il a été agréé par le Ministre des Finances dans le cadre des dispositions légales en matière d'épargne du troisième âge et d'épargne pension. Il s'agit d'un patrimoine collectif en indivision, sans personnalité juridique, permettant de grouper les capitaux d'un grand nombre de participants qui souhaitent se constituer une pension plus confortable tout en bénéficiant d'avantages fiscaux appréciables. Le nombre de participants et les avoirs du 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

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 Low Equities aan de aandeelhouders voor te leggen.

1.2.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Fonds

Het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds werd gelanceerd op 17 december 2004. De initiële inschrijvingsperiode liep van 22 november 2004 tot en met 17 december 2004 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 75 EUR.

1.2.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

1.2.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

1.2.4. Beursnotering

Niet van toepassing

1.2.5. Informatie aan de aandeelhouders

Belfius Pension Fund Low Equities is een open Belgisch Gemeenschappelijk pensioenfonds met een wisselende samenstelling dat in juli 2004 is opgericht en erkend door het Ministerie van Financiën in het kader van de wettelijke bepalingen inzake 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

Belfius Pension Fund Low Equities

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

économiques va croissante et cela pèse sur la Bourse. Cette dernière 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-accelère 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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

kwartaal uiteindelijk 1,2 %. Bij de obligaties is de rente op tien jaar dit 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 uitslijten 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 stieg 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 blakkende 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

Belfius Pension Fund Low Equities

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

deux éléments. Premièrement, le mouvement de désynchronisation des 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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

economieën en de vertraging van de wereldwijde groei - die in oktober 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 aankondigingen 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 jaarrbasis, 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

Belfius Pension Fund Low Equities

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

est l'entrée en vigueur, le 1er septembre, des nouvelles normes 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'imbroglie 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 wisselrisico			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 / Risco gebonden aan opkomende of groei landen	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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

met de Europese Unie moet worden onderhandeld. Een laatste factor die 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 steg 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 getouwtrek 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 terugkrijgt. 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° van het Wetboek van

Belfius Pension Fund Low Equities

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

l'article 96, 1^odu Code des sociétés, veuillez vous référer aux chapitres infra.

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.

La partie du portefeuille investie en obligations et valeurs assimilables représentera toujours au minimum 50% du portefeuille.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Vennootschappen worden besproken in de hierna vermelde hoofdstukken.

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 venootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van aard zijn dat zij ernstig nadeel zouden berokkenen aan de venootschap

Er hebben zich geen omstandigheden voorgedaan die de ontwikkeling van de venootschap 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 venootschap 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 venootschap inzake de beheersing van het risico

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

Informatie betreffende het door de venootschap 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 gedeelte van de portefeuille dat in obligaties en daarmee gelijk te stellen waardepapieren wordt belegd, vertegenwoordigt altijd minstens 50% van de portefeuille.

Belfius Pension Fund Low Equities

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

Politique de placement du Fonds

Catégories d'actifs autorisés:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Beleggingsbeleid van het Fonds

Categorieën toegelaten activa:

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

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

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

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

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

- maximaal 30 pct. van het totaal van die aandelen en waarden mag rechtstreeks bestaan uit aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar het recht van een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) waarvan de beurskapitalisatie minder bedraagt dan 3.000.000.000 EUR of de tegenwaarde daarvan uitgedrukt in de munt van een Lidstaat van de EER en die genoteerd zijn op een gereglementeerde markt;

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

3° ten hoogste 75 pct. van de in bezit zijnde activa mag worden geïnvesteerd in obligaties en andere schuldinstrumenten die op de kapitaalmarkt verhandelbaar zijn, in hypothecaire leningen en in gelddeposito's binnen de volgende grenzen en overeenkomstig de volgende modaliteiten:

- in obligaties en andere schuldinstrumenten in euro of in de munt van een Lidstaat van de EER, uitgegeven of onvoorwaardelijk gewaarborgd, in hoofdsom en in interest, door een Lidstaat van de EER, door een van zijn politieke onderafdelingen, door andere openbare lichamen of instellingen van een Lidstaat van de EER of door een supranationale organisatie waarvan een of meer leden van de EER deel uitmaken of in hypothecaire leningen in euro of in de munt van een Lidstaat van de EER;

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

- maximaal 40 pct. van het totaal van die obligaties en andere schuldinstrumenten die op de kapitaalmarkt verhandelbaar zijn, van die hypothecaire leningen en van die gelddeposito's mag bestaan uit activa, in de munt van een Staat die geen lid is van de EER, uitgegeven of

Belfius Pension Fund Low Equities

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

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 et 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.

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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 uitgift 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 koersbeweeglijkheid of volatiliteit.

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Het beleggingsbeleid van het Fonds is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieucriteria. Niettemin belegt het Fonds niet in effecten van

Belfius Pension Fund Low Equities

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

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 nivellement 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 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.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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. Geopolitische problemen kregen echter de overhand. Van een ontlukend 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 tijdspanne van twaalf maanden ging de wereld van een gesynchroniseerde groeiversnelling naar een gesynchroniseerde groeiervaring. 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 hoogrentende obligaties. Begin maart verminderen we onze aandelenblootstelling lichtjes, omdat beleggers voor de eerste keer de 'Goudlokje-omstandigheden' op de markt in vraag begonnen te stellen. Tezelfdertijd hielden we onze duration stabiel, maar verhoogden we onze blootstelling aan de 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 tot ongeveer 3 jaar en hielden die vervolgens stabiel tot in juni. Onze aandelenblootstelling nam iets af maar bleef overwogen.

Belfius Pension Fund Low Equities

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

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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 technologiesector. 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 technologiesector, 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, financiën 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 risicolos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicotocategorie in de tijd varieren. Zelfs indien het Fonds gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren

Belfius Pension Fund Low Equities

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

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 :

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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:

Nom de société Naam onderneming	Pays Landen	AGM 2018
3i Group plc	GB	2018-06-28
Abertis Infraestructuras S.A	ES	2018-03-12
ABN AMRO Group N.V.	NL	2018-05-03
AIB Group PLC	IE	2018-04-25
Akzo Nobel NV	NL	2018-04-26
Amadeus IT Group SA	ES	2018-06-20
ASML Holding NV	NL	2018-04-25
Assicurazioni Generali Spa	IT	2018-04-17
AstraZeneca plc	GB	2018-05-18
Atlantia SPA	IT	2018-04-20
Axa	FR	2018-04-25
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	ES	2018-03-15
Banco Santander S.A.	ES	2018-03-22
Beiersdorf AG	DE	2018-04-25
BioMerieux SA	FR	2018-05-17
BNP Paribas SA	FR	2018-05-24
BP plc	GB	2018-05-21
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

Belfius Pension Fund Low Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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.

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

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

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

Belfius Pension Fund Low Equities

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

Isabelle Cabil (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)

Isabelle Cabil (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 Low 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).

Identité des contreparties

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

1.2.18. Effectenleningen

Fonds

Belfius Pension Fund Low 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".

Identiteit van de tegenpartijen

Défaut d'une contrepartie

Aucune contrepartie n'a fait défaut.

Ingebreke gestelde tegenpartijen

Geen enkele tegenpartij is in gebreke gebleven.

Nature des titres prêtés

Actions et autres valeurs assimilables à des actions

Aard van de uitgeleende effecten

Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

Volume moyen :

Gemiddeld volume

<u>31/01/2018</u>	<u>28/02/2018</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>30/04/2018</u>	<u>31/05/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
48 245 723,30	33 537 285,30	34 443 770,10	34 253 558,50	26 947 332,30	37 678 867,60
<u>31/07/2018</u>	<u>31/08/2018</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/10/2018</u>	<u>30/11/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
53 746 603,80	33 898 438,40	30 190 937,00	43 179 962,90	28 162 305,70	42 559 476,40

Valeur réelle des titres prêtés :

31 153 237,49 EUR

Reële waarde van de verrichtingen

31 153 237,49 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	Waarderingswaarde in de valuta van het effect	Waarderingswaarde in de valuta van het Fonds
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2 417,00	4,26	EUR	10 296,42	10 296,42
DE0007314007	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	31 279,00	1,59	EUR	49 764,89	49 764,89
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	158,00	131,80	EUR	20 824,40	20 824,40
BE0974281132	BIOCARTIS NV	2 463,00	9,94	EUR	24 482,22	24 482,22

Belfius Pension Fund Low Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	244,00	4,26	EUR	1 039,44	1 039,44
GB00BFXZC448	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	116,00	1 223,60	GBP	141 937,60	1 579,28
BE0003555639	TESSENDERLO GROUP	628,00	29,10	EUR	18 274,80	18 274,80
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	6 097,00	4,26	EUR	25 973,22	25 973,22
GB00BFXZC448	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	1 355,00	1 223,60	GBP	1 657 978,00	18 447,60
IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	4 188,00	86,50	EUR	362 262,00	362 262,00
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	6 759,00	141,01	USD	953 086,59	831 300,99
ES0105251005	NEINOR HOMES SA	4 642,00	13,00	EUR	60 346,00	60 346,00
DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	15 000,00	45,91	EUR	688 650,00	688 650,00
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	2 894,00	6,97	EUR	20 162,50	20 162,50
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	17 365,00	6,97	EUR	120 981,95	120 981,95
DE0005176903	SURTECO GROUP SE	445,00	22,30	EUR	9 923,50	9 923,50
DE0005176903	SURTECO GROUP SE	347,00	22,30	EUR	7 738,10	7 738,10
DE000UNSE018	UNIPER SE	6 160,00	22,60	EUR	139 216,00	139 216,00
FI0009013403	KONE OYJ-B	1 240,00	41,64	EUR	51 633,60	51 633,60
BE0974320526	UMICORE	2 877,00	34,86	EUR	100 292,22	100 292,22
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 584,00	4,26	EUR	6 747,84	6 747,84
BE0974320526	UMICORE	4 371,00	34,86	EUR	152 373,06	152 373,06
BE0974320526	UMICORE	2 474,00	34,86	EUR	86 243,64	86 243,64
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 053,00	4,26	EUR	4 485,78	4 485,78
DE0005545503	1&1 DRILLISCH AG	512,00	44,50	EUR	22 784,00	22 784,00
BE0974320526	UMICORE	1 037,00	34,86	EUR	36 149,82	36 149,82
BE0974320526	UMICORE	1 811,00	34,86	EUR	63 131,46	63 131,46
PTCTT0AM0001	CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	272,00	2,95	EUR	801,31	801,31
FR0013176526	VALEO SA	6 762,00	25,51	EUR	172 498,62	172 498,62
BE0974313455	ECONOCOM GROUP	11 933,00	2,91	EUR	34 725,03	34 725,03
DE0007314007	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	15 151,00	1,59	EUR	24 105,24	24 105,24
DE0005439004	CONTINENTAL AG	1 031,00	120,75	EUR	124 493,25	124 493,25
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2 436,00	4,26	EUR	10 377,36	10 377,36
DE0005176903	SURTECO GROUP SE	453,00	22,30	EUR	10 101,90	10 101,90
DE0007314007	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	569,00	1,59	EUR	905,28	905,28
GB00BFXZC448	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	4 723,00	1 223,60	GBP	5 779 062,80	64 301,12
DE0005176903	SURTECO GROUP SE	617,00	22,30	EUR	13 759,10	13 759,10
DE0005176903	SURTECO GROUP SE	445,00	22,30	EUR	9 923,50	9 923,50
SE0000103699	HEXAGON AB-B SHS	6 221,00	408,00	SEK	2 538 168,00	249 547,05
DE0005176903	SURTECO GROUP SE	70,00	22,30	EUR	1 561,00	1 561,00
DE0005176903	SURTECO GROUP SE	359,00	22,30	EUR	8 005,70	8 005,70
GB00BFXZC448	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	5 562,00	1 223,60	GBP	6 805 663,20	75 723,65
LU0061462528	RTL GROUP	506,00	47,50	EUR	24 035,00	24 035,00
DE000A2E4T77	H&R GMBH & CO KGAA	2 228,00	6,09	EUR	13 568,52	13 568,52
FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	4 370,00	17,20	EUR	75 185,85	75 185,85
NL0009739416	POSTNL NV	62 450,00	2,00	EUR	124 712,65	124 712,65
BE0003565737	KBC GROUP NV	3 039,00	56,68	EUR	172 250,52	172 250,52
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	2 390,00	36,55	EUR	87 342,55	87 342,55
FR0000121220	SODEXO SA	381,00	89,50	EUR	34 099,50	34 099,50
GB0031638363	INTERTEK GROUP PLC	4 223,00	4 800,00	GBP	20 270 400,00	225 539,92
BE0003746600	INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	473,00	20,60	EUR	9 743,80	9 743,80
GB00BRB37M78	DIGNITY PLC	97,00	696,50	GBP	67 560,50	751,72
BE0974258874	BEKAERT NV	4 465,00	21,06	EUR	94 032,90	94 032,90
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	2 287,00	12,84	EUR	29 365,08	29 365,08
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	8 510,00	57,70	EUR	491 027,00	491 027,00
DE0005565204	DUERR AG	2 047,00	30,53	EUR	62 494,91	62 494,91
GB00BWFQGN14	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	935,00	6 240,00	GBP	5 834 400,00	64 916,83
GB002405495	SCHRODERS PLC	2 817,00	2 443,00	GBP	6 881 931,00	76 572,25
CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	1 271,00	52,32	CAD	66 498,72	42 543,39
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONTE-REG	9 546,00	63,00	CHF	601 398,00	533 935,28
GB00BRB37M78	DIGNITY PLC	7,00	696,50	GBP	4 875,50	54,25
SE0000103699	HEXAGON AB-B SHS	1 280,00	408,00	SEK	522 240,00	51 345,48
FR0000121220	SODEXO SA	564,00	89,50	EUR	50 478,00	50 478,00
LU0156801721	TENARIS SA	1 551,00	9,44	EUR	14 641,44	14 641,44
LU1598757687	ARCELORMITTAL	1 588,00	18,18	EUR	28 866,66	28 866,66
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	2 604,00	5 873,00	GBP	15 293 292,00	170 161,80
GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	15 599,00	646,90	GBP	10 090 993,10	112 278,09
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SA	1 311,00	22,39	EUR	29 353,29	29 353,29
BE0003818359	GALAPAGOS NV	2 693,00	80,56	EUR	216 948,08	216 948,08
FR0000063935	BONDUELLE SCA	4 511,00	28,40	EUR	128 112,40	128 112,40
BE0974281132	BIOCARTIS NV	3 134,00	9,94	EUR	31 151,96	31 151,96
DE000A161408	HELLOFRESH SE	3 724,00	6,11	EUR	22 753,64	22 753,64
BE0974268972	BPOST SA	17 026,00	8,01	EUR	136 293,13	136 293,13
BE0974258874	BEKAERT NV	1 491,00	21,06	EUR	31 400,46	31 400,46
BE0003741551	ROULARTA MEDIA GROUP NV	75,00	14,65	EUR	1 098,75	1 098,75
DE0005176903	SURTECO GROUP SE	416,00	22,30	EUR	9 276,80	9 276,80
FR0000120271	TOTAL SA	2 006,00	46,18	EUR	92 637,08	92 637,08
BE0974258874	BEKAERT NV	271,00	21,06	EUR	5 707,26	5 707,26
LU1068091351	BREDEROODE	3,00	50,40	EUR	151,20	151,20

