

BELFIUS PENSION FUND

HIGH EQUITIES

FCP
GBF

Rapport semi-annuel au 30 juin 2023

Halfjaarverslag op 30 juni 2023

Fonds d'épargne-pension au sens de l'article 227 de l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012
Fonds commun de placement à nombre variable de parts public de droit belge
Agréé dans le cadre de l'épargne du troisième âge ou de l'épargne-pension.

Catégorie: placements satisfaisant aux conditions de la Directive 2009/65/CE

Pensioenspaarfonds in de zin van artikel 227 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012
Openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
Erkend in het kader van het derdeleefijds- of pensioensparen

Categorie: beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG



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

Belfius Pension Fund High Equities

FCP – GBF

Rapport semi-annuel au
30 juin 2023

Halfjaarverslag op 30 juni 2023

Belfius Pension Fund High Equities

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif

Date de constitution du Fonds commun de placement

3 novembre 1989

Type de gestion

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

Société de gestion

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

Conseil d'administration de la société de gestion

Président

Johan Vankelecom
Chief Financial Officer et Membre du Comité Exécutif
Belfius Banque S.A.

Administrateurs non-exécutifs

Christophe Demain
Chief Investment Officer
Belfius Insurance

Carol Wandels (à partir du 21 avril 2023)
Head of Financial Markets
Belfius Banque S.A.

Matthias Baillieul (à partir du 21 avril 2023)
Chief Financial Officer
Belfius Insurance

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

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

Georges Hübner
Professor of Finance, Université de Liège

Olivier Goerens
Head of Marketing & Sales Private & Wealth
Belfius Banque S.A.

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging

Oprichtingsdatum van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds

3 november 1989

Beheertype

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

Beheervenootschap

Belfius Investment Partners N.V.
Rogierplein 11
1210 Brussel

Raad van Bestuur van de Beheervenootschap

Voorzitter

Johan Vankelecom
Chief Financial Officer en Lid van het Directiecomité
Belfius Bank N.V.

Niet-uitvoerende bestuurders

Christophe Demain
Chief Investment Officer
Belfius Insurance

Carol Wandels (vanaf 21 april 2023)
Head of Financial Markets
Belfius Bank N.V.

Matthias Baillieul (vanaf 21 april 2023)
Chief Financial Officer
Belfius Insurance

Christoph Finck
Onafhankelijk bestuurder
Lid van het Institut Luxembourgeois des Administrateurs

Anne Heldenbergh
Onafhankelijk Bestuurder
Gewoon hoogleraar aan de Faculté Warocqué d'Economie et de Gestion van de Universiteit van Mons.

Georges Hübner
Professor of Finance, Universiteit van Luik

Olivier Goerens
Head of Marketing & Sales Private & Wealth
Belfius Bank N.V.

Belfius Pension Fund High Equities

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

Administrateurs Exécutifs

Maud Reinalter
Chief Investment Officer et Membre du Comité Exécutif
Belfius Investment Partners S.A.

Olivier Banneux
Head of Private Portfolio Management et Membre du Comité Exécutif
Belfius Investment Partners S.A.

François-Valéry Lecomte
Chief Executive Officer et Membre du Comité Exécutif
Belfius Investment Partners S.A.

Kristel Cools
Chief Business Development et Membre du Comité Exécutif
Belfius Investment Partners S.A.

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

Commissaire de la société de gestion

KPMG Réviseurs d'Entreprises, représentée par Monsieur Olivier Macq
Luchthavenlaan, 1K, Gateway building B-1930 Zaventem

Commissaire

Deloitte Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren S.R.L., représentée par
Monsieur Tom Renders
Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J - 1930 Zaventem

Promoteurs

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

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

Dépositaire

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

Gestion financière du portefeuille

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

Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam
Route d'Arlon 19-21 - 8009 Strassen
Grand-Duché du Luxembourg

Gestion administrative et comptable

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

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Uitvoerende bestuurders

Maud Reinalter
Chief Investment Officer en Lid van het Directiecomité
Belfius Investment Partners N.V.

Olivier Banneux
Head of Private Portfolio Management en Lid van het Directiecomité
Belfius Investment Partners N.V.

François-Valéry Lecomte
Chief Executive Officer en Lid van het Directiecomité
Belfius Investment Partners N.V.

Kristel Cools
Chief Business Development en Lid van het Directiecomité
Belfius Investment Partners N.V.

Cédric September
Chief Risk Officer en Lid van het Directiecomité
Belfius Investment Partners N.V.

Commissaris van de beheervenootschap

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

Commissaris

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

Promotors

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

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

Bewaarder

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

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

Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam
Route d'Arlon 19-21 - 8009 Strassen
Groothertogdom Luxemburg

Administratief- en boekhoudkundig beheer

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

Belfius Pension Fund High Equities

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

Pour certaines fonctions de l'administration liées à l'activité d'Agent de Transfert
Belfius Banque S.A.
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

Les fonctions de l'administration liées à l'activité de Montage sont assurées par Candriam

Service financier

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

Distributeur(s)

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

Fonds commun de placement Belfius Pension Fund High Equities

Classe(s) d'action

Type CAP exprimé en EUR

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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 Candriam

Financiële dienst

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Gemeenschappelijk beleggingsfonds Belfius Pension Fund High Equities

Aandelenklasse

Type KAP uitgedrukt in EUR

Belfius Pension Fund High Equities

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

Mesdames, Messieurs,

Nous avons le plaisir de vous présenter les comptes semi-annuels arrêtés au 30 juin 2023 du Fonds commun de placement Belfius Pension Fund High Equities.