Belfius Pension Fund Low Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

GB00B17BBQ50	INVESTEC PLC	1 980,00	441,10	GBP	873 378,00	9 717,70
LU0156801721	TENARIS SA	5 367,00	9,44	EUR	50 664,48	50 664,48
DE0005545503	1&1 DRILLISCH AG	3 214,00	44,50	EUR	143 023,00	143 023,00
FR0000038259	EUROFINS SCIENTIFIC	167,00	326,00	EUR	54 442,00	54 442,00
FR0000071946	ALTEN SA	914,00	72,70	EUR	66 447,80	66 447,80
FR0000131906	RENAULT SA	1 058,00	54,55	EUR	57 713,90	57 713,90
BE0974281132	BIOCARTIS NV	3 127,00	9,94	EUR	31 082,38	31 082,38
FR0000121220	SODEXO SA	8,00	89,50	EUR	716,00	716,00
GB005405286	HSBC HOLDINGS PLC	67 596,00	646,90	GBP	43 727 852,40	486 540,78
GB00B01C3S32	RANDGOLD RESOURCES LTD	9 208,00	6 546,00	GBP	60 275 568,00	670 660,01
NL0009739416	POSTNL NV	9 704,00	2,00	EUR	19 378,89	19 378,89
SE0011166610	ATLAS COPCO AB-A SHS	11 236,00	210,50	SEK	2 365 178,00	232 539,06
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	4 469,00	95,40	EUR	426 342,60	426 342,60
FR0000121220	SODEXO SA	790,00	89,50	EUR	70 705,00	70 705,00
SE0000103699	HEXAGON AB-B SHS	5 282,00	408,00	SEK	2 155 056,00	211 880,33
BE0974313455	ECONOCOM GROUP	506,00	2,91	EUR	1 472,46	1 472,46
DE0007472060	WIRECARD AG	3 896,00	132,80	EUR	517 388,80	517 388,80
GB00BFXZC448	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	5 948,00	1 223,60	GBP	7 277 972,80	80 978,84
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3 032,00	6 013,00	GBP	18 231 416,00	202 853,03
FR0000133308	ORANGE	18 780,00	14,15	EUR	265 830,90	265 830,90
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	14 131,00	60,56	EUR	855 773,36	855 773,36
PTCTT0AM0001	CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	19 205,00	2,95	EUR	56 577,93	56 577,93
BE0974258874	BEKAERT NV	271,00	21,06	EUR	5 707,26	5 707,26
ES0171996087	GRIFOLS SA	7 244,00	22,90	EUR	165 887,60	165 887,60
BE0003808251	EXMAR NV	2,00	5,98	EUR	11,96	11,96
GB0002405495	SCHRODERS PLC	48,00	2 443,00	GBP	117 264,00	1 304,75
SE0011166610	ATLAS COPCO AB-A SHS	14 751,00	210,50	SEK	3 105 085,50	305 285,12
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	603,00	14,98	EUR	9 032,94	9 032,94
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	5 401,00	42,38	EUR	228 894,38	228 894,38
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	10 853,00	17,36	EUR	188 462,34	188 462,34
GB00B17BBQ50	INVESTEC PLC	15 658,00	441,10	GBP	6 906 743,80	76 848,33
LU1598757687	ARCELORMITTAL	5 511,00	18,18	EUR	100 178,96	100 178,96
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 956,00	4,26	EUR	8 332,56	8 332,56
ES0105251005	NEINOR HOMES SA	723,00	13,00	EUR	9 399,00	9 399,00
DE0007010803	RATIONAL AG	18,00	496,00	EUR	8 928,00	8 928,00
FR0000121220	SODEXO SA	232,00	89,50	EUR	20 764,00	20 764,00
DE0005545503	1&1 DRILLISCH AG	2 127,00	44,50	EUR	94 651,50	94 651,50
BE0974281132	BIOCARTIS NV	3 286,00	9,94	EUR	32 662,84	32 662,84
FI0009007132	FORTUM OYJ	13 150,00	19,10	EUR	251 165,00	251 165,00
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	15 820,00	1 491,20	GBP	23 590 784,00	262 484,38
BE0003816338	EURONAV NV	635,00	6,22	EUR	3 949,70	3 949,70
BE0974276082	ONTEX GROUP NV	500,00	17,90	EUR	8 950,00	8 950,00
FR0000063935	BONDUELLE SCA	4 511,00	28,40	EUR	128 112,40	128 112,40
DE000A2E4T77	H&R GMBH & CO KGAA	1 445,00	6,09	EUR	8 800,05	8 800,05
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	6 167,00	14,98	EUR	92 381,66	92 381,66
FR0000120172	CARREFOUR SA	10 428,00	14,91	EUR	155 481,48	155 481,48
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	5 989,00	9,53	EUR	57 099,13	57 099,13
BE0974258874	BEKAERT NV	271,00	21,06	EUR	5 707,26	5 707,26
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	5 432,00	108,45	EUR	589 100,40	589 100,40
CH0038863350	NESTLE SA-REG	3 593,00	79,80	CHF	286 721,40	254 558,00
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	10 167,00	57,70	EUR	586 635,90	586 635,90
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	16 166,00	30,93	EUR	500 014,38	500 014,38
SE0011166610	ATLAS COPCO AB-A SHS	8 908,00	210,50	SEK	1 875 134,00	184 359,02
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN SE	12 578,00	40,00	EUR	503 120,00	503 120,00
DE0007164600	SAP SE	7 873,00	86,93	EUR	684 399,89	684 399,89
IT0005252728	BREMBO SPA	35 510,00	8,89	EUR	315 861,45	315 861,45
GB0007188757	RIO TINTO PLC	9 954,00	3 730,00	GBP	37 128 420,00	413 111,77
FR0010208488	ENGIE	34 020,00	12,53	EUR	426 100,50	426 100,50
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PREF	1 808,00	138,92	EUR	251 167,36	251 167,36
BE0974281132	BIOCARTIS NV	6 432,00	9,94	EUR	63 934,08	63 934,08
BE0974281132	BIOCARTIS NV	589,00	9,94	EUR	5 854,66	5 854,66
ES0184262212	VISCOFAN SA	7 244,00	48,12	EUR	348 581,28	348 581,28
FR0000038259	EUROFINS SCIENTIFIC	262,00	326,00	EUR	85 412,00	85 412,00
FR0010208488	ENGIE	14 676,00	12,53	EUR	183 816,90	183 816,90
DE0005176903	SURTECO GROUP SE	1 082,00	22,30	EUR	24 128,60	24 128,60
ES0130960018	ENAGAS SA	3 997,00	23,61	EUR	94 369,17	94 369,17
FR0000125338	CAPGEMINI SE	4 693,00	86,80	EUR	407 352,40	407 352,40
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	12 296,00	47,42	EUR	583 076,32	583 076,32
BE0003818359	GALAPAGOS NV	6 865,00	80,56	EUR	553 044,40	553 044,40
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	3 665,00	90,96	USD	333 368,40	290 770,52
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	4 795,00	597,00	GBP	2 862 615,00	31 851,07
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	3 596,00	597,00	GBP	2 146 812,00	23 886,64
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	3 596,00	597,00	GBP	2 146 812,00	23 886,64
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	4 195,00	597,00	GBP	2 504 415,00	27 865,54
DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	4 557,00	45,91	EUR	209 211,87	209 211,87

Belfius Pension Fund Low Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	71 088,00	597,00	GBP	42 439 536,00	472 206,24
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 209,00	4,26	EUR	5 150,34	5 150,34
US0374111054	APACHE CORP	696,00	26,25	USD	18 270,00	15 935,46
DE0005545503	1&1 DRILLISCH AG	6 150,00	44,50	EUR	273 675,00	273 675,00
FR0012435121	ELIS SA	18 117,00	14,55	EUR	263 602,35	263 602,35
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SA	3 993,00	22,39	EUR	89 403,27	89 403,27
FR0012435121	ELIS SA	6 302,00	14,55	EUR	91 694,10	91 694,10
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	5 167,00	60,84	EUR	314 360,28	314 360,28
AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	1 381,00	36,08	USD	49 826,48	43 459,64
BE0974258874	BEKAERT NV	135,00	21,06	EUR	2 843,10	2 843,10
US67066G1040	NVIDIA CORP	571,00	133,50	USD	76 228,50	66 488,01
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO SE	2 349,00	32,50	EUR	76 342,50	76 342,50
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 812,00	4,26	EUR	7 719,12	7 719,12
US7475251036	QUALCOMM INC	80,00	56,91	USD	4 552,80	3 971,04
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP AG	3 032,00	9,00	EUR	27 288,00	27 288,00
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	214,00	4,26	EUR	911,64	911,64
FR0000038259	EUROFINS SCIENTIFIC	1 019,00	326,00	EUR	332 194,00	332 194,00
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	714,00	4,26	EUR	3 041,64	3 041,64
NL0000888691	AMG ADVANCED METALLURGICAL	998,00	28,18	EUR	28 123,64	28 123,64
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	594,00	4,26	EUR	2 530,44	2 530,44
ES0105251005	NEINOR HOMES SA	6 631,00	13,00	EUR	86 203,00	86 203,00
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 783,00	4,26	EUR	7 595,58	7 595,58
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 783,00	4,26	EUR	7 595,58	7 595,58
BE0160342011	COIL	3 300,00	9,49	EUR	31 317,00	31 317,00
NL0009739416	POSTNL NV	43 255,00	2,00	EUR	86 380,24	86 380,24
BE0974313455	ECONOCOM GROUP	9 608,00	2,91	EUR	27 959,28	27 959,28
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	12 371,00	4,26	EUR	52 700,46	52 700,46
CH0371153492	LANDIS+GYR GROUP AG	91,00	55,15	CHF	5 018,65	4 455,68
IE0000669501	GLANBIA PLC	11 050,00	16,40	EUR	181 220,00	181 220,00
IE0003864109	GREENCORE GROUP PLC	277 813,00	178,20	GBP	49 506 276,60	550 834,79
FR0000038259	EUROFINS SCIENTIFIC	516,00	326,00	EUR	168 216,00	168 216,00
NL0009739416	POSTNL NV	317,00	2,00	EUR	633,05	633,05
BE0974320526	UMICORE	8 903,00	34,86	EUR	310 358,58	310 358,58
ES0105251005	NEINOR HOMES SA	392,00	13,00	EUR	5 096,00	5 096,00
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2 417,00	4,26	EUR	10 296,42	10 296,42
BE0974313455	ECONOCOM GROUP	1 011,00	2,91	EUR	2 942,01	2 942,01
FR0000038259	EUROFINS SCIENTIFIC	231,00	326,00	EUR	75 306,00	75 306,00
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SA	195,00	22,39	EUR	4 366,05	4 366,05
LU0061462528	RTL GROUP	475,00	47,50	EUR	22 562,50	22 562,50
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	991,00	4,26	EUR	4 221,66	4 221,66
FR0012435121	ELIS SA	269,00	14,55	EUR	3 913,95	3 913,95
BE0974320526	UMICORE	3 498,00	34,86	EUR	121 940,28	121 940,28
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	467,00	4,26	EUR	1 989,42	1 989,42
FR0012435121	ELIS SA	168,00	14,55	EUR	2 444,40	2 444,40
BE0974276082	ONTEX GROUP NV	34 149,00	17,90	EUR	611 267,10	611 267,10
CH0371153492	LANDIS+GYR GROUP AG	6 480,00	55,15	CHF	357 372,00	317 283,26
BE0974320526	UMICORE	2 622,00	34,86	EUR	91 402,92	91 402,92
FI0009013403	KONE OYJ-B	6 374,00	41,64	EUR	265 413,36	265 413,36
FR0012435121	ELIS SA	366,00	14,55	EUR	5 325,30	5 325,30
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	6 623,00	9,53	EUR	63 143,68	63 143,68
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	35 079,00	9,53	EUR	334 443,19	334 443,19
FR0012435121	ELIS SA	12 961,00	14,55	EUR	188 582,55	188 582,55
FR0000120271	TOTAL SA	25 300,00	46,18	EUR	1 168 354,00	1 168 354,00
FR0000120271	TOTAL SA	16 757,00	46,18	EUR	773 838,26	773 838,26
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2 192,00	4,26	EUR	9 337,92	9 337,92
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2 193,00	4,26	EUR	9 342,18	9 342,18
FI0009013403	KONE OYJ-B	2 704,00	41,64	EUR	112 594,56	112 594,56
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	2 091,00	9,53	EUR	19 935,59	19 935,59
NL0009739416	POSTNL NV	119 809,00	2,00	EUR	239 258,57	239 258,57
ES0105128005	TELEPIZZA GROUP SA	2 281,00	5,89	EUR	13 435,09	13 435,09
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	3 273,00	4,26	EUR	13 942,98	13 942,98
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP AG	859,00	9,00	EUR	7 731,00	7 731,00
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 135,00	4,26	EUR	4 835,10	4 835,10
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	8 893,00	36,55	EUR	324 994,68	324 994,68
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1 464,00	4,26	EUR	6 236,64	6 236,64
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2 143,00	4,26	EUR	9 129,18	9 129,18
BE0003808251	EXMAR NV	216,00	5,98	EUR	1 291,68	1 291,68
FR0000121220	SODEXO SA	923,00	89,50	EUR	82 608,50	82 608,50
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	1 822,00	12,84	EUR	23 394,48	23 394,48
FR0012435121	ELIS SA	3 657,00	14,55	EUR	53 209,35	53 209,35
BE0003808251	EXMAR NV	976,00	5,98	EUR	5 836,48	5 836,48
BE0974310428	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2 103,00	4,26	EUR	8 958,78	8 958,78
BE0003766806	ION BEAM APPLICATIONS	299,00	12,84	EUR	3 839,16	3 839,16
NL0000888691	AMG ADVANCED METALLURGICAL	2 011,00	28,18	EUR	56 669,98	56 669,98
FR0012435121	ELIS SA	7 314,00	14,55	EUR	106 418,70	106 418,70

Belfius Pension Fund Low Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

FR0012435121	ELIS SA	4 876,00	14,55	EUR	70 945,80	70 945,80
DE000ENAG999	E.ON SE	27 712,00	8,63	EUR	239 071,42	239 071,42
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA	28 249,00	20,54	EUR	580 234,46	580 234,46

Nature des titres prêtés

Aard van de uitgeleende effecten

Obligations et autres titres de créance

Obligaties en andere schuldbewijzen

Volume moyen :

Gemiddeld volume

<u>31/01/2018</u>	<u>28/02/2018</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>30/04/2018</u>	<u>31/05/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
35 823 566,50	36 728 676,60	34 333 766,90	34 992 243,20	34 208 825,30	35 684 884,50
<u>31/07/2018</u>	<u>31/08/2018</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/10/2018</u>	<u>30/11/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
40 699 211,80	34 285 282,40	34 882 773,30	37 490 647,40	38 399 845,20	38 464 409,00

Valeur réelle des titres prêtés :

Reële waarde van de verrichtingen

34 199 226,21 EUR

34 199 226,21 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		Waarderingswaarde in de valuta van het effect	Waarderingswaarde in de valuta van het Fonds
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/2025	857 815,00	104,06	EUR	3 748,53	892 599,40	896 347,93
XS1112013666	WPP FINANCE SA 2,25 22/09/2026	487 161,00	100,12	EUR	3 003,05	487 769,95	490 773,00
PTOTEYOE0007	OBRIGACOES DO TESOURO 3,85 15/04/2021	1 017 857,00	109,25	EUR	27 914,38	1 112 029,13	1 139 943,51
PTOTEYOE0007	OBRIGACOES DO TESOURO 3,85 15/04/2021	865 179,00	109,25	EUR	23 727,24	945 225,36	968 952,60
PTOTECOE0029	OBRIGACOES DO TESOURO 4,8 15/06/2020	853 659,00	107,48	EUR	22 340,14	917 546,84	939 886,98
XS0954248729	FERROVIE DELLO STATO 4 22/07/2020	600 000,00	104,71	EUR	10 652,05	628 242,00	638 894,05
XS1394957309	ENI SPA 0 13/04/2022	1 000 000,00	103,12	EUR	0,00	1 031 210,00	1 031 210,00
XS1112013666	WPP FINANCE SA 2,25 22/09/2026	112 695,00	100,12	EUR	694,70	112 835,87	113 530,56
XS1689540935	ING GROEP NV 1,625 26/09/2029	562 500,00	94,94	EUR	2 404,11	534 009,38	536 413,48
BE0002582600	BELFIUS BANK SA/NV 3,625	200 000,00	75,90	EUR	1 513,74	151 804,00	153 317,74
XS1619015719	UNICREDIT SPA 6,625	755 318,00	93,89	EUR	3 849,22	709 175,62	713 024,84
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/2025	5 848 739,00	104,06	EUR	25 558,19	6 085 905,37	6 111 463,55
XS1112013666	WPP FINANCE SA 2,25 22/09/2026	225 390,00	100,12	EUR	1 389,39	225 671,74	227 061,13
FR0013299435	RENAULT SA 1 28/11/2025	767 488,00	93,69	EUR	693,89	719 044,16	719 738,05
DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST AG 0,05 30/06/2025	117 647,00	95,22	EUR	2,90	112 027,00	112 029,90
FR0013344033	SAFRAN SA 0 21/06/2023	8 361,00	148,36	EUR	0,00	12 404,55	12 404,55
FR0013344033	SAFRAN SA 0 21/06/2023	3 251,00	148,36	EUR	0,00	4 823,25	4 823,25
FR0011461037	FRANCE (GOVT OF) 3,25 25/05/2045	1 296 676,00	137,35	EUR	25 400,64	1 780 997,45	1 806 398,09
BE0002260298	BELFIUS BANK SA/NV 0,125 14/09/2026	1 300 000,00	95,73	EUR	480,82	1 244 451,00	1 244 931,82
XS1493322355	ENI SPA 0,625 19/09/2024	1 000 000,00	96,72	EUR	1 763,70	967 240,00	969 003,70
XS1622575360	JYSKE BANK A/S 0,034 2/06/2020	320 963,00	100,07	EUR	8,49	321 197,30	321 205,79
FR0013299435	RENAULT SA 1 28/11/2025	109 641,00	93,69	EUR	99,13	102 720,46	102 819,59
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	760 000,00	95,12	EUR	0,00	722 919,60	722 919,60
XS1067864022	SCHAFFLER FINANCE BV 3,5 15/05/2022	270 047,00	100,27	EUR	1 181,46	270 768,03	271 949,48
DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST AG 0,05 30/06/2025	382 353,00	95,22	EUR	9,43	364 088,00	364 097,43
XS1254584599	AIRBUS SE 0 1/07/2022	300 000,00	111,53	EUR	0,00	334 587,00	334 587,00
BE0002281500	KBC GROUP NV 0,234 24/11/2022	1 087 719,00	98,41	EUR	247,46	1 070 402,51	1 070 649,97
BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 1,15 22/01/2027	391 346,00	95,94	EUR	4 216,89	375 453,44	379 670,33
BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 1,15 22/01/2027	376 223,00	95,94	EUR	4 053,93	360 944,58	364 998,52