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

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

1.2.2. Gestion financière du portefeuille

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

1.2.3. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam
Route d'Arlon 19-21 - 8009 Strassen
Grand-Duché du Luxembourg

1.2.4. Distributeur(s)

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

1.2.5. Cotation en bourse

Non applicable.

1.2.6. Information aux actionnaires

Belfius Pension Fund High Equities est un Fonds commun de placement belge ouvert et à composition variable, créé en novembre 1989, il a été agréé par le Ministre des Finances dans le cadre des dispositions légales en matière d'épargne du troisième âge et d'épargne pension. Il s'agit d'un patrimoine collectif en indivision, sans personnalité juridique, permettant de grouper les capitaux d'un grand nombre de participants qui souhaitent se constituer une pension plus confortable tout en bénéficiant d'avantages fiscaux appréciables. Le nombre de participants et les avoirs du Fonds sont illimités. Fonds commun de placement régi, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances.

1.2.7. Vue d'ensemble des marchés

Aux Etats-Unis, en janvier et février 2023, hormis l'immobilier résidentiel (-10,6% en 2022 par rapport à 2021) et malgré les hausses de taux passées de la Réserve fédérale, une grande majorité des indicateurs ne semble pas pointer vers un fort ralentissement. Environ 700 000 nouveaux emplois ont encore été créés. L'ISM du secteur des services est à 55 en février. Cet environnement pousse brièvement le taux à dix ans au-delà de 4% début

1.2. Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het halfjaarverslag per 30 juni 2023 van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds Belfius Pension Fund High Equities aan de aandeelhouders voor te leggen.

1.2.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Fonds

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

1.2.2. Financieel portefeuillebeheer

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

1.2.3. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam
Route d'Arlon 19-21 - 8009 Strassen
Groothertogdom Luxemburg

1.2.4. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

1.2.5. Beursnotering

Niet van toepassing

1.2.6. Informatie aan de aandeelhouders

Belfius Pension Fund High Equities is een open Belgisch Gemeenschappelijk pensioenfonds met een wisselende samenstelling dat in november 1989 is opgericht en erkend door het Ministerie van Financiën in het kader van de wettelijke bepalingen inzake derdeleefstijds- en pensioensparen. Het betreft een collectief vermogen in onverdeeldheid zonder rechtspersoonlijkheid dat toelaat het kapitaal van de deelnemers, die een beter pensioen willen vergaren, samen te brengen en daarbij interessante fiscale voordelen genieten. Het aantal deelnemers en het vermogen van het Fonds is onbegrensd. Gemeenschappelijk beleggingsfonds dat, wat zijn werking en beleggingen betreft, is onderworpen aan de Wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

1.2.7. Algemeen overzicht van de markten

In de Verenigde Staten lijkt in januari en februari 2023, afgezien van residentieel vastgoed (-10,6% in 2022 ten opzichte van 2021) en ondanks de renteverhogingen door de Federal Reserve, een grote meerderheid van de indicatoren erop te wijzen dat er geen sterke vertraging komt. Er kwamen zowat 700.000 nieuwe banen bij. De inkoopmanagersindex voor de dienstensector staat in februari op 55. Onder die omstandigheden klimt

Belfius Pension Fund High Equities

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

mars. Toutefois, les fermetures par les autorités de la 16^e plus grande banque américaine (Silicon Valley Bank), le 10 mars, à la suite de sorties de dépôts beaucoup trop importantes, et, quelques jours plus tard, de Signature Bank font craindre un risque de contagion aux autres banques de moyenne importance. La FDIC, en concertation avec la Réserve fédérale et le Trésor américain, peut invoquer une situation de « *Systemic Risk Exception* », ce qui permet à celle-ci de pouvoir assurer tous les dépôts de ces deux banques (les dépôts assurés (< à \$250 000) et les non-assurés). Pour éviter un problème de liquidité, la Fed ouvre une nouvelle facilité d'emprunt (BTFP – *Bank Term Funding Program*) dont la spécificité est que les obligations publiques servant de collatéral sont valorisées au pair et non au prix de marché. Avec la gestion des autorités, le risque de contagion semble diminuer et le stress sur les marchés financiers se réduit. Par ailleurs, grâce à la réduction des tensions dans les chaînes d'approvisionnement et à la baisse des prix de l'énergie et des métaux industriels, l'inflation totale, sur les premiers mois de 2023, baisse régulièrement (5% en mars 2023). L'inflation sous-jacente, elle, ne baisse plus et oscille autour de 5,5%. En effet, bien que l'inflation des biens ralentisse, la composante « immobilier » de l'inflation (plus de 30% de l'IPC) et celle des services non liés à l'immobilier ne ralentissent pas. Par ailleurs, bien que la croissance des salaires soit en train de ralentir, elle demeure encore importante et c'est un intransigent important dans le prix des services. Ce sont les raisons pour lesquelles, malgré les développements en mars, la Réserve fédérale monte à deux reprises son taux directeur : une première fois, le 1^{er} février, de 25 points de base à 4,75% et, ensuite, le 22 mars à nouveau de 25 points de base à 5%. Fin mars, le taux à dix ans est en baisse de 35 points de base à 3,48% par rapport à fin 2022. La Bourse, elle, croît de 7%. En effet, les derniers développements ont fait revoir à la baisse le taux terminal de la Fed et donc le frein potentiel sur l'économie. Au deuxième trimestre, comme dans le reste du monde, le secteur manufacturier connaît une croissance atone alors que le secteur des services croît continuellement. Plus de 700 000 emplois sont encore créés pendant le trimestre, la croissance des salaires et l'inflation sous-jacente ne ralentissent que lentement. Le taux de chômage est à 3,6%. La croissance du PIB du 1^{er} trimestre est de 0,5% en glissement trimestriel et la croissance de la demande domestique réaccélère. Ceci conduit la Réserve fédérale, le 3 mai, à augmenter son taux directeur de 25 points de base à 5,25%. Lors du FOMC du 14 juin, la Réserve fédérale annonce qu'elle fait une pause dans son cycle de resserrement. Ceci soutient l'évolution de la Bourse qui progresse – particulièrement en juin – encore de 8,3% sur le trimestre emmenée par l'effervescence autour des entreprises liées à l'intelligence artificielle. Le taux à dix ans, lui, croît de 33 points de base à 3,81%.