Belfius Pension Fund Low Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

FR0013299435	RENAULT SA 1 28/11/2025	182 735,00	93,69	EUR	165,21	171 200,77	171 365,98
XS1195202822	TOTAL SA 2,625 #N/A Field Not Applicable	166 778,00	99,11	EUR	3 694,25	165 300,35	168 994,59
FR0013256369	BPIFRANCE FINANCEMENT SA 1 25/05/2027	1 000 000,00	101,40	EUR	6 027,40	1 014 040,00	1 020 067,40
XS1590503279	FCE BANK PLC 0,184 26/08/2020	855 177,00	97,91	EUR	152,98	837 261,04	837 414,02
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	280 000,00	95,12	EUR	0,00	266 338,80	266 338,80
XS1067864022	SCHAFFLER FINANCE BV 3,5 15/05/2022	538 143,00	100,27	EUR	2 354,38	539 579,84	541 934,22
BE0002290592	KBC GROUP NV 1,625 18/09/2029	428 571,00	96,44	EUR	1 984,34	413 296,73	415 281,07
XS1377251423	TELEFONICA PARTICIPACION 0 9/03/2021	566 667,00	98,38	EUR	0,00	557 475,66	557 475,66
XS1377251423	TELEFONICA PARTICIPACION 0 9/03/2021	433 333,00	98,38	EUR	0,00	426 304,34	426 304,34
FR0011401751	ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,375	769 231,00	102,22	EUR	38 061,13	786 323,31	824 384,44
BE0002266352	KBC GROUP NV 0,75 18/10/2023	442 105,00	98,86	EUR	672,24	437 042,90	437 715,14
FR0013216892	DANONE SA 0,167 3/11/2020	370 370,00	100,14	EUR	98,29	370 884,81	370 983,10
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	200 000,00	95,12	EUR	0,00	190 242,00	190 242,00
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA 0 31/01/2024	160 000,00	95,12	EUR	0,00	152 193,60	152 193,60
FR0013285707	ELIS SA 0 6/10/2023	9 623,00	28,94	EUR	0,00	2 784,70	2 784,70
FR0013285707	ELIS SA 0 6/10/2023	1 925,00	28,94	EUR	0,00	557,06	557,06
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/2025	4 834 958,00	104,06	EUR	21 128,10	5 031 015,55	5 052 143,65

Nature des garanties financières obtenues :

72 416 177,95 EUR

Aard van de verkregen financiële zekerheden

72 416 177,95 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
XS0810622935	WESFARMERS LTD 2,75 02AUG22	170 000,00	108,40	EUR	186 214,93	186 214,93
IE00B4S3JD47	IRELAND GOVERNMENT BOND 3,9 20MAR23	2 700 000,00	116,62	EUR	3 230 932,50	3 230 932,50
XS1292389415	APPLE INC 2,0 17SEP27	1 334 000,00	107,34	EUR	1 439 580,47	1 439 580,47
IE00BDHDPQ37	IRELAND GOVERNMENT BOND 0,0 18OCT22	3 100 000,00	100,34	EUR	3 110 695,00	3 110 695,00
BE0312767396	KINGDOM OF BELGIUM TREA 0,0 07NOV19	1 556 480,00	100,51	EUR	1 564 453,85	1 564 453,85
FR0010192997	FRENCH REPUBLIC GOVERN 3,75 25APR21	142 400,00	109,81	EUR	160 011,32	160 011,32
FR0011317783	FRENCH REPUBLIC GOVERN 2,75 25OCT27	133 760,00	119,24	EUR	160 169,80	160 169,80
FR0011337880	FRENCH REPUBLIC GOVERN 2,25 25OCT22	90,00	109,07	EUR	98,53	98,53
FR0011962398	FRENCH REPUBLIC GOVERN 1,75 25NOV24	14 720,00	109,15	EUR	16 092,64	16 092,64
ES00000122D7	SPAIN GOVERNMENT B 4,0 30APR20 144A	1 107 000,00	104,32	EUR	1 184 465,40	1 184 465,40
ES0000012A89	SPAIN GOVERNMENT 1,45 31OCT27 144A	800 000,00	101,41	EUR	813 213,33	813 213,33
IE00B6X95T99	IRELAND GOVERNMENT BOND 3,4 18MAR24	531 960,00	116,77	EUR	635 387,80	635 387,80
GB00B1L6W962	UNITED KINGDOM GIL 1,125 22NOV37 IL	457 113,60	165,97	GBP	1 067 756,31	1 184 478,67
JP1103111AA7	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 0,8 20SEP20	69 150 000,00	101,63	JPY	70 431 737,54	557 828,04
FR0010466938	FRENCH REPUBLIC GOVERN 4,25 25OCT23	4 155 000,00	120,97	EUR	5 058 885,63	5 058 885,63
NL0009348242	NETHERLANDS GOVERN 3,5 15JUL20 144A	10,00	106,48	EUR	10,81	10,81
NL00010060257	NETHERLANDS GOVER 2,25 15JUL22 144A	260,00	109,60	EUR	287,66	287,66
DE000A1MLVD8	FMS WERTMANAGEMENT 1,875 09MAY19	1 400 000,00	100,79	EUR	1 427 990,67	1 427 990,67
ES00000127G9	SPAIN GOVERNMENT 2,15 31OCT25 144A	509 000,00	108,51	EUR	554 139,82	554 139,82
DE000A168Y55	KREDITANSTALT FUER WI 0,375 09MAR26	1 478 000,00	100,32	EUR	1 487 225,18	1 487 225,18
JP1120221H48	JAPANESE GOVERNMENT 0,1 10MAR27 IL	17 300 000,00	103,50	JPY	18 228 631,04	144 373,00
JP1201111968	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2,2 20JUN29	520 650 000,00	122,62	JPY	638 766 224,99	5 059 107,20
DE0001102408	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 0,0 15AUG26	1,00	100,01	EUR	1,00	1,00
JP1300101357	JAPAN GOVERNMENT THIRTY 1,1 20MAR33	251 050 000,00	112,18	JPY	282 399 609,47	2 236 639,70
FR0010379255	BOUYGUES 5,5 BDS 06/10/26 GBPREGS	1 000 000,00	118,45	GBP	1 197 486,11	1 328 389,95
FR0011332196	BOUYGUES SA 3,625 16JAN23	1 200 000,00	112,08	EUR	1 386 647,50	1 386 647,50
FR0011462571	AUCHAN HOLDING SADIR 2,25 06APR23	1 300 000,00	100,62	EUR	1 329 565,25	1 329 565,25
XS1112013666	WPP FINANCE SA 2,25 22SEP26	1 121 000,00	100,29	EUR	1 131 187,09	1 131 187,09
XS1145526825	ISS GLOBAL A/S 2,125 02DEC24	1 322 000,00	105,08	EUR	1 391 420,61	1 391 420,61
BE6282460615	SOLVAY SA 2,75 02DEC27	1 200 000,00	107,91	EUR	1 297 578,33	1 297 578,33
FR0013094836	BPCE SA 0,625 20APR20	600 000,00	100,24	EUR	604 054,58	604 054,58
DE000A185QA5	EVONIK FINANCE BV 0,375 07SEP24	1 442 000,00	96,33	EUR	1 390 790,97	1 390 790,97
XS1501162876	AMADEUS CAPITAL MARKE 0,125 06OCT20	800 000,00	99,89	EUR	799 340,11	799 340,11
ES00000127G9	SPAIN GOVERNMENT 2,15 31OCT25 144A	253 000,00	108,51	EUR	275 436,88	275 436,88

Belfius Pension Fund Low Equities

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

BE0002281500	KBC GROUP NV 0.234 24NOV22 FRN	1 400 000,00	98,28	EUR	1 376 247,60	1 376 247,60
XS1678372472	BANCO BILBAO VIZCAYA A 0.75 11SEP22	1 400 000,00	98,34	EUR	1 379 968,33	1 379 968,33
XS1722898431	NE PROPERTY COOPERATIE 1.75 23NOV24	819 000,00	81,79	EUR	671 372,98	671 372,98
XS1910948162	VOLKSWAGEN INTERNATIO 2.625 16NOV27	1 300 000,00	99,37	EUR	1 296 075,62	1 296 075,62
BE0000304130	KINGDOM OF BELGIUM 5,0 28MAR35 144A	2 202 816,00	153,79	EUR	3 471 234,16	3 471 234,16
FI4000148630	FINLAND GOVERNMENT 0,75 15APR31 144A	2 700 000,00	100,20	EUR	2 719 800,00	2 719 800,00
US912810FR42	UNITED STATES TREAS 2,375 15JAN25 IL	2 719 900,00	107,98	USD	3 969 092,82	3 471 130,43
US912828J272	UNITED STATES TREAS NTS 2,0 15FEB25	1 245 100,00	96,41	USD	1 209 758,53	1 057 982,22
AT0000A08968	AUSTRIA GOVERNMENT B 4,35 15MAR2019	1 777 000,00	101,04	EUR	1 856 890,96	1 856 890,96
AT0000A0DXC2	REPUBLIC OF AUSTRI 4,85 15MAR26 144A	2 024 000,00	133,35	EUR	2 776 989,84	2 776 989,84
FR0012557957	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 0,0 25MAY20	7,00	100,41	EUR	7,03	7,03
US05964HAJ41	BANCO SANTANDER SA 4,379 12APR28	800 000,00	93,05	USD	752 120,54	657 759,49
JP1051351J37	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0,1 20MAR23	346 750 000,00	101,09	JPY	350 626 473,47	2 777 004,87
JP1103031991	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1,4 20SEP19	80 750 000,00	101,13	JPY	81 978 395,13	649 278,99
AT0000A04967	REPUBLIC OF AUSTRI 4,15 15MAR37 144A	402 000,00	151,99	EUR	594 438,89	594 438,89
NL0009712470	NETHERLANDS GOVERNMENT 3,25 15JUL21 144A	2 200,00	113,01	EUR	2 398,85	2 398,85
FI4000068663	FINLAND GOVERNMENT 1,125 15SEP18 144A	923 000,00	101,27	EUR	893 068,43	893 068,43
JP1102991930	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1,3 20MAR19	58 450 000,00	101,76	JPY	408 562,84	3 032,13
JP13003119A4	JAPAN GOVERNMENT THIRTY 2,2 20SEP39	95 650 000,00	131,89	JPY	867 474,87	6 437,93
FR0010850032	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 1,3 25JUL19 IL	10,00	104,60	EUR	10,82	10,83
X5051814667	EUROPEAN INVESTMENT B 2,625 15MAR18	439 000,00	100,49	EUR	428 801,96	428 801,96
JP1051371JA0	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0,1 20SEP23	37 450 000,00	101,20	JPY	37 909 865,32	300 250,80
FI4000062625	FINLAND GOVERNMENT 1,5 15APR23 144A	536 000,00	108,11	EUR	557 303,87	557 303,87
BE0000332412	KINGDOM OF BELGIUM 2,6 22JUN24 144A	498 939,30	115,85	EUR	556 913,93	556 913,93
EU0000A1GODG7	EUROPEAN FINANCIAL STAB 0,1 19JAN21	577 000,00	101,23	EUR	556 801,95	556 801,95
AT0000A1PE50	REPUBLIC OF AUSTRIA 0,0 15JUL23 144A	587 000,00	99,66	EUR	557 118,90	557 118,90
DE0000A2GSKL9	KREDITANSTALT FUER WIED 0,0 15DEC22	291 000,00	100,30	EUR	269 205,87	269 205,87
BE0000318270	KINGDOM OF BELGIUM 3,75 28SEP20 144A	60 200,00	111,50	EUR	64 470,14	64 470,14
BE0000320292	KINGDOM OF BELGIUM 4,25 28MAR41 144A	42 624,00	156,39	EUR	64 784,14	64 784,14
BE0000324336	KINGDOM OF BELGIUM 4,5 28MAR26 144A	5 300,00	133,85	EUR	6 927,23	6 927,23
JP1103121AC2	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1,2 20DEC20	78 150 000,00	102,65	JPY	80 249 237,06	635 583,84
ES0000012932	SPAIN GOVERNMENT B 4,2 31JAN37 144A	3 663 000,00	129,78	EUR	4 894 683,75	4 894 683,75
DE0001135408	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3,0 04JUL20	1 199 890,00	104,97	EUR	1 277 222,91	1 277 222,91

Produits nets réalisés par l'OPC

173 731,09 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 :

80 784,97 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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Netto-gerealiseerde opbrengst voor de ICB

173 731,09 EUR

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

80 784,97 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 effectenuitleningen,
- 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 opvolging van de activiteit (in het bijzonder de toepassing van wettelijke contracten voor de activiteit),
- de IT kosten die voortkomen uit de opstart en het behoud van de

Belfius Pension Fund Low Equities

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

maintenance de l'activité.

- aux risques opérationnels découlant de l'activité.

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

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

1.2.19. 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)

activiteit,

- de operationele risico's die voortkomen uit de activiteit.

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

- de vereffening van 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

Globale data (in EUR)

Informations générales (en 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 Low Equities	65 352 463,91	72 416 178,00	480 537 745,45	13,60%
TOTAL/TOTAAL	65 352 463,91	72 416 178,00		

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 Low Equities	65 352 463,91	474 962 231,51	13,76%
TOTAL/TOTAAL	65 352 463,91	474 962 231,51	

Données sur la concentration (en EUR)

Concentratiegegevens (in EUR)

Dix plus gros émetteurs de garanties Tien grootste emittenten van zekerheden	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
SPAIN GOVERNMENT BOND	1	7.721.939,18
RELAND GOVERNMENT BOND	1	6.977.015,30
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1	5.395.264,95
APAN GOVERNMENT TWENTY YEAR BOND	1	5.059.107,20
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	1	4.633.880,80
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1	3.471.234,16
JNITED STATES TREASURY INFLATION INDEXED BONDS	1	3.471.130,42
APAN GOVERNMENT FIVE YEAR BOND	1	3.077.255,67
INLAND GOVERNMENT BOND	1	2.719.800,00
BOUYGUES SA	1	2.715.037,45

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	13	15.382.638,93
BNP Paribas Arbitrage SNC	FRANCE	4	3.739.985,44
BNP Paribas Securities Services SCA	FRANCE	7	2.032.882,29
Citigroup Global Markets Limited	UNITED KINGDOM	4	10.720.146,81
Credit Agricole CIB SA	FRANCE	4	336.372,29
Natixis SA	FRANCE	9	15.968.659,63
Societe Generale SA	FRANCE	6	15.517.568,46
UBS AG	UNITED KINGDOM	5	8.717.924,15
TOTAL / TOTAAL			72 416 178,00

Belfius Pension Fund Low Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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		52	72 416 178,00
TOTAL TOTAAL			
	Qualité des garanties Kwaliteit van de zekerheden	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
A1		9	12 964 121,03
A2		3	6 977 015,31
A3		4	4 197 328,01
Aa1		4	8 793 261,27
Aa2		7	6 579 743,61
Aa3		2	5 035 688,01
Aaa		8	8 721 850,87
Baa1		8	11 146 737,19
Baa2		7	8 000 432,70
TOTAL TOTAAL			
	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		1	1 856 890,96
Trois mois à un an		3	3 641 723,50
Supérieur à un an		48	66 917 563,54
TOTAL / TOTAAL			
	Devises des garanties en espèces Valuta van de zekerheden in cash	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
Néant/Nihil		-	-
TOTAL / TOTAAL			
	Devises des garanties sur titres Beveiligings valuta	Volume Volume	Montant de la garantie Bedrag van de zekerheden
EUR		39	52 356 370,80
JPY		2	2 512 868,62
USD		8	12 360 066,44
GBP		3	5 186 872,14
TOTAL / TOTAAL			

Echéance des opérations de financement sur titres

Volume

Evaluation globale

Belfius Pension Fund Low Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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	52	72 416 178,00
TOTAL / TOTAAL		72 416 178,00

Pays où sont établies les contreparties Land waar de tegenpartijen zijn gevestigd	Volume Volume	Evaluation globale Globale evaluatie
FRANCE	30	37 595 468,11
UNITED KINGDOM	22	34 820 709,89
TOTAL	52	72 416 178,00

Règlement et compensation - Afwikkeling en clearing	Evaluation globale - Globale evaluatie
BILATERAL	65 352 463,91

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		72 416 178,00

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 hergebruik van zekerheden (in EUR)

Ontvangen garanties voor effectenleningen doeleinden worden niet hergebruikt.