Dans la zone euro, début 2023, alors que l'inflation totale (6,9% en mars) est en baisse continue depuis son pic d'octobre 2022, l'inflation sous-jacente, elle, ne cesse de grimper (5,7% en mars) dans un contexte où le marché du travail demeure tendu. Le taux de chômage est de 6,6% et la croissance des salaires est importante. Par ailleurs, la baisse du prix du gaz se poursuivant, ces conditions conduisent à revoir les perspectives de croissance à la hausse ainsi que les anticipations de taux terminal de la BCE. Cette dernière, le 2 février, augmente son taux directeur de 50 points de base à 3%. Malgré les développements au sein du système bancaire américain, la BCE, lors de sa réunion de politique monétaire du 16 mars, augmente son taux directeur de 50 points de base à 3,5%. En effet, comme le fait remarquer Christine Lagarde, le secteur bancaire européen est résilient, bien capitalisé et n'a pas de problème de liquidité. L'autre raison de cette hausse tient dans les dernières prévisions macroéconomiques de la BCE qui montrent que l'inflation devrait rester trop élevée pendant trop longtemps. Pendant le week-end du 18 et 19 mars, afin d'éviter de devoir intervenir en catastrophe, la Banque Nationale Suisse et l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers suisse organisent la reprise de Credit Suisse par UBS. Au total, fin mars, par rapport à fin 2022, le taux à dix ans allemand baisse de 27 points de base à 2,3%. La Bourse, elle, croît de 11,9%. Au quatrième trimestre 2022 et au premier trimestre 2023, la croissance du PIB de la zone euro s'est contractée de 0,1% en glissement trimestriel. Au cours du deuxième trimestre, le PMI du secteur

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

de tienjaarsrente begin maart korte tijd tot boven de 4%. Wanneer de autoriteiten op 10 maart de op 16 na grootste bank van Amerika (Silicon Valley Bank) sluiten na een massale uitstroom van deposito's, en een paar dagen later Signature Bank hetzelfde overkomt, steekt echter de vrees voor een besmettingsrisico voor andere middelgrote banken op. De FDIC kan in samenspraak met de Federal Reserve en het Amerikaanse ministerie van Financiën een '*Systemic Risk Exception*'-situatie invoeren. Daardoor kan de FDIC alle deposito's van deze twee banken waarborgen (ook boven de limiet van 250.000 USD van het depositogarantiestelsel). Om een liquiditeitsprobleem te voorkomen, opent de Fed een nieuwe kredietfaciliteit (BTFP – *Bank Term Funding Program*) met als specifieke kenmerk dat de staatsobligaties die als onderpand dienen, worden gewaardeerd tegen pari en niet tegen de marktprijs. De ingreep van de autoriteiten dringt het besmettingsrisico terug en de spanningen op de financiële markten nemen af. Bovendien daalde de totale inflatie in de eerste maanden van 2023, dankzij de vermindering van de spanningen in de toeleveringsketens en de daling van de prijzen voor energie en industriële metalen gestaag (5% in maart 2023). De kerninflatie daalt echter niet meer en blijft hangen rond de 5,5%. De inflatie van de goederenprijzen neemt namelijk wel af, maar die van de componenten 'vastgoed' (meer dan 30% van de CPI-index) en 'niet-vastgoedgerelateerde diensten' niet. De loongroei vertraagt weliswaar, maar blijft hoog en weegt zwaar door in de dienstensector. Om die redenen verhoogt de Federal Reserve ondanks de ontwikkelingen in maart de richtrente twee keer: een eerste keer op 1 februari met 25 basispunten tot 4,75% en vervolgens op 22 maart met nog eens 25 basispunten tot 5%. Eind maart noteert de tienjaarsrente op 3,48%. Dat is 35 basispunten lager dan eind 2022. De beurs staat 7% hoger. Beleggers verwachten door de laatste ontwikkelingen namelijk een lagere eindrente van de Fed en dus ook minder tegenwind voor de economie. In het tweede kwartaal kent de verwerkende industrie, net als in de rest van de wereld, een trage groei, terwijl de dienstensector continu groeit. Er worden nog altijd meer dan 700.000 banen gecreëerd tijdens het kwartaal, waarbij de loongroei en de kerninflatie slechts langzaam vertragen. De werkloosheidsgraad staat op 3,6%. De groei van het bbp bedraagt in het eerste kwartaal 0,5% op kwartaalbasis en de groei van de binnenlandse vraag trekt weer aan. Dit leidt ertoe dat de Federal Reserve op 3 mei haar basisrente met 25 basispunten verhoogt tot 5,25%. Tijdens het FOMC van 14 juni kondigt de Federal Reserve een pauze in de verkrapingscyclus aan. Dit ondersteunt de evolutie van de beurs. Die stijgt, vooral in juni, met 8,3% ten opzichte van het kwartaal, gedreven door het enthousiasme over de bedrijven die te maken hebben met kunstmatige intelligentie. De tienjaarsrente stijgt met 33 basispunten naar 3,81%.

In de eurozone is de totale inflatie (6,9% in maart) begin 2023 onafgebroken gedaald sinds de piek in oktober 2022, maar de kerninflatie blijft stijgen (5,7% in maart) in een context waarin de arbeidsmarkt krap blijft. De werkloosheid bedraagt 6,6% en de lonen stijgen sterk. Nu de gasprijen blijft dalen, leiden deze omstandigheden bovendien tot een opwaartse bijstelling van de groeivoorzichten en de verwachtingen voor de eindrente van de ECB. Op 2 februari verhoogde de ECB haar basisrente met 50 basispunten tot 3%. De ontwikkelingen in de Amerikaanse banksector weerhouden de ECB er niet van om tijdens haar vergadering over het monetaire beleid van 16 maart de basisrente met 50 basispunten te verhogen tot 3,5%. Zoals Christine Lagarde opmerkt, is de Europese banksector veerkrachtig en goed gekapitaliseerd en heeft hij geen liquiditeitsproblemen. De andere reden voor deze stijging zijn de laatste macro-economische prognoses van de ECB, waaruit blijkt dat de inflatie naar verwachting te lang te hoog zal blijven. Om een noodinterventie te vermijden, organiseren de Zwitserse Nationale Bank en de Zwitserse toezichthouder voor de financiële markten in het weekend van 18 en 19 maart een overname van Credit Suisse door UBS. Ten opzichte van eind 2022 daalt de Duitse tienjaarsrente per saldo met 27 basispunten tot 2,3%. De beurs staat 11,9% hoger. In het vierde kwartaal van 2022 en het eerste kwartaal van 2023 kromp de bbp-groei van de eurozone met 0,1% op kwartaalbasis. In het tweede kwartaal blijft de PMI voor de industrie onder de 50 en daalt hij. De PMI-cijfers van de dienstensector blijven daarentegen

Belfius Pension Fund High Equities

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

manufacturier demeure sous la barre des 50 et est en baisse. Toutefois, le PMI du secteur des services demeure au-dessus de 50. En comparaison à la situation de début d'année, la confiance des consommateurs s'améliore mais cette amélioration devient plus hétérogène parmi les pays de la zone euro. En revanche, le marché du travail demeure toujours bien orienté, ce qui permet d'entrevoir une amélioration du pouvoir d'achat au fur et à mesure de la baisse de l'inflation. Bien que l'inflation totale ne cesse de ralentir – l'estimation flash de celle-ci pour le mois de juin est annoncé à 5,5% –, l'inflation sous-jacente, elle, montre plus de rigidité à la baisse (5,3% en mai). C'est la raison pour laquelle la BCE augmente son taux directeur à deux reprises, respectivement le 4 mai et le 15 juin, à chaque fois de 25 points de base. Au total, fin juin, le taux à dix ans allemand gagne 9 points de base à 2,39% sur le trimestre. La Bourse, elle, ne croît que de 1,0%.

1.2.8. Description des principaux risques auxquels est exposée la société

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

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

Type de risque / Risicotype	Néant / Geen	Faible / Laag	Moyen / Middel	Elevé / Hoog
Risque actions / Aandelenrisico				X
Risque d'inflation / Inflatierisico			X	
Risque de change / Valuta- of Wisselkoersrisico			X	
Risque de crédit / Kredietrisico				X
Risque de dénouement / Afwikkelingsrisico		X		
Risque de durabilité / Duurzaamheidsrisico			X	
Risque de flexibilité / Flexibiliteitsrisico		X		
Risque de liquidité / Liquiditeitsrisico			X	
Risque de modification de l'indice de référence / Risico van wijziging van de referentie-index		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 aux pays émergents / Risico gebonden aan opkomende of groeiende (emerging countries)		X		
Risque lié aux produits dérivés / Derivatrisico		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.

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

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

1.2.10. Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement 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 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

rond de 50 hangen. Vergeleken met de situatie aan het begin van het jaar verbetert het consumentenvertrouwen, maar die verbetering wordt heterogener tussen de landen van de eurozone. Aan de andere kant blijft de arbeidsmarkt goed georiënteerd, wat wijst op een verbetering van de koopkracht naarmate de inflatie daalt. Hoewel de totale inflatie blijft vertragen – de flashraming voor juni bedraagt 5,5% – vertoont de kerninflatie een sterkere neerwaartse trend (5,3% in mei). Daarom verhoogt de ECB haar basisrente twee keer, respectievelijk op 4 mei en 15 juni, telkens met 25 basispunten. In totaal stijgt de Duitse tienjaarsrente eind juni met 9 basispunten tot 2,39% over het kwartaal. De beurs groeit daarentegen met slechts 1,0%.

1.2.8. 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 compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt.

De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment 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.

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

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

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

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

Belfius Pension Fund High Equities

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

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

Le présent rapport comprend toutes les mentions que le Code des Sociétés et des Associations impose d'y faire figurer.

1.2.12. En ce qui concerne l'utilisation des instruments financiers par 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 du 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.