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

Données sur les revenus et les coûts Gegevens over rendement en kosten	Commissions brutes Bruto vergoeding	Commissions du fonds/ Vergoeding fonds	Commissions du gestionnaire/ Vergoeding beheerder
Belfius Pension Fund Low Equities	153 314,71	91 988,84	61 325,89
TOTAL	153 314,7	91 988,84	61 325,89

Belfius Pension Fund Low Equities

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

1.2.20. Politique de rémunération

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

La politique de rémunération de BIP a pour objectif de promouvoir une gestion saine et efficace des risques, veillant à décourager une prise de risque excessive ou incompatible avec les profils de risque des fonds gérés. Elle a été conçue de façon à privilégier en permanence les intérêts des fonds gérés et à éviter la survenance de conflits d'intérêts.

Ses lignes de force sont les suivantes :

- Champ d'application : Les fonctions à laquelle cette politique de rémunération s'applique ont été soigneusement identifiées à la lumière de critères qualitatifs et quantitatifs. De manière générale sont concernées par celle-ci l'ensemble des fonctions ayant une influence significative sur le risque encouru par un fonds géré ou par la société de gestion elle-même, ainsi que les fonctions de contrôle de ces risques.
- Principes : La politique de rémunération équilibre les composantes fixe et variable. S'il y a paiement d'une rémunération variable, celui-ci est conditionné à la réalisation d'objectifs définis sur le long terme et liés à la performance et à la maîtrise du risque des fonds gérés. En ce qui concerne la rémunération variable, la politique de rémunération prévoit en outre son octroi partiellement sous forme de parts des fonds gérés, l'échelonnement sur plusieurs années du paiement de celle-ci, ainsi que son remboursement éventuel, ce qui assure à l'investisseur la persistance de la convergence 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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.20. Beloningsbeleid

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

Belfius Pension Fund Low Equities

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

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 :

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

beloning: 8.193.230 EUR.

3/Aantal begunstigden: 262

Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de 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 aansporende 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 aansporende 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 Pension Fund Low Equities

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

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 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)

Belfius Investment Partners wier handelen het risicoprofiel van de AICB waarvan het de beheermaatschappij is in belangrijke mate beïnvloedt (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 Low Equities

1.3. Rapport d'auditeur

1.3. Verslag van de commissaris

Deloitte.



Belfius Pension Fund Low 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 Low 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 Low Equities pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 – Comptes annuels

Dans le cadre du contrôle légal des comptes annuels de Belfius Pension Fund Low 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 10 juillet 2004, 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 Low Equities durant 15 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 480 537 745,45 EUR et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de 28 587 796,47 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
Low Equities	EUR	480 537 745,45	-28 587 796,47

Fondement de l'opinion sans réserve

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

Nous avons obtenu de l'organe 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 Low 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 son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du commissaire sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport du commissaire. Cependant, des situations ou événements futurs pourraient conduire le fonds à cesser son exploitation ;
- nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels et évaluons si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.



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 Low 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

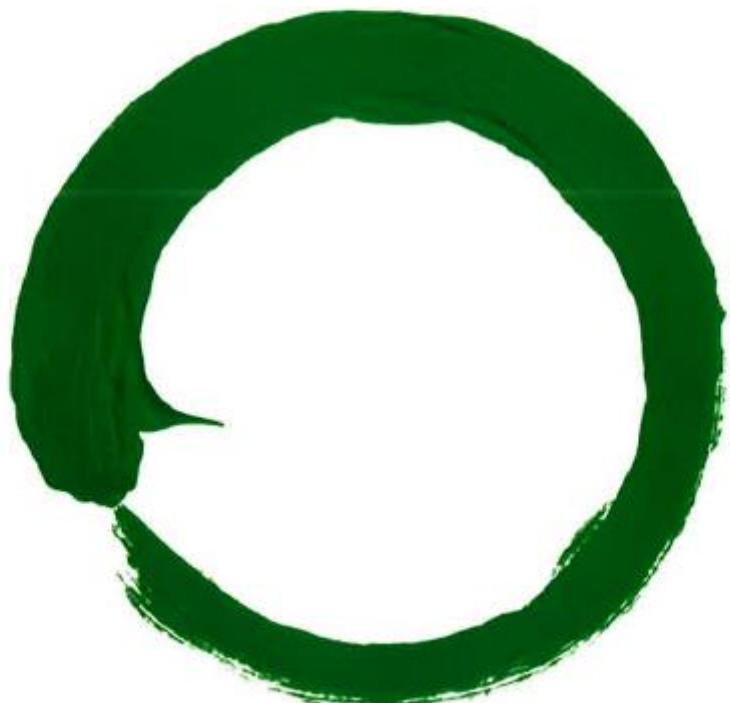
Représentée par Maurice Vrolix

Belfius Pension Fund Low Equities

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

Deloitte.



Belfius Pension Fund Low Equities

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

Deloitte.



**Belfius Pension Fund Low 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 Low 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 Low Equities over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Belfius Pension Fund Low 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 10 juli 2004, 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 Low Equities uitgevoerd gedurende 15 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Ordeel 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 480 537 745,45 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 28 587 796,47 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
Low Equities	EUR	480 537 745,45	-28 587 796,47

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 Low 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 redelijkheden 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 de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- 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 Low 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



DELOITTE Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Maurice Vrolix

Belfius Pension Fund Low Equities

1.4. Bilan

1.4. Balans

			31/12/2018 EUR	31/12/2017 EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	480 537 745,45
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 Vermögensgegenstände	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	474 962 231,51
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldnstrumenten	249 100 136,40
a.	Obligations	a.	Obligaties	231 371 173,75
a.1.	Obligations	a.1.	Obligaties	197 171 947,51
a.2.	Dont les obligations prêtées	a.2.	Waarvan uitgeleende obligaties	34 199 226,24
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldnstrumenten	17 728 962,65
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	b.1.	Met « embedded » financiële derivaten	17 728 962,65
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	70 647 981,42
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	133 099 386,82
a.	Actions	a.	Aandelen	133 099 386,82
a.1.	Actions	a.1.	Aandelen	101 946 149,41
a.2.	Dont les actions prêtées	a.2.	Waarvan uitgeleende aandelen	31 153 237,41
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	10 666,80
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	22 104 060,07
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	(1 995 478,56)
A.	Créances	A.	Vorderungen	80 142 509,58
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	7 711 015,23
b.	Avoirs fiscaux	b.	Fiscale tegoeden	15 295,82
c.	Collatéral	c.	Collateral	72 416 177,95
d.	Autres	d.	Andere	20,58
B.	Dettes	B.	Schulden	(82 137 988,14)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(9 721 810,19)
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(72 416 177,95)
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	6 285 449,36
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	6 285 449,36
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00
C.	Autres	C.	Andere	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	1 285 543,14
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	2 215 575,86
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(930 032,72)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	480 537 745,45
A.	Capital	A.	Kapitaal	509 102 705,91
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	22 836,01
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(28 587 796,47)
				19 480 620,08

Belfius Pension Fund Low 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 (+/-)	72 416 178,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	72 416 178,00
a.	valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	72 416 178,00
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	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	65 352 463,91
A.	Actions	A.	Aandelen	31 153 237,46
B.	Obligations	B.	Obligaties	34 199 226,45
				71 718 635,15
				37 130 276,11
				34 588 359,04

Belfius Pension Fund Low 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	(28 936 710,95)
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldeninstrumenten	(2 547 231,78)
a.	Obligations	a.	Obligaties	(2 122 872,17)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	754 644,46
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(2 877 516,63)
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldeninstrumenten	(424 359,61)
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	b.1.	Met "embedded" financiële derivaten	(421 655,61)
b.1.1.	Résultat réalisé	b.1.1.	Gerealiseerd resultaat	(83 188,60)
b.1.2.	Résultat non-réalisé	b.1.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(338 467,01)
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	(2 704,00)
b.2.1.	Résultat réalisé	b.2.1.	Gerealiseerd resultaat	27 504,00
b.2.2.	Résultat non-réalisé	b.2.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(30 208,00)
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	(1 263 590,87)
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(1 263 590,87)
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	(22 281 922,29)
a.	Actions	a.	Aandelen	(22 281 922,29)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	3 689 201,09
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(25 971 123,38)
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	(285,75)
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	16,47
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(302,22)
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelname	(3 134 626,82)
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	8 596,97
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(3 143 223,79)
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	290 946,56
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposten en -verrichtingen	290 946,56
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	290 946,56
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	6 062 604,48
A.	Dividendes	A.	Dividenden	4 751 811,46
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	2 130 536,78
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	2 064 100,21
b.	Dépôts et liquidités	b.	Depositos en liquide middelen	66 436,57
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(54 250,64)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	(765 493,12)
a.	D'origine belge	a.	Van Belgische oorsprong	(1 457,18)
b.	D'origine étrangère	b.	Van buitenlandse oorsprong	(764 035,94)
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	289 728,64
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	289 728,64
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(6 003 418,64)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(96 497,83)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(9 619,18)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(430 450,87)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(4 940 879,64)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(4 635 689,60)
a.1.	Gestion financière - général	a.1.	Financieel beheer - algemeen	(4 635 689,60)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(305 190,04)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(305 190,04)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratieve kosten	(28 746,92)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(8 656,63)
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	(433 227,92)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(51 104,65)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	348 914,48
	Sous-total II+III+IV		Subtotaal II + III + IV	348 914,48
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	(28 587 796,47)
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)	(28 587 796,47)
				19 480 620,08

Belfius Pension Fund Low 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	(28 564 960,46)
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	(28 587 796,47)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	22 836,01
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	II.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	28 564 960,46
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 Low 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 terme » et « IV. Montants notionnels des contrats de swap ».

1.8. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.8.1. Samenvatting van de regels

De waardering van de tegoeden van 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 deelname:

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 termijnovereenkomsten » en « IV. Notionele bedragen van de

Belfius Pension Fund Low Equities

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

2. Parts d'organismes de placement collectif

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts qui sont détenues par 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. Créesances et dettes

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

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

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

5. Valeurs exprimées en autre devise

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

1.8 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

swapovereenkomsten ».

2. Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging

De door 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 hiérarchie.

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 basis van de netto inventariswaarde van die rechten van deelneming.

3. Kosten en opbrengsten

Elke dag dat er rechten van deelneming worden uitgegeven of ingekocht, legt 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 effectieve verhandelbare of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 beschreven hiérarchie.

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

Als het beleggingsbeleid van 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 Low 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 Low 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		8 543,00	EUR	29,05	248 174,15		0,05%	0,05%
Total: Autriche – Totaal: Oostenrijk					248 174,15		0,05%	0,05%
Belgique – België								
ACKERMANS & VAN HAAREN SA		17 678,00	EUR	131,80	2 329 960,40		0,49%	0,48%
AEDIFICA SA -ACT- /REIT		4 265,00	EUR	78,70	335 655,50		0,07%	0,07%
AGEAS NV		8 639,00	EUR	39,30	339 512,70		0,07%	0,07%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		33 803,00	EUR	57,70	1 950 433,10		0,41%	0,41%
BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE		393,00	EUR	2 410,00	947 130,00		0,20%	0,20%
BEKAERT		8 216,00	EUR	21,06	173 028,96		0,04%	0,04%
BIOCARTIS GROUP NV		59 614,00	EUR	9,94	592 563,16		0,12%	0,12%
BPOST		17 848,00	EUR	8,01	142 873,24		0,03%	0,03%
COIL NV		8 503,00	EUR	9,49	80 693,47		0,02%	0,02%
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA		488,00	EUR	377,00	183 976,00		0,04%	0,04%
COMPAGNIE ENTREPR CFE SA		7 432,00	EUR	86,40	642 124,80		0,14%	0,13%
CP INVEST		30 695,00	EUR	20,20	620 039,00		0,13%	0,13%
ECONOCOM GROUP S.A.		51 730,00	EUR	2,91	150 534,30		0,03%	0,03%
EURONAV NV ANVERS		27 150,00	EUR	6,22	168 873,00		0,04%	0,04%
EVS BROADCASTING EQUIPMENT		6 180,00	EUR	23,20	143 376,00		0,03%	0,03%
EXMAR SA		61 700,00	EUR	5,98	368 966,00		0,08%	0,08%
GALAPAGOS GENOMICS NV		9 610,00	EUR	80,56	774 181,60		0,16%	0,16%
GBL		14 817,00	EUR	76,08	1 127 277,36		0,24%	0,23%
IMMOB.DE BELGIQUE		6 660,00	EUR	50,40	335 664,00		0,07%	0,07%
INTERVEST OFF & WAREHO /REIT		45 703,00	EUR	20,60	941 481,80		0,20%	0,20%
ION BEAM APPLICATIONS SA IBA		6 673,00	EUR	12,84	85 681,32		0,02%	0,02%
KBC ANCORA CVA		8 325,00	EUR	37,24	310 023,00		0,07%	0,06%
KBC GROUPE SA		62 145,00	EUR	56,68	3 522 378,60		0,74%	0,73%
KINEPOLIS GROUP SA		12 539,00	EUR	48,80	611 903,20		0,13%	0,13%
MIKO		818,00	EUR	109,00	89 162,00		0,02%	0,02%
ONTEX GROUP N.V.		35 039,00	EUR	17,90	627 198,10		0,13%	0,13%
ORANGE BE		21 878,00	EUR	17,24	377 176,72		0,08%	0,08%
QRF CVA /REIT		13 323,00	EUR	13,80	183 857,40		0,04%	0,04%
RECTICEL SA		96 691,00	EUR	6,39	617 855,49		0,13%	0,13%
RETAIL ESTATES ACT / REIT		6 334,00	EUR	77,00	487 718,00		0,10%	0,10%
ROULARTA MEDIA GROEP RMG		3 120,00	EUR	14,65	45 708,00		0,01%	0,01%
SIOEN INDUSTRIES		14 092,00	EUR	22,65	319 183,80		0,07%	0,07%
SIPEF SA		6 305,00	EUR	48,80	307 684,00		0,06%	0,06%
SOFINA		3 013,00	EUR	165,80	499 555,40		0,11%	0,10%
TER BEKE NV		1 400,00	EUR	121,00	169 400,00		0,04%	0,04%
TESSENDERLO GROUP N.V.		25 980,00	EUR	29,10	756 018,00		0,16%	0,16%
UMICORE SA		34 505,00	EUR	34,86	1 202 844,30		0,25%	0,25%
VAST RET BELG - ACT / REIT		3 800,00	EUR	40,90	155 420,00		0,03%	0,03%
VGP SA		5 814,00	EUR	59,40	345 351,60		0,07%	0,07%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE		56 792,00	EUR	4,26	241 933,92		0,05%	0,05%
Total: Belgique – Totaal: België					23 304 397,24		4,91%	4,85%
Canada – Canada								
BROOKFIELD ASSET MGMT -A-LTD		2 952,00	CAD	52,32	98 922,25		0,02%	0,02%