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

Objectifs du Fonds

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

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

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

Politique de placement du Fonds

Catégories d'actifs autorisés

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

Conformément à la législation relative aux fonds d'épargne-pension, les actifs du Fonds seront affectés en investissements visés et dans les limites fixées aux 1° à 7° ci-après:

1° 20 pct. au plus des actifs détenus tels que définis aux 2° à 6°, ci-après peuvent être libellés dans une monnaie autre que l'euro ;

2° 75 pct. au plus des actifs détenus peuvent être investis en obligations et autres titres de créances négociables sur le marché des capitaux, en prêts hypothécaires et en dépôts d'argent dans les limites et selon les modalités suivantes :

- en obligations et autres titres de créances libellés en euros ou dans la

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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

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

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

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

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

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

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

1.2.13. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het Fonds

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

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

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

Beleggingsbeleid van het Fonds

Categorieën toegelaten activa

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

Overeenkomstig de wetgeving betreffende de pensioenspaarfondsen worden de activa van het Fonds belegd in de investeringen vermeld en binnen de grenzen vastgelegd in 1° tot 7° hierna:

1° ten hoogste 20 pct. van de in bezit zijnde activa die hierna zijn omschreven in 2° tot 6°, mogen in een andere munt dan de EUR uitgedrukt zijn;

2° ten hoogste 75 pct. van de in bezit zijnde activa mogen worden geïnvesteerd in obligaties en andere schuldinstrumenten die op de kapitaalmarkt verhandelbaar zijn, in hypotheecaire leningen en in gelddeposito's binnen de volgende grenzen en overeenkomstig de volgende modaliteiten:

- in obligaties en andere schuldinstrumenten in EUR of in de munt van een

Belfius Pension Fund High Equities

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

monnaie d'un Etat membre de l'Espace économique européen (EEE), émis ou garantis inconditionnellement, en principal et en intérêts, par un Etat membre de l'Espace économique européen, par l'une de ses subdivisions politiques, par d'autres organismes ou établissements publics d'un Etat membre de l'EEE ou par une organisation supranationale dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'EEE ou en prêts hypothécaires libellés en euros ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'EEE;

- maximum 40 pct. Du total de ces obligations et autres titres de créances négociables sur le marché des capitaux, de ces prêts hypothécaires et de ces dépôts d'argent peuvent consister en actifs libellés en euros ou dans la monnaie d'un état membre de l'EEE émis par des sociétés de droit public ou privé d'un état membre de l'EEE ou en dépôts d'argent effectués en euros ou dans la monnaie d'un état membre de l'EEE pour une durée supérieure à un an auprès d'un établissement de crédit agréé et contrôlé par une autorité de contrôle de cet état membre ;

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

3° 75 pct. au plus des actifs détenus peuvent être investis directement en actions et autres valeurs assimilables à des actions dans les limites et selon les modalités suivantes :

- maximum 70 pct. du total de ces actions et valeurs peuvent consister directement en actions et autres valeurs assimilables à des actions de sociétés du droit d'un Etat membre de l'EEE dont la capitalisation boursière est supérieure à 3 000 000 000 euros ou sa contre-valeur exprimée dans la monnaie d'un Etat membre de l'EEE et qui sont cotées sur un marché réglementé ;

- maximum 30 pct. du total de ces actions et valeurs peuvent consister directement en actions et autres valeurs assimilables à des actions de sociétés du droit d'un Etat membre de l'Espace économique européen, dont la capitalisation boursière est inférieure à 3 000 000 000 euros ou sa contre-valeur exprimée dans la monnaie d'un Etat membre de l'Espace économique européen, et qui sont cotées sur un marché réglementé ;

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

4° 10 pct. au plus des actifs peuvent être investis sur (a) un compte en euros ou dans une monnaie d'un Etat membre de l'Espace économique européen, auprès d'un établissement de crédit agréé et contrôlé par une autorité de contrôle d'un Etat membre de l'EEE ou (b) dans des parts d'organismes de placement collectif visés à l'article 52, § 1er, 5° et 6°, de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE ou à l'article 35, § 1er, 5° et 6°, de l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER), uitgegeven of onvoorwaardelijk gewaarborgd, in hoofdsom en in interest, door een lidstaat van de EER, door een van zijn politieke onderafdelingen, door andere openbare lichamen of instellingen van een lidstaat van de EER of door een supranationale organisatie waarvan een of meer leden van de EER deel uitmaken of in hypothecaire leningen in EUR of in de munt van een lidstaat van de EER;

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

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

3° ten hoogste 75 pct. van de in bezit zijnde activa mogen rechtstreeks worden geïnvesteerd in de volgende aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden binnen de volgende grenzen en overeenkomstig de volgende modaliteiten:

- maximum 70 pct. van het totaal van die aandelen en waarden mag rechtstreeks bestaan uit aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar het recht van een lidstaat van de EER waarvan de beurskapitalisatie meer bedraagt dan 3 000 000 000 euro of de tegenwaarde daarvan uitgedrukt in de munt van een lidstaat van de EER en die genoteerd zijn op een gereguleerde markt;

- maximum 30 pct. van het totaal van die aandelen en waarden mag rechtstreeks bestaan uit aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar het recht van een lidstaat van de EER en waarvan de beurskapitalisatie minder bedraagt dan 3 000 000 000 euro of de tegenwaarde daarvan uitgedrukt in de munt van een lidstaat van de EER en die genoteerd zijn op een gereguleerde markt;

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

4° ten hoogste 10 pct. van de activa mogen worden geïnvesteerd (a) in contanten op een rekening in EUR of in een munt van een lidstaat van de EER, bij een kredietinstelling die is erkend en wordt gecontroleerd door een toezichhoudende overheid van een lidstaat van de EER of (b) in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 52, § 1, 5° en 6°, van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of in

Belfius Pension Fund High Equities

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

placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses qui investissent principalement en instruments du marché monétaire et liquidités, conformément au Règlement (UE) 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires ;

5° 10 pct. au plus des actifs détenus peuvent être investis dans d'autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire tels que visés à l'article 52, § 2, de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE ou à l'article 35, § 2, de l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses ;

6° 20 pct. au plus des actifs détenus peuvent être investis dans des parts d'organismes de placement collectif visés à l'article 52, § 1er, 5° et 6° de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE ou à l'article 35, § 1er, 5° et 6°, de l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses dont l'objet exclusif est le placement collectif de moyens financiers recueillis auprès du public dans des actifs visés aux points 2° et/ou 3° ;

7° les actifs décrits ci-dessus aux points 2° à 6°, et émis dans une devise autre que l'euro peuvent être couverts partiellement ou complètement pour le risque de change par des instruments financiers dérivés, de façon à ce que le pourcentage couvert ne soit pas pris en compte pour le maximum mentionné au point 1°.