Belfius Pension Fund Low 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
CANADIAN NAT. RESOURCES		3 857,00	CAD	32,94	81 373,53			0,02% 0,02%
GOLDCORP INC		44 765,00	CAD	13,37	383 336,25			0,08% 0,08%
MANULIFE FINANCIAL CORP		8 374,00	CAD	19,37	103 889,70			0,02% 0,02%
POWER CORP.CANADA		6 577,00	CAD	24,53	103 332,11			0,02% 0,02%
PRAIRIESKY ROYALTY LTD		86,00	CAD	17,67	973,30			0,00% 0,00%
ROYAL BANK OF CANADA		2 483,00	CAD	93,44	148 600,22			0,03% 0,03%
SUNCOR ENERGY		4 475,00	CAD	38,13	109 287,31			0,02% 0,02%
TORONTO DOMINION BK		3 320,00	CAD	67,86	144 298,51			0,03% 0,03%
Total: Canada – Totaal: Canada						1 174 013,18		0,25% 0,24%
Suisse – Zwitserland								
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK		9 620,00	CHF	63,00	537 803,70			0,11% 0,11%
KLINGELNBERG LTD		2 318,00	CHF	38,65	79 500,73			0,02% 0,02%
LANDIS+GYR GROUP LTD		6 666,00	CHF	55,15	326 226,31			0,07% 0,07%
NESTLE / ACT NOM		7 570,00	CHF	79,80	536 052,01			0,11% 0,11%
PARGESA HOLDING SA		19 385,00	CHF	70,85	1 218 747,73			0,26% 0,25%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		4 130,00	CHF	243,40	892 028,61			0,19% 0,19%
TECAN GROUP SA /NAM.		1 490,00	CHF	190,80	252 274,18			0,05% 0,05%
Total: Suisse – Totaal: Zwitserland						3 842 633,27		0,81% 0,80%
Curacao – Curacao								
SCHLUMBERGER LTD		2 125,00	USD	36,08	67 069,06			0,01% 0,01%
Total: Curacao – Totaal: Curacao						67 069,06		0,01% 0,01%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
ADIDAS AG		2 649,00	EUR	182,40	483 177,60			0,10% 0,10%
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		9 293,00	EUR	175,14	1 627 576,02			0,34% 0,34%
BASF NAMEN-AKT.		11 169,00	EUR	60,40	674 607,60			0,14% 0,14%
BAYER AG		15 558,00	EUR	60,56	942 192,48			0,20% 0,20%
BEIERSDORF A.G.		13 226,00	EUR	91,16	1 205 682,16			0,25% 0,25%
BMW-BAYER.MOTORENWERKE		12 802,00	EUR	70,70	905 101,40			0,19% 0,19%
BRENTAG***		4 277,00	EUR	37,70	161 242,90			0,03% 0,03%
CONTINENTAL AG		1 699,00	EUR	120,75	205 154,25			0,04% 0,04%
COVESTRO AG		6 154,00	EUR	43,18	265 729,72			0,06% 0,06%
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.		20 533,00	EUR	45,91	942 670,03			0,20% 0,20%
DELIVERY HERO SE		2 472,00	EUR	32,50	80 340,00			0,02% 0,02%
DERMAPHARM HOLDING SE		13 282,00	EUR	22,70	301 501,40			0,06% 0,06%
DEUTSCHE BANK AG /NAM.		21 665,00	EUR	6,97	150 940,06			0,03% 0,03%
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.		3 410,00	EUR	104,95	357 879,50			0,08% 0,07%
DEUTSCHE POST AG		13 275,00	EUR	23,91	317 405,25			0,07% 0,07%
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		36 782,00	EUR	14,82	545 109,24			0,11% 0,11%
DEUTSCHE WOHNEN SE		13 352,00	EUR	40,00	534 080,00			0,11% 0,11%
DRILLISCHE AG		12 010,00	EUR	44,50	534 445,00			0,11% 0,11%
DUERR AG		18 480,00	EUR	30,53	564 194,40			0,12% 0,12%
E.ON SE		40 086,00	EUR	8,63	345 821,92			0,07% 0,07%
ELMOS SEMICONDUCTOR AG		7 295,00	EUR	19,36	141 231,20			0,03% 0,03%
EVOTEC AG		7 363,00	EUR	17,36	127 858,50			0,03% 0,03%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG		1 888,00	EUR	56,64	106 936,32			0,02% 0,02%
FRESENIUS SE & CO KGAA		18 951,00	EUR	42,38	803 143,38			0,17% 0,17%
GERRESHEIMER AG		1 970,00	EUR	57,25	112 782,50			0,02% 0,02%
H&R AG		11 210,00	EUR	6,09	68 268,90			0,01% 0,01%
HEIDELBERGCEMENT AG		3 074,00	EUR	53,38	164 090,12			0,03% 0,03%
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG		47 000,00	EUR	1,59	74 777,00			0,02% 0,02%
HELLOFRESH SE		3 755,00	EUR	6,11	22 943,05			0,00% 0,00%
HENKEL / VORZUG		3 973,00	EUR	95,40	379 024,20			0,08% 0,08%
HENKEL / VORZUG		845,00	EUR	95,40	80 613,00			0,02% 0,02%
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.		55 068,00	EUR	17,36	956 255,82			0,20% 0,20%
INNOGY SE		16 440,00	EUR	37,12	610 252,80			0,13% 0,13%
JUNGHEINRICH AG		12 459,00	EUR	22,84	284 563,56			0,06% 0,06%
KNORR-BREMSE AG		7 158,00	EUR	78,62	562 761,96			0,12% 0,12%
MUENCHENER RUECKVERS/NAMENSAKT		2 119,00	EUR	190,55	403 775,45			0,09% 0,08%
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING/PREF		2 828,00	EUR	51,64	146 037,92			0,03% 0,03%
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA		4 610,00	EUR	15,55	71 685,50			0,02% 0,01%
PUMA SE		55,00	EUR	427,00	23 485,00			0,00% 0,00%

Belfius Pension Fund Low 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
RATIONAL AG. LANDSBERG AM LECH		690,00	EUR	496,00	342 240,00		0,07%	0,07%
SAP SE		22 334,00	EUR	86,93	1 941 494,62	0,41%	0,40%	
SIEMENS AG /NAM.		10 279,00	EUR	97,38	1 000 969,02	0,21%	0,21%	
SIEMENS HEALTHINEERS AG		21 501,00	EUR	36,55	785 754,05	0,17%	0,16%	
SLM SOLUTIONS GROUP AG		3 900,00	EUR	9,00	35 100,00	0,01%	0,01%	
SURTECO GROUP SE		5 795,00	EUR	22,30	129 228,50	0,03%	0,03%	
THYSSENKRUPP AG DUESSELDORF		7 233,00	EUR	14,98	108 350,34	0,02%	0,02%	
UNIPER SE		6 491,00	EUR	22,60	146 696,60	0,03%	0,03%	
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.		1 983,00	EUR	138,92	275 478,36	0,06%	0,06%	
WIRECARD AG/APRES RED.CAP		4 185,00	EUR	132,80	555 768,00	0,12%	0,12%	
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)						21 606 416,60	4,55%	4,50%
Danemark – Denemarken								
ORSTED		1 756,00	DKK	435,70	102 525,23		0,02%	0,02%
Total: Danemark – Totaal: Denemarken						102 525,23	0,02%	0,02%
Espagne – Spanje								
AENA SME SA		4 437,00	EUR	135,75	602 322,75	0,13%	0,13%	
AMADEUS IT -- SHS-A-		15 563,00	EUR	60,84	946 852,92	0,20%	0,20%	
BANCO SANTANDER --- REG.SHS		224 746,00	EUR	3,97	892 915,86	0,19%	0,19%	
CELLNEX TELECOM S.A.		12 726,00	EUR	22,39	284 935,14	0,06%	0,06%	
ENAGAS		5 000,00	EUR	23,61	118 050,00	0,02%	0,02%	
GRIFOLS. SA		9 670,00	EUR	22,90	221 443,00	0,05%	0,05%	
IBERDROLA SA		164 732,00	EUR	7,02	1 156 089,18	0,24%	0,24%	
INDITEX		10 346,00	EUR	22,35	231 233,10	0,05%	0,05%	
NATURGY ENERGY /SPLIT ISSUE		5 600,00	EUR	22,26	124 656,00	0,03%	0,03%	
NEINOR HOMES S.A.U. /REIT		21 098,00	EUR	13,00	274 274,00	0,06%	0,06%	
REPSOL SA		28 448,00	EUR	14,08	400 547,84	0,08%	0,08%	
TELEFONICA SA		55 574,00	EUR	7,34	407 857,59	0,09%	0,08%	
TELEPIZZA GROUP S.A.		40 631,00	EUR	5,89	239 316,59	0,05%	0,05%	
VISCOFAN --- SHS		12 616,00	EUR	48,12	607 081,92	0,13%	0,13%	
Total: Espagne – Totaal: Spanje						6 507 575,89	1,37%	1,35%
Finlande – Finland								
FORTUM CORPORATION		14 249,00	EUR	19,10	272 155,90	0,06%	0,06%	
KONE OYJ -B-		11 632,00	EUR	41,64	484 356,48	0,10%	0,10%	
NOKIA OY		81 950,00	EUR	5,03	412 208,50	0,09%	0,09%	
Total: Finlande – Totaal: Finland						1 168 720,88	0,25%	0,24%
France – Frankrijk								
AIR LIQUIDE		6 467,00	EUR	108,45	701 346,15	0,15%	0,15%	
ALTEN		6 378,00	EUR	72,70	463 680,60	0,10%	0,10%	
AXA		20 562,00	EUR	18,86	387 758,20	0,08%	0,08%	
BIOMERIEUX SA		6 363,00	EUR	57,50	365 872,50	0,08%	0,08%	
BNP PARIBAS		13 786,00	EUR	39,48	544 202,35	0,11%	0,11%	
BOIRON SA		2 200,00	EUR	48,95	107 690,00	0,02%	0,02%	
BONDUELLE		9 074,00	EUR	28,40	257 701,60	0,05%	0,05%	
CAPGEMINI SE		5 596,00	EUR	86,80	485 732,80	0,10%	0,10%	
CARREFOUR S.A.		11 429,00	EUR	14,91	170 406,39	0,04%	0,04%	
CREDIT AGRICOLE SA. PARIS		55 517,00	EUR	9,43	523 525,31	0,11%	0,11%	
DANONE		20 915,00	EUR	61,51	1 286 481,65	0,27%	0,27%	
DASSAULT SYSTEMES SA		2 860,00	EUR	103,70	296 582,00	0,06%	0,06%	
EDF		7 676,00	EUR	13,80	105 928,80	0,02%	0,02%	
ELIS SA		54 376,00	EUR	14,55	791 170,80	0,17%	0,16%	
ENGIE		53 748,00	EUR	12,53	673 193,70	0,14%	0,14%	
ESSILORLUXOTT --- ACT		6 458,00	EUR	110,45	713 286,10	0,15%	0,15%	
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS		7 701,00	EUR	17,20	132 495,71	0,03%	0,03%	
GETLINK SE		24 526,00	EUR	11,73	287 689,98	0,06%	0,06%	
HERMES INTERNATIONAL		164,00	EUR	484,80	79 507,20	0,02%	0,02%	
KAUFMAN ET BROAD SA.PARIS		24 782,00	EUR	33,40	827 718,80	0,17%	0,17%	
KERING SA		766,00	EUR	411,60	315 285,60	0,07%	0,07%	
LVMH ACT.		6 507,00	EUR	258,20	1 680 107,40	0,35%	0,35%	
MICHELIN B /NOM.		2 808,00	EUR	86,70	243 453,60	0,05%	0,05%	
NRJ GROUP		16 825,00	EUR	7,42	124 841,50	0,03%	0,03%	
ORANGE		20 421,00	EUR	14,15	289 059,26	0,06%	0,06%	

Belfius Pension Fund Low 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
PERNOD-RICARD		4 742,00	EUR	143,30	679 528,60		0,14%	0,14%
RENAULT SA		2 445,00	EUR	54,55	133 374,75		0,03%	0,03%
SAFRAN SA		5 867,00	EUR	105,40	618 381,80		0,13%	0,13%
SAINT-GOBAIN		9 663,00	EUR	29,17	281 821,40		0,06%	0,06%
SANOFI		15 886,00	EUR	75,66	1 201 934,76		0,25%	0,25%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		6 998,00	EUR	59,72	417 920,56		0,09%	0,09%
SECHE ENVIRONNEMENT SA		1 810,00	EUR	26,60	48 146,00		0,01%	0,01%
SODEXO		3 911,00	EUR	89,50	350 034,50		0,07%	0,07%
SOPRA STERIA ACT.		3 228,00	EUR	80,65	260 338,20		0,05%	0,05%
SPIE SA		10 000,00	EUR	11,59	115 900,00		0,02%	0,02%
STE GEN.PARIS -A-		9 463,00	EUR	27,82	263 260,66		0,06%	0,05%
TELEPERFORM.SE		4 800,00	EUR	139,60	670 080,00		0,14%	0,14%
TOTAL SA		45 667,00	EUR	46,18	2 108 902,06		0,44%	0,44%
UNIBAIL RODAMCO WESTFILED /REIT		2 258,00	EUR	135,40	305 733,20		0,06%	0,06%
VALEO SA		8 100,00	EUR	25,51	206 631,00		0,04%	0,04%
VINCI		9 817,00	EUR	72,02	707 020,34		0,15%	0,15%
VIVENDI		17 120,00	EUR	21,28	364 313,60		0,08%	0,08%
Total: France – Totaal: Frankrijk						20 588 039,43	4,33%	4,28%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
3I GROUP PLC		29 973,00	GBP	7,73	258 264,31		0,05%	0,05%
AST MRTN		18 019,00	GBP	12,24	245 640,61		0,05%	0,05%
ASTRAZENECA PLC		4 742,00	GBP	58,73	310 278,42		0,07%	0,06%
BHP GROUP PLC		35 107,00	GBP	16,52	645 994,19		0,14%	0,13%
BP PLC		79 772,00	GBP	4,96	440 776,46		0,09%	0,09%
DIGNITY PLC		7 470,00	GBP	6,96	57 965,79		0,01%	0,01%
GLAXOSMITHKLINE		20 759,00	GBP	14,91	344 883,45		0,07%	0,07%
HALMA PLC		41 065,00	GBP	13,64	624 045,45		0,13%	0,13%
HSBC HOLDINGS PLC		90 733,00	GBP	6,47	653 931,78		0,14%	0,14%
INTERTEK GROUP PLC		4 894,00	GBP	48,00	261 718,98		0,06%	0,05%
INVESTEC PLC		33 684,00	GBP	4,41	165 535,34		0,03%	0,03%
JOHNSON MATTHEY PLC		24 058,00	GBP	27,99	750 226,57		0,16%	0,16%
LIBERTY GLOBAL PLC -A-		2 857,00	USD	21,34	53 333,67		0,01%	0,01%
LINDE PLC		3 797,00	EUR	138,55	526 074,35		0,11%	0,11%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		19 204,00	GBP	60,13	1 286 509,28		0,27%	0,27%
RIO TINTO PLC /REG.		22 042,00	GBP	37,30	915 988,14		0,19%	0,19%
ROLLS ROYCE HLD		19 462,00	GBP	8,30	179 968,12		0,04%	0,04%
ROLLS-ROYCE HOLDGS PLC C		1 295 324,00	GBP	0,00	1 443,14		0,00%	0,00%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-		59 581,00	EUR	25,66	1 528 550,56		0,32%	0,32%
SCHRODERS PLC		8 851,00	GBP	24,43	240 905,01		0,05%	0,05%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		3 007,00	GBP	62,40	209 048,97		0,04%	0,04%
UNITE GROUP PLC/REIT		22 910,00	GBP	8,06	205 726,46		0,04%	0,04%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk						9 906 809,05	2,09%	2,06%
Grèce – Griekenland								
FOLLI FOLLIE GR SHS		16 250,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
MYTILINEOS HOLDINGS S.A.		27 650,00	EUR	7,29	201 568,50		0,04%	0,04%
SARANTIS SA / REG.		35 954,00	EUR	6,98	250 958,92		0,05%	0,05%
Total: Grèce – Totaal: Griekenland						452 527,42	0,10%	0,09%
Irlande – Ierland								
ACCENTURE PLC		6 795,00	USD	141,01	838 177,80		0,18%	0,17%
AIB GROUP PLC		90 603,00	EUR	3,68	333 419,04		0,07%	0,07%
CRH PLC		16 731,00	EUR	23,10	386 486,10		0,08%	0,08%
GLANBIA PLC /-A-		11 300,00	EUR	16,40	185 320,00		0,04%	0,04%
GREENCORE GROUP PLC		278 931,00	GBP	1,78	553 776,48		0,12%	0,12%
KERRY GROUP A		4 949,00	EUR	86,50	428 088,50		0,09%	0,09%
MEDTRONIC HOLDINGS LIMITED		3 667,00	USD	90,96	291 781,76		0,06%	0,06%
RYANAIR HOLDINGS PLC		13 741,00	EUR	10,75	147 715,75		0,03%	0,03%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		18 249,00	EUR	23,26	424 471,74		0,09%	0,09%
TOTAL PRODUCE PLC /		296 576,00	EUR	1,42	419 655,04		0,09%	0,09%
UDG HEALTHCARE PLC		87 316,00	GBP	5,97	580 761,99		0,12%	0,12%
Total: Irlande – Totaal: Ierland						4 589 654,20	0,97%	0,96%
Italie – Italië								
ASSICURAZIONI GENERALI SPA		63 681,00	EUR	14,60	929 742,60		0,20%	0,19%

Belfius Pension Fund Low 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		50 271,00	EUR	9,53	479 283,71		0,10%	0,10%
BREMBO SPA		36 730,00	EUR	8,89	326 713,35		0,07%	0,07%
ENEL		111 894,00	EUR	5,04	564 393,34		0,12%	0,12%
ENI SPA ROMA		77 016,00	EUR	13,75	1 058 815,97		0,22%	0,22%
I.M.A. SPA		4 120,00	EUR	54,40	224 128,00		0,05%	0,05%
INTESA SANPAOLO SPA		800 857,00	EUR	1,94	1 553 502,41		0,33%	0,32%
ITALGAS S.P.A.		17 944,00	EUR	5,00	89 648,22		0,02%	0,02%
LUXOTTICA GROUP		254,00	EUR	51,70	13 131,80		0,00%	0,00%
PIAGGIO AND C SPA		35 350,00	EUR	1,83	64 725,85		0,01%	0,01%
SNAM AZ		92 915,00	EUR	3,82	354 842,39		0,07%	0,07%
TELECOM ITALIA SPA		192 769,00	EUR	0,48	93 165,26		0,02%	0,02%
TERNA- RETE ELETTRICA NAZIONAL		26 675,00	EUR	4,95	132 121,28		0,03%	0,03%
UNICREDIT SPA		69 536,00	EUR	9,89	687 989,18		0,14%	0,14%
Total: Italie – Totaal: Italië					6 572 203,36		1,38%	1,37%
Jersey – Jersey								
RANDGOLD RESOURCES LTD		15 365,00	GBP	65,46	1 120 568,96		0,24%	0,23%
SHIRE PLC		12 246,00	GBP	45,70	623 505,77		0,13%	0,13%
Total: Jersey – Totaal: Jersey					1 744 074,73		0,37%	0,36%
Caïmanes – Caymaneilanden								
TENCENT HLDG / ADR		18 000,00	USD	39,47	621 493,24		0,13%	0,13%
Total: Caïmanes – Totaal: Caymaneilanden					621 493,24		0,13%	0,13%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
ARCELORMITTAL SA		8 730,00	EUR	18,14	158 362,20		0,03%	0,03%
BEFESA S.A.		1 630,00	EUR	37,50	61 125,00		0,01%	0,01%
BREDERODE S.A.		8,00	EUR	50,70	405,60		0,00%	0,00%
EUROFINS SCIENTIFIC SA		2 201,00	EUR	326,00	717 526,00		0,15%	0,15%
GRAND CITY PROPERTIES		12 060,00	EUR	18,95	228 537,00		0,05%	0,05%
RTL GROUP SA		12 681,00	EUR	46,70	592 202,70		0,12%	0,12%
SHURGARD SELF STORAGE SA		18 815,00	EUR	24,25	456 263,75		0,10%	0,09%
STABILUS S.A.		4 655,00	EUR	54,85	255 326,75		0,05%	0,05%
TENARIS SA		10 854,00	EUR	9,44	102 461,76		0,02%	0,02%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					2 572 210,76		0,54%	0,54%
Pays-Bas – Nederland								
ABN AMRO GROUP N.V.		68 833,00	EUR	20,54	1 413 829,82		0,30%	0,29%
AIRBUS SE		7 379,00	EUR	83,96	619 540,84		0,13%	0,13%
AKZO NOBEL NV (EUR 2)		6 012,00	EUR	70,40	423 244,80		0,09%	0,09%
AMG ADVANCED METALLURGICAL NV		11 387,00	EUR	28,18	320 885,66		0,07%	0,07%
ASML HOLDING NV		14 016,00	EUR	137,16	1 922 434,56		0,40%	0,40%
AVANTIUM		22 213,00	EUR	2,60	57 642,74		0,01%	0,01%
BINCKBANK NV		18 532,00	EUR	6,09	112 859,88		0,02%	0,02%
ING GROUP NV		114 358,00	EUR	9,41	1 076 108,78		0,23%	0,22%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		35 650,00	EUR	22,07	786 973,75		0,17%	0,16%
POSTNL N.V.		246 168,00	EUR	2,00	491 597,50		0,10%	0,10%
ROYAL PHILIPS NV /EUR 0,2		17 271,00	EUR	30,93	534 192,03		0,11%	0,11%
TKH GROUP CERT		18 635,00	EUR	40,70	758 444,50		0,16%	0,16%
UNILEVER CERT.OF SHS		25 214,00	EUR	47,42	1 195 647,88		0,25%	0,25%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					9 713 402,74		2,05%	2,02%
Portugal – Portugal								
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL S.A.		39 760,00	EUR	2,95	117 132,96		0,02%	0,02%
NAVIGATOR CO S.A.		34 000,00	EUR	3,60	122 400,00		0,03%	0,03%
Total: Portugal – Totaal: Portugal					239 532,96		0,05%	0,05%
Suède – Zweden								
ATLAS COPCO AB		35 000,00	SEK	210,50	726 934,40		0,15%	0,15%
HEXAGON AB B		14 031,00	SEK	408,00	564 837,95		0,12%	0,12%
Total: Suède – Totaal: Zweden					1 291 772,35		0,27%	0,27%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								

Belfius Pension Fund Low 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
21ST CENTURY -SHS A-		3 753,00	USD	48,12	157 979,58		0,03%	0,03%
3M CO		1 641,00	USD	190,54	273 521,53		0,06%	0,06%
ABBOTT LABORATORIES INC		2 737,00	USD	72,33	173 176,93		0,04%	0,04%
ABBVIE INC		2 128,00	USD	92,19	171 613,80		0,04%	0,04%
ADOBE INC		784,00	USD	226,24	155 160,88		0,03%	0,03%
ALPHABET INC -A-		602,00	USD	1 044,96	550 291,67		0,12%	0,11%
ALPHABET INC -C-		447,00	USD	1 035,61	404 949,19		0,09%	0,08%
AMAZON COM INC		544,00	USD	1 501,97	714 754,56		0,15%	0,15%
AMERICAN EXPRESS CO.		2 225,00	USD	95,32	185 528,58		0,04%	0,04%
AMERICAN TOWER CORP		1 150,00	USD	158,19	159 137,91		0,03%	0,03%
AMGEN INC		1 139,00	USD	194,67	193 963,29		0,04%	0,04%
ANADARKO PETROL.CORP.		1 583,00	USD	43,84	60 708,32		0,01%	0,01%
APACHE CORP.		1 442,00	USD	26,25	33 112,45		0,01%	0,01%
APPLE INC		5 820,00	USD	157,74	803 085,16		0,17%	0,17%
AT & T		8 465,00	USD	28,54	211 338,06		0,04%	0,04%
AUTOMATIC DATA PROCES.		2 172,00	USD	131,12	249 129,72		0,05%	0,05%
BANK OF AMERICA CORP		8 232,00	USD	24,64	177 436,45		0,04%	0,04%
BERKSHIRE HATHAWAY - B		1 389,00	USD	204,18	248 091,69		0,05%	0,05%
BIOGEN INC		297,00	USD	300,92	78 181,55		0,02%	0,02%
BOEING CO		1 122,00	USD	322,50	316 533,26		0,07%	0,07%
BRISTOL MYERS SQUIBB CO		1 869,00	USD	51,98	84 985,02		0,02%	0,02%
BROADCOM INC		418,00	USD	254,28	92 979,08		0,02%	0,02%
C.H.ROBINSON WORLDWIDE INC		1 741,00	USD	84,09	128 067,79		0,03%	0,03%
CALIFORNIA RESOURCES CORP		82,00	USD	17,04	1 222,31		0,00%	0,00%
CATERPILLAR INC.		1 939,00	USD	127,07	215 534,91		0,05%	0,04%
CDK GLOBAL INC		1 393,00	USD	47,88	58 344,78		0,01%	0,01%
CELGENE CORP.		1 113,00	USD	64,09	62 399,66		0,01%	0,01%
CHEVRON CORPORATION		1 869,00	USD	108,79	177 866,87		0,04%	0,04%
CIGNA CORPORATION		459,00	USD	189,92	76 257,08		0,02%	0,02%
CISCO SYSTEMS INC.		7 356,00	USD	43,33	278 822,10		0,06%	0,06%
CITIGROUP INC		4 495,00	USD	52,06	204 706,03		0,04%	0,04%
COCA-COLA CO.		5 571,00	USD	47,35	230 754,36		0,05%	0,05%
COMCAST CORP/-A-		7 323,00	USD	34,05	218 123,74		0,05%	0,05%
CONAGRA BRANDS INC		4 361,00	USD	21,36	81 486,21		0,02%	0,02%
CONOCOPHILLIPS		1 927,00	USD	62,35	105 102,96		0,02%	0,02%
CVS HEALTH CORP		2 167,00	USD	65,52	124 202,28		0,03%	0,03%
DISCOVER FIN SVC		2 534,00	USD	58,98	130 739,90		0,03%	0,03%
DOWDUPONT INC		5 400,00	USD	53,48	252 628,26		0,05%	0,05%
EBAY INC		2 338,00	USD	28,07	57 409,49		0,01%	0,01%
EMERSON ELECTRIC CO.		2 605,00	USD	59,75	136 157,77		0,03%	0,03%
EOG RESOURCES INC.		747,00	USD	87,21	56 988,03		0,01%	0,01%
EXXON MOBIL CORP		3 802,00	USD	68,19	226 792,97		0,05%	0,05%
FACEBOOK INC -A-		2 144,00	USD	131,09	245 861,84		0,05%	0,05%
FORD MOTOR CO		10 206,00	USD	7,65	68 298,91		0,01%	0,01%
GENERAL ELECTRIC CO		11 374,00	USD	7,57	75 319,23		0,02%	0,02%
GILEAD SCIENCES INC.		1 797,00	USD	62,55	98 326,86		0,02%	0,02%
GOLDMAN SACHS GROUP INC.		970,00	USD	167,05	141 747,36		0,03%	0,03%
HOME DEPOT INC.		1 908,00	USD	171,82	286 780,00		0,06%	0,06%
IBM CORP		1 135,00	USD	113,67	112 859,60		0,02%	0,02%
INTEL CORP.		6 641,00	USD	46,93	272 634,50		0,06%	0,06%
INTERNATIONAL PAPER CO		3 544,00	USD	40,36	125 124,30		0,03%	0,03%
JOHNSON & JOHNSON		2 883,00	USD	129,05	325 461,36		0,07%	0,07%
JPMORGAN CHASE & CO		4 040,00	USD	97,62	344 998,29		0,07%	0,07%
KEYCORP		8 975,00	USD	14,78	116 039,45		0,02%	0,02%
KIMBERLY CLARK CORP		1 189,00	USD	113,94	118 509,96		0,02%	0,02%
LAMB WESTON HOLDINGS INC		2 091,00	USD	73,56	134 552,74		0,03%	0,03%
LEGGETT + PLATT INC.		3 884,00	USD	35,84	121 771,04		0,03%	0,03%
MCDONALD S CORP.		1 882,00	USD	177,57	292 338,49		0,06%	0,06%
MERCK		3 525,00	USD	76,41	235 616,72		0,05%	0,05%
METLIFE INC		2 905,00	USD	41,06	104 342,65		0,02%	0,02%
MGM RESORTS INTERNATIONAL		4 023,00	USD	24,26	85 376,35		0,02%	0,02%
MICROSOFT CORP		8 448,00	USD	101,57	750 613,10		0,16%	0,16%
NATIONAL OILWELL VARCO INC		1 895,00	USD	25,70	42 602,90		0,01%	0,01%
NETFLIX INC		1 051,00	USD	267,66	246 083,77		0,05%	0,05%
NEWMONT MINING CORP.		1 550,00	USD	34,65	46 982,02		0,01%	0,01%
NORTHERN TRUST CORP		1 051,00	USD	83,59	76 851,76		0,02%	0,02%
NUCOR CORP.		1 393,00	USD	51,81	63 133,74		0,01%	0,01%
NVIDIA CORP.		575,00	USD	133,50	67 149,98		0,01%	0,01%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		1 350,00	USD	61,38	72 486,55		0,02%	0,02%
ORACLE CORP		4 852,00	USD	45,15	191 635,22		0,04%	0,04%

Belfius Pension Fund Low 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
PAYPAL HOLDINGS INC		3 393,00	USD	84,09	249 588,74		0,05%	0,05%
PFIZER INC.		7 816,00	USD	43,65	298 445,87		0,06%	0,06%
PHILLIPS 66		1 090,00	USD	86,15	82 144,51		0,02%	0,02%
PROCTER & GAMBLE CO.		2 885,00	USD	91,92	231 981,10		0,05%	0,05%
QUALCOMM INC.		2 324,00	USD	56,91	115 696,84		0,02%	0,02%
SBA COMMUNICATIONS CORP/REIT		1 067,00	USD	161,89	151 105,83		0,03%	0,03%
STARBUCKS CORP.		4 185,00	USD	64,40	235 764,34		0,05%	0,05%
TARGET CORP		2 000,00	USD	66,09	115 627,87		0,02%	0,02%
TEXAS INSTRUMENTS INC		3 353,00	USD	94,50	277 180,16		0,06%	0,06%
TJX COMPANIES INC		4 530,00	USD	44,74	177 292,74		0,04%	0,04%
UNION PACIFIC CORP.		1 552,00	USD	138,23	187 668,25		0,04%	0,04%
UNITEDHEALTH GROUP INC		1 241,00	USD	249,12	270 443,88		0,06%	0,06%
VERIZON COMMUNICATIONS INC		5 097,00	USD	56,22	250 669,94		0,05%	0,05%
VISA INC -A		3 003,00	USD	131,94	346 600,03		0,07%	0,07%
WALMART INC		1 865,00	USD	93,15	151 970,21		0,03%	0,03%
WALT DISNEY		2 606,00	USD	109,65	249 965,36		0,05%	0,05%
WELLS FARGO & CO		5 217,00	USD	46,08	210 295,55		0,04%	0,04%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika						16 785 206,09	3,53%	3,49%
Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren						133 098 451,83	28,02%	27,70%
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		2 449 000,00	EUR	101,29	2 480 567,61		0,52%	0,52%
FLEMISH COM 0.375% 16-13.10.26		800 000,00	EUR	97,32	778 544,00		0,16%	0,16%
Total: Belgique – Totaal: België						3 259 111,61	0,69%	0,68%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL		2 800 000,00	EUR	108,41	3 183 885,60		0,67%	0,66%
GERMANY 0.5% 15-15.02.25		11 600 000,00	EUR	104,06	12 070 380,00		2,54%	2,51%
GERMANY 2.5% 12-04.07.44		1 600 000,00	EUR	138,69	2 218 960,00		0,47%	0,46%
GERMANY 2.5% 14-15.08.46		1 550 000,00	EUR	140,71	2 181 036,00		0,46%	0,45%
HESSEN 3.75% 11-12.04.21		1 200 000,00	EUR	109,33	1 311 900,00		0,28%	0,27%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)						20 966 161,60	4,41%	4,36%
Espagne – Spanje								
SPAIN 0.4% 17-30.04.22		1 100 000,00	EUR	101,36	1 114 971,00		0,23%	0,23%
SPAIN 0.75% 16-30.07.21		10 250 000,00	EUR	102,35	10 490 977,50		2,21%	2,18%
SPAIN 1.15% 15-30.07.20		1 300 000,00	EUR	102,35	1 330 563,00		0,28%	0,28%
SPAIN 4.85% 10-31.10.20		7 500 000,00	EUR	109,33	8 199 525,00		1,73%	1,71%
SPAIN 4% 10-30.04.20		6 600 000,00	EUR	105,84	6 985 770,00		1,47%	1,45%
SPAIN 5.85% 11-31.1.22		6 510 000,00	EUR	118,12	7 689 807,30		1,62%	1,60%
Total: Espagne – Totaal: Spanje						35 811 613,80	7,54%	7,45%
France – Frankrijk								
CADES 1.5% 12-25.7.24 INFL		1 000 000,00	EUR	110,95	1 180 384,59		0,25%	0,25%
FRANCE 0.25% 25.7.24 OAT/INF		6 300 000,00	EUR	106,86	7 117 599,44		1,50%	1,48%
FRANCE 0.5% 14-25.05.25 /OAT		600 000,00	EUR	101,78	610 650,00		0,13%	0,13%
FRANCE 0% 15-25.05.21 /OAT		7 400 000,00	EUR	100,98	7 472 594,00		1,57%	1,56%
FRANCE 3.25% 12-25.05.45 OAT		1 300 000,00	EUR	137,35	1 785 563,00		0,38%	0,37%
FRANCE O.A. 0.25% 25.11.26		7 600 000,00	EUR	98,55	7 489 420,00		1,58%	1,56%
Total: France – Totaal: Frankrijk						25 656 211,03	5,40%	5,34%
Hongrie (République) – Hongarije (Republiek)								
HUNGARY 3.875% 05-24.02.20		1 200 000,00	EUR	104,48	1 253 760,00		0,26%	0,26%
Total: Hongrie (République) – Totaal: Hongarije (Republiek)						1 253 760,00	0,26%	0,26%
Irlande – Ierland								
IRELAND 0.8% 15-15.03.22		3 600 000,00	EUR	103,22	3 715 920,00		0,78%	0,77%
Total: Irlande – Totaal: Ierland						3 715 920,00	0,78%	0,77%
Italie – Italië								
ITALY 0.1% 16-15.05.22 /INFL		3 500 000,00	EUR	97,35	3 574 920,77		0,75%	0,74%