Le Fonds a obtenu une dérogation l'autorisant à placer jusqu'à 75% de ses actifs dans différentes émissions de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire émis ou garantis par 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.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le Fonds pourra avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de futures et de forwards sur devises et ce, dans un but de couverture du risque de change. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les instruments sous-jacents.

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

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

artikel 35, § 1, 5° en 6°, van het Koninklijk Besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen die hoofdzakelijk beleggen in geldmarktinstrumenten en liquiditeiten, overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen;

5° ten hoogste 10 pct. van de in bezit zijnde activa mogen worden geïnvesteerd in andere effecten en geldmarktinstrumenten zoals vermeld in artikel 52, § 2, van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of in artikel 35, § 2, van het Koninklijk Besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen;

6° ten hoogste 20 pct. van de activa mogen geïnvesteerd worden in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 52, § 1, 5° en 6° van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of in artikel 35, § 1, 5° en 6°, van het Koninklijk Besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen die uitsluitend de collectieve belegging van uit het publiek aangetrokken financieringsmiddelen in activa bedoeld in 2° en/of 3° als doel hebben;

7° de in bezit zijnde activa die hierboven zijn omschreven in 2° tot 6°, en in een andere munt dan de EUR uitgedrukt zijn, mogen voor het muntrisico geheel of gedeeltelijk met financiële derivaten worden afgedekt, zodat het afgedekte gedeelte niet in aanmerking wordt genomen voor de bepaling van het maximumpercentage vermeld in 1°.

Het Fonds heeft een afwijking 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.

Toegelaten derivatentransacties

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mag het Fonds ook gebruikmaken futures op valuta's en valutatermijntransacties (forward exchange deals), en zulks voor afdekkingsdoeleinden. De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.

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

Het beleggingsbeleid 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.

Belfius Pension Fund High Equities

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

Catégorie SFDR

Ce Fonds répond aux exigences de transparence de l'Art. 8 du Règlement SFDR, c'est-à-dire qu'il promet, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Le Fonds n'a pas pour autant un objectif d'investissement durable.

Éléments contraignants

1. Indicateurs et targets:

L'indicateur de durabilité utilisé pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales, et les objectifs de durabilité des investissements durables est le suivant:

- Empreinte carbone : le fonds vise à avoir une empreinte carbone sur les émetteurs privés inférieure à celle de son indice de référence.

2. Politique d'exclusions : Exclusions SRI de niveau 3 pour l'ensemble du portefeuille, à l'exception du cash, des dérivés, des ETFs, des fonds indiciaires (ou d'autres instruments financiers liés à des indices), des fonds à couverture (hedge funds), des fonds à rendement absolu (absolute return funds) et des OPC non gérés par Candriam pour un maximum de 25% du portefeuille (mesuré par transparence).

Plus d'informations sont disponibles via le lien suivant : <https://www.candriam.com/fr-be/private/sfdr---belfius/> > Déclarations SFDR – Candriam > Candriam Exclusion Policy.

3. Bonne gouvernance : Les sociétés sélectionnées appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

4. Min % d'actifs nets investi en investissements durables: 33%.

Pour la portion du portefeuille qui concerne les investissements durables - investie via lignes directes ou via les OPC sous-jacents - la politique d'exclusions de niveau 3 est d'application et seules les entreprises affichant un Score ESG 1 à 5 (Score ESG de 1 à 6 pour les univers de gestion « High Yield » et "émergents") selon l'analyse ESG propriétaire de Candriam, ainsi que les pays dont la note globale de durabilité se situe dans les 75% les mieux notés sont éligibles à la définition d'investissement durable.

Plus d'informations sont disponibles dans le code de transparence du Fonds : <https://www.candriam.com/fr-be/private/sfdr---belfius/> > Codes de transparence – Fonds.

Alignement sur la taxonomie

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

Dans le cadre de l'alignement à la taxonomie, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Principales incidences négatives ("Principal Adverse Impacts" (PAI))

Les "Principal Adverse Impacts" (PAI) correspondent aux impacts négatifs les plus significatifs liés aux investissements d'un OPC sur les questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Les PAI sont considérés dans l'analyse ESG des émetteurs en fonction de

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

SFDR-categorie

Dit Fonds beantwoordt aan de transparantievereisten van artikel 8 van de SFDR-verordening, wat wil zeggen dat het onder andere ecologische en/of sociale kenmerken promoot. Het Fonds heeft evenwel geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Bindende elementen

1. Indicatoren en targets:

De gebruikte duurzaamheidsindicator om de verwezenlijking van de ecologische en/of sociale kenmerken te meten, evenals de duurzaamheidsdoelstellingen van de duurzame beleggingen, is de volgende:

- Koolstofvoetafdruk: het Fonds streeft een lagere koolstofvoetafdruk voor bedrijfsemissanten na dan die van de referentie-index.

2. Uitsluitingsbeleid: SRI-uitsluitingen van niveau 3 voor de volledige portefeuille, behalve voor contanten, derivaten, ETF's, indexfondsen (of andere financiële instrumenten die aan een index gekoppeld zijn), hedgefondsen, absoluut-rendementfondsen (absolute return funds) en ICB's die niet door Candriam worden beheerd voor een maximum van 25% van de portefeuille (gemeten op transparantie).

Meer informatie is beschikbaar via de volgende link: <https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr---belfius/> > Informatie over duurzaamheid – Candriam > Candriam Uitsluitingsbeleid.