Belfius Pension Fund Low 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
ITALY 0,2% 17-15.10.20 /BTP		1 200 000,00	EUR	99,52	1 194 180,00		0,25%	0,25%
ITALY 0,35% 17-15.06.20 /BTP		1 000 000,00	EUR	99,90	999 030,00		0,21%	0,21%
ITALY 0,65% 15-01.11.20 /BTP		5 750 000,00	EUR	100,22	5 762 535,00		1,21%	1,20%
ITALY 0,7% 15-01.05.20 /BTP		5 300 000,00	EUR	100,43	5 322 684,00		1,12%	1,11%
ITALY 3,1% 11-15.9.26 BTP/INFL		2 300 000,00	EUR	110,71	2 810 461,12		0,59%	0,58%
ITALY 4,75% 13-01.09.28		3 540 000,00	EUR	118,16	4 182 899,40		0,88%	0,87%
ITALY 4% 05-1.2.37 BTP		2 390 000,00	EUR	110,94	2 651 394,30		0,56%	0,55%
Total: Italie – Totaal: Italië						26 498 104,59	5,58%	5,51%
Norvège – Noorwegen								
NORWAY 2% 12-24.05.23		63 000 000,00	NOK	102,58	6 528 428,72		1,37%	1,36%
Total: Norvège – Totaal: Noorwegen						6 528 428,72	1,37%	1,36%
Pologne (République) – Polen (Republiek)								
POLAND 0,5% 16-20.12.21		7 600 000,00	EUR	101,22	7 693 100,00		1,62%	1,60%
Total: Pologne (République) – Totaal: Polen (Republiek)						7 693 100,00	1,62%	1,60%
Portugal – Portugal								
PORTUGAL 3,85% 05-15.04.21		1 900 000,00	EUR	109,25	2 075 788,00		0,44%	0,43%
PORTUGAL 4,8% 10-15.6.20		6 200 000,00	EUR	107,48	6 664 008,00		1,40%	1,39%
PORTUGUESE 2,875% 16-21.07.26		800 000,00	EUR	110,78	886 264,00		0,19%	0,18%
Total: Portugal – Totaal: Portugal						9 626 060,00	2,03%	2,00%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
USA 0,625% 13-15.02.43/INFL		1 637 000,00	USD	87,80	1 382 566,55		0,29%	0,29%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika						1 382 566,55	0,29%	0,29%
Total: Emis(es) par état – Totaal: Uitgegeven door een staat						142 391 037,90	29,98%	29,63%
Emis(es) par un établissement de crédit – Uitgegeven door een kredietinstelling								
Belgique – België								
BELFIUS 0,125% 16-14.9.27 REGS		1 300 000,00	EUR	95,73	1 244 451,00		0,26%	0,26%
BELFIUS BK 0,75% 17-12.09.22		300 000,00	EUR	99,29	297 882,00		0,06%	0,06%
BELFIUS BK 3,125% 16-11.05.26		500 000,00	EUR	102,36	511 775,00		0,11%	0,11%
BELFIUS BK 3,625% 18-PERP		200 000,00	EUR	75,99	151 975,20		0,03%	0,03%
KBC 0,75% 16-18.10.23		700 000,00	EUR	98,86	691 985,00		0,15%	0,14%
KBC 1,625% 17-18.09.29		600 000,00	EUR	96,44	578 616,00		0,12%	0,12%
KBC FRN 17-24.11.22 REGS		2 000 000,00	EUR	98,41	1 968 160,00		0,41%	0,41%
SAGERPAR 1,375% 17-23.05.24		1 000 000,00	EUR	99,57	995 740,00		0,21%	0,21%
Total: Belgique – Totaal: België						6 440 584,20	1,36%	1,34%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
COMZBK FRN 18-04.12.20		1 500 000,00	EUR	100,01	1 500 210,00		0,32%	0,31%
DEUT BK FRN 17-07.12.20		1 500 000,00	EUR	97,20	1 458 030,00		0,31%	0,30%
HANIEL FINA 0% 15-12.05.20 /CV		2 500 000,00	EUR	98,24	2 456 050,00		0,52%	0,51%
KFW 0,25% 17-30.06.25		1 000 000,00	EUR	100,39	1 003 860,00		0,21%	0,21%
VW BK FRN 18-08.12.21		1 200 000,00	EUR	98,38	1 180 524,00		0,25%	0,25%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)						7 598 674,00	1,60%	1,58%
Danemark – Denemarken								
JYSKE BK FRN 17-02.06.20		413 000,00	EUR	100,07	413 301,49		0,09%	0,09%
Total: Danemark – Totaal: Denemarken						413 301,49	0,09%	0,09%
Espagne – Spanje								
BANCO BILBA FRN 17-12.04.22		3 400 000,00	EUR	99,28	3 375 418,00		0,71%	0,70%
BANCO BILBA FRN 18-09.03.23		1 300 000,00	EUR	95,92	1 246 960,00		0,26%	0,26%
ICO 6% 11-08.03.21		200 000,00	EUR	113,16	226 310,00		0,05%	0,05%
TELEFONICA 0% 16-09.03.21 /CV		1 300 000,00	EUR	98,38	1 278 940,00		0,27%	0,27%
Total: Espagne – Totaal: Spanje						6 127 628,00	1,29%	1,28%
France – Frankrijk								
BFCM FRN 16-03.06.20		3 800 000,00	EUR	100,31	3 811 856,00		0,80%	0,79%
BNPP FRN 17-22.09.22 REGS		2 007 000,00	EUR	98,98	1 986 468,39		0,42%	0,41%
BPCE FRN 18-23.03.23		1 000 000,00	EUR	96,59	965 890,00		0,20%	0,20%
BPIFRANCE 1% 17-25.05.27 REGS		1 000 000,00	EUR	101,40	1 014 040,00		0,21%	0,21%
CARREFOUR B FRN 18-15.06.22		1 000 000,00	EUR	98,76	987 610,00		0,21%	0,21%

Belfius Pension Fund Low 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
CRH 4% 11-10.1.22		100 000,00	EUR	112,32	112 319,00		0,02%	0,02%
ELIS 0% 17-06.10.23 /CV		11 580,00	EUR	28,94	335 102,04		0,07%	0,07%
SOLVAY FIN 5.869% 15-PERP		500 000,00	EUR	108,00	540 000,00		0,11%	0,11%
WENDEL 2.75% 14-02.10.24		400 000,00	EUR	102,79	411 164,00		0,09%	0,09%
WPP FINANCE 2.25% 14-22.09.26		900 000,00	EUR	100,12	901 125,00		0,19%	0,19%
				Total: France – Totaal: Frankrijk	11 065 574,43		2,33%	2,30%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
FCE BK FRN 17-26.08.20 REGS		2 871 000,00	EUR	97,91	2 810 852,55		0,59%	0,58%
GLAXOSMITHK FRN 18-21.05.20		1 485 000,00	EUR	100,09	1 486 277,10		0,31%	0,31%
RBS PLC FRN 17-08.06.20		574 000,00	EUR	99,39	570 481,38		0,12%	0,12%
				Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk	4 867 611,03		1,02%	1,01%
Italie – Italië								
INTESA SAN FRN 17-19.04.22		1 266 000,00	EUR	96,70	1 224 196,68		0,26%	0,25%
UNICREDIT 6.625% 17-PERP		864 000,00	EUR	93,92	811 463,62		0,17%	0,17%
				Total: Italie – Totaal: Italië	2 035 660,30		0,43%	0,42%
Pays-Bas – Nederland								
ABN AMRO FRN 18-03.12.21		979 000,00	EUR	100,01	979 137,06		0,21%	0,20%
BAYER CAP FRN 18-26.06.22 REGS		400 000,00	EUR	99,26	397 028,00		0,08%	0,08%
COCA COLA FI 2.375% 13-18.6.20		900 000,00	EUR	102,74	924 633,00		0,19%	0,19%
DAIMLER INT FRN 17-11.05.22		1 600 000,00	EUR	98,28	1 572 560,00		0,33%	0,33%
DEUT TEL IF 0.375% 17-30.10.21		1 326 000,00	EUR	100,36	1 330 813,38		0,28%	0,28%
DEUT TEL IF FRN 16-03.04.20		3 529 000,00	EUR	99,99	3 528 505,94		0,74%	0,73%
ENECO HLDG 0.875% 17-24.10.25		419 000,00	EUR	98,76	413 821,16		0,09%	0,09%
EVONIK FIN 0% 16-08.03.21 REGS		1 422 000,00	EUR	99,30	1 412 074,44		0,30%	0,29%
ING GROEP 1.625% 17-26.09.29		600 000,00	EUR	94,94	569 610,00		0,12%	0,12%
ING NV FRN 18-26.11.21 REGS		1 200 000,00	EUR	100,04	1 200 504,00		0,25%	0,25%
PACCAR FIN FRN 18-18.05.21		1 118 000,00	EUR	100,06	1 118 726,70		0,24%	0,23%
SCHAEFF FIN 3.5% 14-15.05.22		1 000 000,00	EUR	100,27	1 002 670,00		0,21%	0,21%
TENNET 2.995%(FRN) 17-PERP REGS		1 804 000,00	EUR	97,25	1 754 390,00		0,37%	0,37%
VW INTL 1.125% 17-02.10.23 REGS		600 000,00	EUR	97,75	586 530,00		0,12%	0,12%
				Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland	16 791 003,68		3,54%	3,49%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
CAT FIN SER FRN 18-15.03.21		500 000,00	USD	99,32	434 433,40		0,09%	0,09%
				Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika	434 433,40		0,09%	0,09%
				Total: Emis(es) par un établissement de crédit – Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling	55 774 470,53		11,74%	11,61%
Emis(es) par une institution internationale – Uitgegeven door een internationale instelling								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
EFSF 0.1% 16-19.01.21		1 100 000,00	EUR	100,88	1 109 625,00		0,23%	0,23%
EIB 0.375% 16-14.04.26		669 000,00	EUR	99,95	668 645,43		0,14%	0,14%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)	1 778 270,43		0,37%	0,37%
				Total: Emis(es) par une institution internationale – Totaal: Uitgegeven door een internationale instelling	1 778 270,43		0,37%	0,37%
Emis(es) par une entreprise privée – Uitgegeven door een privé-onderneming								
Belgique – België								
BEFIMMO FRN 15-21.04.22		1 000 000,00	EUR	99,51	995 094,58		0,21%	0,21%
DELHAIZE GRP 3.125% 12-27.02.20		900 000,00	EUR	103,46	931 140,00		0,20%	0,19%
ELIA SYS OP 2.75% 18-PERP REGS		700 000,00	EUR	97,74	684 194,00		0,14%	0,14%
FLUXYS 1.75% 17-05.10.27		800 000,00	EUR	98,19	785 492,65		0,17%	0,16%
NEWBELCO 1.15% 18-22.01.27		814 000,00	EUR	95,94	780 943,46		0,16%	0,16%
				Total: Belgique – Totaal: België	4 176 864,69		0,88%	0,87%
Suisse – Zwitserland								
SIKA LTD 0.15% 18-05.06.25 /CV		820 000,00	CHF	101,48	738 454,72		0,16%	0,15%
				Total: Suisse – Totaal: Zwitserland	738 454,72		0,16%	0,15%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
ALSTRIA 2.125% 16-12.04.23		300 000,00	EUR	102,70	308 091,00		0,06%	0,06%
CONTINENTAL 0% 16-05.02.20		671 000,00	EUR	99,97	670 818,83		0,14%	0,14%

Belfius Pension Fund Low 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
DEUT POST 0.05%30.06.25 /CV		600 000,00	EUR	95,22	571 338,00		0,12%	0,12%
EUROGRID 1.625% 15-03.11.23		700 000,00	EUR	104,32	730 247,00		0,15%	0,15%
FRESENIUS 0% 17-31.01.24 /CV		2 400 000,00	EUR	95,12	2 282 904,00		0,48%	0,48%
INFINEON TE 1.5% 15-10.03.22		700 000,00	EUR	103,62	725 312,00		0,15%	0,15%
SAP SE FRN 18-13.03.21		800 000,00	EUR	99,87	798 936,00		0,17%	0,17%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					6 087 646,83		1,28%	1,27%
Espagne – Spanje								
AMADEUS IT FRN 18-18.03.22		1 100 000,00	EUR	98,98	1 088 736,00		0,23%	0,23%
CELLNEX TEL 1.5% 16.01.26 /CV		900 000,00	EUR	102,27	920 448,00		0,19%	0,19%
CONS AIR 0.625% 15-17.11.22/CV		600 000,00	EUR	96,69	580 146,00		0,12%	0,12%
CONS AIR GP 0.25% 17.11.20 /CV		700 000,00	EUR	98,27	687 904,00		0,14%	0,14%
MAPFRE 4.375% (FRN) 17-31.03.47		500 000,00	EUR	102,00	510 015,00		0,11%	0,11%
TELEFONICA 1.447% 18-22.01.27		1 100 000,00	EUR	97,19	1 069 123,00		0,23%	0,22%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					4 856 372,00		1,02%	1,01%
France – Frankrijk								
AXA 5.125% 13-04.07.43		800 000,00	EUR	111,91	895 296,00		0,19%	0,19%
COM PLASTIC 1.25% 17-26.06.24		700 000,00	EUR	93,77	656 360,60		0,14%	0,14%
DANONE 0.167% 16-03.11.20		1 000 000,00	EUR	100,14	1 001 390,00		0,21%	0,21%
DANONE 1.75% 17-PERP		400 000,00	EUR	93,73	374 924,00		0,08%	0,08%
EDF 5.375% 13-PERP		1 000 000,00	EUR	102,22	1 022 220,00		0,22%	0,21%
INGENICO 0% 15-26.06.22 /CV		6 100,00	EUR	159,68	974 054,10		0,21%	0,20%
JC DECAUX FRN 18-24.10.20 REGS		800 000,00	EUR	99,78	798 248,00		0,17%	0,17%
LVMH 0% 17-26.05.20 REGS		599 000,00	EUR	99,95	598 688,52		0,13%	0,12%
RENAULT 1% 17-28.11.25		1 395 000,00	EUR	93,69	1 306 947,60		0,28%	0,27%
RTE 1% 16-19.10.26		400 000,00	EUR	98,15	392 588,00		0,08%	0,08%
SAFRAN 0% 18-21.06.23 /CV		13 416,00	EUR	148,31	1 989 753,79		0,42%	0,41%
SAFRAN FRN 18-13.07.20		2 300 000,00	EUR	99,88	2 297 249,61		0,48%	0,48%
THALES FRN 18-19.04.20		2 000 000,00	EUR	100,13	2 002 640,00		0,42%	0,42%
TOTAL SA 2.25% 15-PERP		1 400 000,00	EUR	100,85	1 411 942,00		0,30%	0,29%
TOTAL SA 2.625% 15-29.12.49		500 000,00	EUR	99,11	495 570,00		0,10%	0,10%
UBISOFT ENT 1.289% 18-30.01.23		600 000,00	EUR	99,04	594 219,53		0,13%	0,12%
VEOLIA 0% 16-15.03.21 /CV		40 000,00	EUR	29,80	1 192 160,00		0,25%	0,25%
VEOLIA 0% 17-23.11.20		1 200 000,00	EUR	99,94	1 199 292,00		0,25%	0,25%
Total: France – Totaal: Frankrijk					19 203 543,75		4,04%	4,00%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
COCA-COLA E FRN 17-16.11.21		1 517 000,00	EUR	99,25	1 505 668,01		0,32%	0,31%
ROYAL MAIL 2.375% 14-29.07.24		400 000,00	EUR	98,68	394 732,00		0,08%	0,08%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					1 900 400,01		0,40%	0,40%
Italie – Italië								
AEROPORTI R 3.25% 13-20.02.21		400 000,00	EUR	104,42	417 668,00		0,09%	0,09%
ENI 0.625% 16-19.09.24		1 760 000,00	EUR	96,72	1 702 342,40		0,36%	0,35%
ENI 0% 16-13.04.22 /CV		1 100 000,00	EUR	103,12	1 134 342,00		0,24%	0,24%
FERROVIE STATO 4% 13-22.7.20		1 000 000,00	EUR	104,71	1 047 070,00		0,22%	0,22%
PRYSMIAN 0% 17-17.1.22 /CV		1 000 000,00	EUR	90,81	908 070,00		0,19%	0,19%
REGS								
Total: Italie – Totaal: Italië					5 209 492,40		1,10%	1,08%
Pays-Bas – Nederland								
AIRBUS 0% 15-01.07.22 /CV REGS		400 000,00	EUR	111,43	445 732,00		0,09%	0,09%
ALLIANZ FRN 17-07.12.20 REGS		900 000,00	EUR	100,59	905 292,00		0,19%	0,19%
FERROVIAL N 2.124% 17-PERP		278 000,00	EUR	84,39	234 613,65		0,05%	0,05%
IBERDROLA 0% 15-11.11.22 /CV		1 200 000,00	EUR	102,80	1 233 564,00		0,26%	0,26%
KON AH DEL FRN 18-19.03.21		850 000,00	EUR	99,81	848 342,50		0,18%	0,18%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					3 667 544,15		0,77%	0,76%
Suède – Zweden								
SCANIA FRN 17-20.4.20		800 000,00	EUR	100,03	800 264,00		0,17%	0,17%
SCANIA FRN 18-19.10.20		1 500 000,00	EUR	99,96	1 499 385,00		0,32%	0,31%
Total: Suède – Totaal: Zweden					2 299 649,00		0,48%	0,48%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
CVS HEALTH FRN 18-09.03.20		1 164 000,00	USD	99,82	1 016 389,99		0,21%	0,21%

Belfius Pension Fund Low 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: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika				1 016 389,99			0,21%	0,21%
Total: Emis(es) par une entreprise privée – Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming				49 156 357,54			10,35%	10,23%
Total: Obligations et autres titres de créances – Totaal: Obligaties en andere schuldbewijzen				249 100 136,40			52,45%	51,84%
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions – Aandelen								
Irlande – Ierland								
ISHARES MSCI JA USD ETF	2	155 466,00	GBP	10,14	1 756 319,01	0,12%	0,37%	0,37%
ISH EMU SC EUR-ACC	3	11 015,00	EUR	167,46	1 844 571,90	0,33%	0,39%	0,38%
ISHS EURSTX SMALL UCI EUR DIS	2	163 050,00	EUR	30,09	4 906 174,50	1,02%	1,03%	1,02%
ISHS MSCI EURO	2	5 430,00	EUR	21,25	115 387,50	0,00%	0,02%	0,02%
SSGA SPDR EUROPE ETF EUR /CAP	3	3 340,00	EUR	177,23	591 948,20	0,12%	0,12%	0,12%
SSGA SPDR S&P 500 ETF DIS	3	1 915,00	EUR	217,24	416 014,60	0,01%	0,09%	0,09%
Total: Irlande – Totaal: Ierland				9 630 415,71			2,03%	2,00%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AM IS EUR ST 50 ETF EUR CAP	3	114 415,00	EUR	65,29	7 470 155,35	0,44%	1,57%	1,55%
DBXT MSCI KOREA -1C- USD/CAP	3	18 993,00	EUR	55,73	1 058 479,89	1,09%	0,22%	0,22%
DB X-TRACKERS DAX ETF -1C-CAP	2	32 417,00	EUR	102,48	3 322 094,16	0,09%	0,70%	0,69%
DBXT S&P/ASX200 - SHS -1D- DIS	3	20 521,00	EUR	30,35	622 914,96	0,43%	0,13%	0,13%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)				12 473 644,36			2,63%	2,60%
Total: Actions – Totaal: Aandelen				22 104 060,07			4,65%	4,60%
Total: OPC à nombre variable de parts – Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				22 104 060,07			4,65%	4,60%
Instruments du marché monétaire – Geldmarktinstrumenten								
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
DAIMLER FRN 16-12.01.19		1 700 000,00	EUR	100,01	1 700 204,00	0,36%	0,35%	
RAG STIFTUN 0% 14-31.12.18 /CV		600 000,00	EUR	99,94	599 640,00	0,13%	0,12%	
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)				2 299 844,00			0,48%	0,48%
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		3 200 000,00	EUR	100,04	3 201 376,00	0,67%	0,67%	
SPAIN 2.75% 14-30.04.19		6 200 000,00	EUR	101,01	6 262 434,00	1,32%	1,30%	
SPAIN 4.3% 09-31.10.19		3 100 000,00	EUR	103,88	3 220 249,00	0,68%	0,67%	
SPAIN 4.6% 09-30.07.19		1 900 000,00	EUR	102,89	1 954 853,00	0,41%	0,41%	
Total: Espagne – Totaal: Spanje				14 651 752,00			3,08%	3,05%
France – Frankrijk								
AUCHAN SA FRN 18-01.02.20		1 200 000,00	EUR	99,67	1 196 100,00	0,25%	0,25%	
FRANCE 1% 13-25.05.19 OAT REGS		7 400 000,00	EUR	100,61	7 445 288,00	1,57%	1,55%	
HSBC FR FRN 15-27.11.19		4 400 000,00	EUR	100,35	4 415 532,00	0,93%	0,92%	
RCI BQ FRN 16-05.12.19		2 115 000,00	EUR	100,07	2 116 522,80	0,45%	0,44%	
RCI BQ FRN 16-18.03.19		800 000,00	EUR	100,13	801 048,00	0,17%	0,17%	
Total: France – Totaal: Frankrijk				15 974 490,80			3,36%	3,32%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
ABBEY NATL FRN 14-13.08.19		5 000 000,00	EUR	100,22	5 011 100,00	1,06%	1,04%	
UK 4.5% 08-07.03.19 TBO		5 400 000,00	GBP	100,65	6 055 567,08	1,27%	1,26%	
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk				11 066 667,08			2,33%	2,30%
Italie – Italië								
ITALY 1.05% 14-01.12.19 /BTP		500 000,00	EUR	100,64	503 205,00	0,11%	0,10%	
ITALY 4.25% 09-01.09.19		2 510 000,00	EUR	102,60	2 575 159,60	0,54%	0,54%	
ITALY FRN 13-15.11.19 /CCT		7 100 000,00	EUR	100,53	7 137 275,00	1,50%	1,49%	
Total: Italie – Totaal: Italië				10 215 639,60			2,15%	2,13%
Pays-Bas – Nederland								
DAIMLER INT 0% 17-15.03.19		1 000 000,00	EUR	100,01	1 000 140,00	0,21%	0,21%	
ROYAL PHIL FRN 17-06.09.19		519 000,00	EUR	100,02	519 124,56	0,11%	0,11%	
VONOVIA FIN FRN 17-20.11.19		3 200 000,00	EUR	99,95	3 198 272,00	0,67%	0,67%	

Belfius Pension Fund Low 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
VW INTL FI FRN 17-30.03.19 REGS		2 100 000,00	EUR	99,98	2 099 622,00		0,44%	0,44%
				Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland	6 817 158,56		1,44%	1,42%
Norvège – Noorwegen								
NORWAY 4,5% 08-22.05.19		24 000 000,00	NOK	101,36	2 457 489,28	0,52%	0,51%	
SANTANDER C 1% 16-25.02.19		700 000,00	EUR	100,16	701 085,00	0,15%	0,15%	
STATOIL FRN 15-17.08.19		900 000,00	EUR	100,08	900 720,00	0,19%	0,19%	
				Total: Norvège – Totaal: Noorwegen	4 059 294,28		0,85%	0,84%
Suède – Zweden								
SCANIA FRN 17-06.09.19		2 100 000,00	EUR	100,06	2 101 176,00		0,44%	0,44%
				Total: Suède – Totaal: Zweden	2 101 176,00		0,44%	0,44%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
GENERAL MTRS 3,1% 15.01.19 RBG		1 000 000,00	USD	100,00	874 741,20	0,18%	0,18%	
USA 1% 16-15.11.19 /TBO		3 000 000,00	USD	98,59	2 587 217,90	0,54%	0,54%	
				Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika	3 461 959,10		0,73%	0,72%
				Total: Instruments du marché monétaire – Totaal: Geldmarktinstrumenten	70 647 981,42		14,87%	14,70%
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
Espagne – Spanje								
RIGHT REPSOL S.A 09.01.19		26 667,00	EUR	0,40	10 666,80		0,00%	0,00%
				Total: Espagne – Totaal: Spanje	10 666,80		0,00%	0,00%
				Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten	10 666,80		0,00%	0,00%
Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					474 961 296,52		100,00%	98,84%
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		839 224,00	GBP	0,00	934,99		0,00%	0,00%
				Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk	934,99		0,00%	0,00%
Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					934,99		0,00%	0,00%
				Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten	934,99		0,00%	0,00%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					474 962 231,51		100,00%	98,84%
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CAD		69 777,39		0,01%	
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			AUD		47 928,59		0,01%	
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			DKK		10 671,54		0,00%	
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			USD		285 628,52		0,06%	
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		4 418 360,74		0,92%	
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			NZD		133,27		0,00%	
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			SEK		249 395,12		0,05%	
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			HKD		4,37		0,00%	
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			NOK		555 525,98		0,12%	
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CHF		201 958,47		0,04%	
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			JPY		17 645,87		0,00%	
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			SGD		2,49		0,00%	
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			GBP		428 417,01		0,09%	
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Totaal - Banktegoeden op zicht Banktegoeden op zicht					6 285 449,36		1,31%	
					6 285 449,36			1,31%
III. Crédits et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden					(1 995 478,56)			(0,42%)

Belfius Pension Fund Low 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
IV. Autres – Andere					1 285 543,14			0,27%
V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief					480 537 745,45			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 inscrites par l'Autorité voor Financiële Diensten en Markten qui 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 non inscrites bij 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	39,15%
Banques & autres établissements de crédit – Banken en kredietinstellingen	12,63%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées – Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	8,57%
Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	4,65%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux – Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	3,02%
Pétrole et gaz naturel – Olie en aardgas	2,67%
Véhicules – Voertuigen	2,19%
Internet, logiciels & services IT – Internet, software en IT-diensten	2,17%
Immobilier – Vastgoed	2,15%
Industrie aéronautique & astronautique – Luchtvaartkunde en luchtvaartindustrie	2,05%
Approvisionnement en énergie & en eau – Energie- en watervoorziening	2,04%
Alimentation & boissons non alcoolisées – Voeding en frisdranken	1,68%
Télécommunications – Telecommunicatie	1,63%
Appareils électroniques & semi-conducteurs – Elektronica en halfgeleiders	1,58%
Commerce de détail & grandes surfaces – Kleinhandel en warenhuizen	1,26%
Entreprises d'assurances – Verzekeringsmaatschappijen	1,24%
Chimie – Chemische producten	1,18%
Circulation & transports – Verkeer en vervoer	1,15%
Mécanique & équipements industriels – Machinebouw en industriële uitrusting	0,93%
Biens de consommation divers – Diverse kapitaalgoederen	0,86%
Textiles, vêtements & articles en cuir – Textiel, kleding en lederwaren	0,73%
Tabac & boissons alcoolisées – Tabak en alcoholische dranken	0,72%
Appareils & composants électriques – Elektrische toestellen en onderdelen	0,68%
Matériaux de construction & industrie de la construction – Bouwmateriaal en bouwindustry	0,66%
Graphisme, publication & imprimerie – Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	0,53%
Métaux non ferreux – Non-ferrometalen	0,50%
Métaux précieux & pierres précieuses – Edelmetalen en edelstenen	0,48%
Services divers – Diverse diensten	0,48%
Biotechnologie – Biotechnologie	0,41%
Industrie minière, charbon & acier – Mijnbouw, kolen- en staalindustrie	0,40%
Organisations supranationales – Supranationale organisaties	0,37%
Matériel informatique & réseautage – Computerhardware en networking	0,27%
Secteur de la restauration et de l'hébergement, infrastructures de loisirs – Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	0,26%
Caoutchouc & pneus – Rubber en banden	0,24%
Foresterie, papier & produits forestiers – Bosbouw, papier en bosbouwproducten	0,17%
Agriculture & pêche – Landbouw en visserij	0,15%
Soins de santé & services sociaux – Gezondheidszorg en sociale diensten	0,06%
Biens d'équipement divers – Diverse verbruiksartikelen	0,05%
Industrie de l'emballage – Verpakkingsindustrie	0,02%
Services environnementaux & recyclage – Milieudiensten en recyclage	0,02%
Photographie & optique – Fotografie en optiek	0,00%
Total: – Totaal:	100,00%

Belfius Pension Fund Low Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

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

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2018 (in procenten van de effectenportefeuille)

France – Frankrijk	19,47%
Espagne – Spanje	14,31%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)	12,33%
Italie – Italië	10,64%
Belgique – België	7,83%
Pays-Bas – Nederland	7,79%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk	5,84%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika	4,86%
Irlande – Ierland	3,78%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)	3,54%
Norvège – Noorwegen	2,23%
Portugal – Portugal	2,08%
Pologne (République) – Polen (Republiek)	1,62%
Suède – Zweden	1,20%
Suisse – Zwitserland	0,96%
Jersey – Jersey	0,37%
Hongrie (République) – Hongarije (Republiek)	0,26%
Canada – Canada	0,25%
Finlande – Finland	0,25%
Caimanes – Caymaneilanden	0,13%
Danemark – Denemarken	0,11%
Grèce – Griekenland	0,10%
Autriche – Oostenrijk	0,05%
Curacao – Curacao	0,01%
Total: – Totaal:	100,00%

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

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2018 (in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	87,46%
USD	5,25%
GBP	3,89%
NOK	1,89%
CHF	0,96%
SEK	0,27%
CAD	0,25%
DKK	0,02%
Total: – Totaal:	100,00%

Belfius Pension Fund Low 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	70 254 297,64	106 621 631,51	176 875 929,15
Ventes – Verkopen	50 844 570,10	80 297 641,94	131 142 212,04
Total 1 - Totaal 1	121 098 867,74	186 919 273,45	308 018 141,19
Souscriptions – Inschrijvingen	19 705 736,19	17 869 225,51	37 574 961,70
Remboursements – Terugbetalingen	22 782 023,24	20 695 235,67	43 477 258,91
Total 2 – Totaal 2	42 487 759,43	38 564 461,18	81 052 220,61
Moyenne de référence de l'actif net total – Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	512 085 051,79	499 350 052,72	505 717 552,25
Taux de rotation – Omloopsnelheid	15,35%	29,71%	44,88%
Taux de rotation corrigé –	15,20%	29,45%	44,54%
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

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

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

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	334 735,00	371 853,16
		Total / Totaal		4 402 883,28
31/12/2017	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	344 110,69	346 224,59
		Total/ Totaal		4 400 769,38
31/12/2018	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	325 379,64	376 008,82
		Total / Totaal		4 350 140,20

Montants payés et reçus par l'OPC

(exprimé en EUR)

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

(uitgedrukt in EUR)

Période Periode		Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen
31/12/2016	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	36 515 399,51
31/12/2017	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	39 707 292,85
31/12/2018	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	37 574 961,70

Valeur nette d'inventaire en fin de période

(exprimé en EUR)

Netto-inventariswaarde einde periode

(uitgedrukt in EUR)

Période Periode			par action Per aandeel
31/12/2016	495 705 504,65	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie

Belfius Pension Fund Low Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

31/12/2017	515 027 839,13	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	117,03
31/12/2018	480 537 745,45	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	110,46

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	(5,61%)	0,36%	2,47%	3,72%	2,80%

Diagramme en bâtons

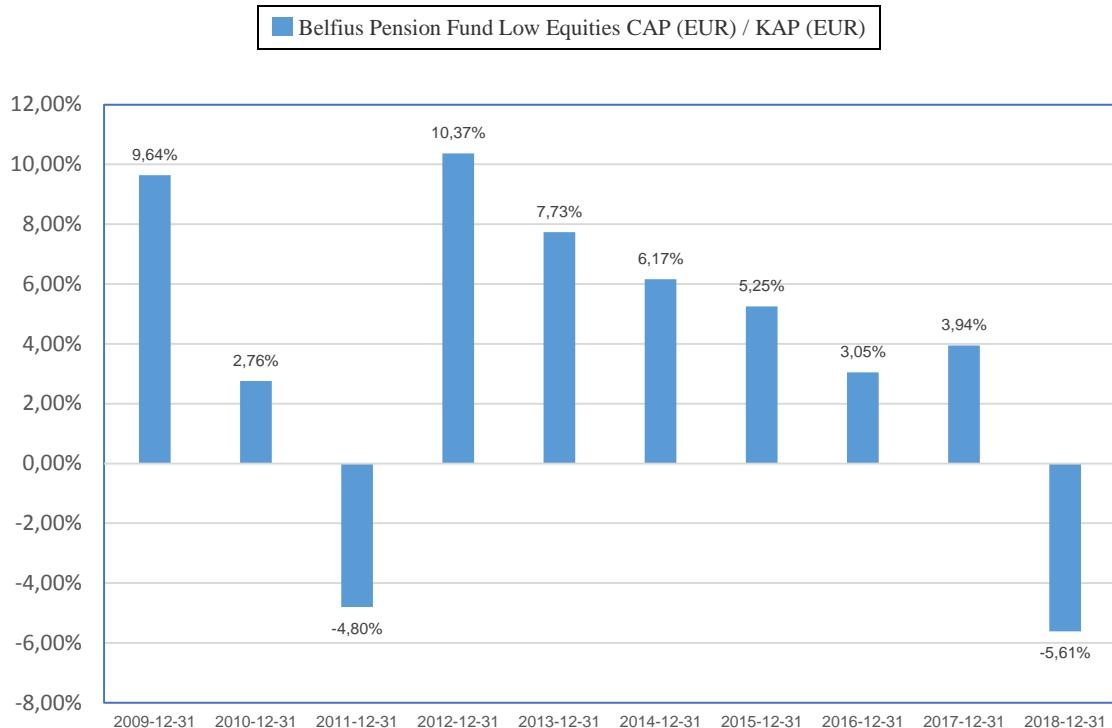
Classe C (CAP) / Klasse C (KAP)

Année de création : 2004

Staafdiagramm

Jaar van oprichting : 2004

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.

1.9.5. Frais (exprimé en %)

1.9.5. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants – Lopende kosten		
Classe C / Klasse C	BE0943599804	1,17%

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

Belfius Pension Fund Low Equities

1.9 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.9 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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 %.

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 0,90 %
- de l'agent chargé de l'Administration au taux annuel de 0,11 %
- du Dépositaire au taux annuel maximum de 0,065 %
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

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

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

Au 31/12/2018 ce montant comprend :

- la commission de gestion (Classe C)	369 382,23 EUR
- la rémunération d'administration (Classe C)	24 625,50 EUR
- la rémunération d'administration (générale)	1 200,00 EUR
- la rémunération du dépositaire (Classe C)	26 677,60 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts	10 699,42 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)	497 447,97 EUR

Pour un total de :

930 032,72 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 0,90 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van 0,11 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,065 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

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

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

Op 31/12/2018 omvat dit bedrag :

- de vergoeding voor het Beheer (Klasse C)	369 382,23 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (Klasse C)	24 625,50 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (algemeen)	1 200,00 EUR
- de vergoeding voor de bewaarder (Klasse C)	26 677,60 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen	10 699,42 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)	497 447,97 EUR

Voor een totaal van :

930 032,72 EUR

1.10.3. Vergoeding commissaris

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

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