3. Goed bestuur: De geselecteerde bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur.

4. Minimumaandeel duurzame beleggingen: 33%.

Voor het gedeelte van de portefeuille dat betrekking heeft op duurzame beleggingen - waarin direct of indirect via onderliggende ICB's wordt belegd - is het uitsluitingsbeleid van niveau 3 van toepassing en komen alleen bedrijven met een ESG-score van 1 tot 5 (ESG-score 1 tot 6 voor opkomende markten en het High Yield beleggingsuniversum) op basis van de eigen ESG-analyse van Candriam in aanmerking als duurzame belegging, net als landen die een algemene duurzaamheidsscore hebben die tot de 75% beste scores behoort.

Meer informatie is beschikbaar in de transparantiecode van het Fonds: <https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr---belfius/> > Transparantiecodes – Fonds.

Afstemming op de taxonomie

Het minimale afstemmingspercentage op de taxonomie wordt als nihil beschouwd.

In het kader van de afstemming op de taxonomie geldt het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" alleen voor de onderliggende beleggingen van het financieel product die rekening houden met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende gedeelte van dit financieel product houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Belangrijkste ongunstige effecten ("Principal Adverse Impacts" (PAI))

De "Principal Adverse Impacts" (PAI) zijn de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingen in ICB's op het milieu, de maatschappij, het personeel, respect voor de mensenrechten en de strijd tegen corruptie.

De PAI's worden in de ESG-analyse van emittenten in aanmerking genomen op basis van het (waarschijnlijke) materieel belang van elke

Belfius Pension Fund High Equities

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

la matérialité ou de la matérialité probable de chaque indicateur pour chaque industrie/secteur spécifique auquel l'émetteur appartient. L'ensemble des PAI obligatoires définis par le Règlement Délégué 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 sont ainsi considérés dans l'analyse ESG propriétaire qui est à l'origine de la définition d'un investissement durable et de l'éligibilité d'un émetteur au titre d'investissement durable pour la poche investissement durable du Fonds.

Au niveau produit, les PAI sont pris en considération par un ou plusieurs des moyens suivants :

- Suivi : monitoring des PAI des émetteurs ;
- Exclusions : filtrage négatif des activités controversées et des controverses fondées sur des normes ;
- Engagement et vote.

Considération des PAI : PAI Niveau 2

Pour plus de détails, veuillez-vous référer au document "Principal Adverse Impacts at Product Level Policy" de Candriam via le lien [https://www.candriam.com/fr-be/private/sfdr--belfius/>Sustainability related disclosures - Fonds >"Principal Adverse Impacts at Product Level Policy", pp. 9 et 10.](https://www.candriam.com/fr-be/private/sfdr--belfius/>Sustainability%20related%20disclosures%20-%20Funds%20>%20Principal%20Adverse%20Impacts%20at%20Product%20Level%20Policy)

Les informations sur les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont disponibles dans les rapports annuels conformément à l'article 7, 1. b) du Règlement SFDR.

Analyse ESG

Une analyse des aspects ESG est intégrée dans la sélection et l'allocation des sous-jacents. Néanmoins cette analyse ESG n'est pas contraignante dans le processus d'investissement.

Éligibilité ESG - circonstances exceptionnelles

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait qu'en raison de la surveillance de certaines circonstances, une proportion très limitée d'investissements qui répondaient aux critères de sélection ESG appliqués par le gestionnaire au moment de leur acquisition peuvent ne plus être éligibles.

Les circonstances pouvant amener un investissement à ne plus être éligibles peuvent être entre autres, sans que cette liste soit exhaustive :

- Un changement intervenant au sein d'une société détenue tel qu'un changement de stratégie ou l'entrée dans un secteur d'activité inéligible au regard des critères de sélection ESG du gestionnaire ;
- La survenance d'un corporate event (i.e. : fusion, acquisition, modification de la gouvernance, etc.) au sein de la société détenue ;
- Perturbation des marchés financiers et/ou interruptions de la livraison et la mise à jour des données externes ayant un impact direct sur les décisions d'investissement ;
- L'utilisation de manière involontaire et erronée, au moment de l'achat, de données incorrectes ;
- Une mise à jour prévue des critères de sélection selon lesquels les actifs doivent être vendus, mais pour lesquels il est décidé de ne pas les vendre immédiatement dans l'intérêt du client en raison, par exemple, des coûts de transaction et/ou de la volatilité des prix,

En principe, lorsqu'un investissement ne répond plus aux critères de sélection, cet investissement ne sera plus pris en considération dans le seuil des investissements présentant des caractéristiques environnementales et sociales et/ou des investissements durables.

1.2.14. Indice(s) et benchmark(s)

Nom de l'indice

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

indicator voor elke specifieke industrie/sector waartoe de emittent behoort. Alle verplichte PAI's die in Gedelegeerde Verordening 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022 zijn vastgelegd, worden op die manier in aanmerking genomen in de eigen ESG-analyse die aan de basis ligt van de definitie van een duurzame belegging en het al dan niet in aanmerking komen van een emittent als duurzame belegging voor het duurzame beleggingssegment van het Fonds.

Op productniveau worden de PAI's in aanmerking genomen op een of meer van de volgende manieren:

- Monitoring: follow-up van de emittenten;
- Uitsluitingen: negatieve screening op controversiële activiteiten en normatieve controverses;
- Betrokkenheid en stembeleid.

Inaanmerkingneming van PAI's: PAI's niveau 2

Meer informatie vindt u in het document "PAI Overweging op productniveau" van Candriam via de link [https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr--belfius/>Informatie over Duurzaamheid - Fondsen >"PAI Overweging op productniveau", pagina 9 en 10.](https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr--belfius/>Informatie%20over%20Duurzaamheid%20-%20Fondsen%20>%20PAI%20Overweging%20op%20productniveau)

Informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren is beschikbaar in het jaarverslag, conform artikel 7, 1. b) van de SFDR-verordening.

ESG-analyse

Een analyse van ESG-aspecten wordt geïntegreerd in de selectie en indeling van de onderliggende beleggingen. Deze ESG-analyse is evenwel geen bindend onderdeel van de beleggingsstrategie.

ESG-criteria - uitzonderlijke omstandigheden

De aandacht van beleggers wordt gevestigd op het feit dat in sommige omstandigheden een heel klein deel van de beleggingen die voldoen aan de door de beheerder toegepaste ESG-criteria op het moment van hun aankoop daarna mogelijk niet meer in aanmerking komen.

Voorbeelden van omstandigheden waarin een belegging niet meer in aanmerking komt, zonder dat deze lijst volledig is:

- Een verandering in het bedrijf waarin belegd is, zoals een wijziging van de strategie of de toetreding tot een sector die op basis van de ESG-selectiecriteria van de beheerder niet in aanmerking komt;
- Wanneer er zich een 'corporate event' voordoet (d.w.z. een fusie, overname, herschikking in het bestuur, enz.) in het bedrijf waarin wordt belegd;
- Verstoorde financiële markten en/of onderbreking van de verstrekking en actualisering van externe gegevens die een directe impact hebben op de beleggingsbeslissingen;
- Het onopzettelijk en foutief gebruik van incorrecte gegevens bij de aankoop;
- Een voorziene update van de selectiecriteria op basis waarvan de activa verkocht moeten worden, maar waarvoor beslist wordt om ze niet meteen te verkopen in het belang van de klant, bijvoorbeeld vanwege transactiekosten en/of de volatiliteit van de prijzen ...

Als een belegging niet meer voldoet aan de selectiecriteria wordt deze belegging in principe niet meer in aanmerking genomen voor de berekening van de drempel voor beleggingen met ecologische en sociale kenmerken en/of duurzame beleggingen.

1.2.14. Index en benchmark

Naam van de index :

Belfius Pension Fund High Equities

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

30% Bloomberg Euro-Aggregate 1-10 Year Index (Total Return – paiements d'intérêts inclus) +49% MSCI EMU (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 10.5% MSCI World ex EMU (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 10.5% MSCI EMU Small Cap (Net Return – dividendes nets réinvestis)

Définition de l'indice

Bloomberg Euro-Aggregate 1-10 Year Index: mesure la performance des obligations de première qualité (« investment grade » : minimum BBB-et/ou Baa3) libellées en EUR, dont l'échéance est comprise entre 1 et 10 ans.

MSCI EMU : mesure la performance du segment des moyennes et grandes capitalisations boursières sur les marchés développés de l'Union économique et monétaire (UEM) européenne.

MSCI World ex EMU: mesure la performance du segment des moyennes et grandes capitalisations boursières dans les pays à marchés développés (hormis l'Union Economique et Monétaire).

MSCI EMU Small Caps : mesure la performance du segment des petites capitalisations boursières dans les pays à marchés développés (hormis l'Europe).

Utilisation de l'indice

- Comme univers d'investissement. En général, les instruments financiers du compartiment ou les émetteurs présents dans le portefeuille du fonds font majoritairement partie de l'indice. Ceci dit, des investissements en-dehors de l'indice sont autorisés,
- dans la détermination des niveaux/paramètres de risque,
- à des fins de comparaison de performance.

Niveau de déviation de la composition du portefeuille par rapport à l'indice

Le compartiment étant géré activement, il n'a pas pour objectif d'investir dans tous les composants de l'indice, ni d'investir dans les mêmes proportions que les composants de cet indice.

Dans des conditions normales de marché, la tracking error attendue du compartiment sera limitée à modérée, à savoir comprise entre 0,50% et 3%. Cette mesure est une estimation des écarts de performance du compartiment par rapport à la performance de son indice. Plus la tracking error est importante, plus les déviations vis-à-vis de l'indice sont importantes. La tracking error réalisée dépend notamment des conditions de marché (volatilité et corrélations entre instruments financiers) et peut dès lors s'écarter de la tracking error attendue.

Fournisseur de l'indice

MSCI Limited, Bloomberg

Chaque fournisseur est, depuis le Brexit, une entité bénéficiant de la disposition transitoire de l'article 51, §5 du Règlement (UE) 2016/1011 du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2016 concernant les indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers ou pour mesurer la performance de fonds d'investissement et modifiant les directives 2008/48/CE et 2014/17/UE et le règlement (UE) n° 596/2014.

La Société de Gestion et/ou ses délégués a/ont mis en place des plans écrits et solides qui couvrent les hypothèses dans lesquelles l'indice de référence n'est plus publié ou en cas de modification substantielle dans sa composition. Le conseil d'administration de la société de gestion, sur base de ces plans et si cela semble approprié, choisira un autre indice de référence. Tout changement d'indice de référence sera pris en compte dans le Prospectus qui sera modifié à cet effet. Ces plans sont disponibles, sur demande, au siège social de la Société de Gestion et/ou ses délégués.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

30% Bloomberg Euro-Aggregate 1-10 Year Index (Total Return – inclusief rente-uitkeringen) +49% MSCI EMU (Net Return – met nettodividenden herbelegd) + 10.5% MSCI World ex EMU (Net Return – met nettodividenden herbelegd) + 10.5% MSCI EMU Small Cap (Net Return – met nettodividenden herbelegd)

Definitie van de index

Bloomberg Euro-Aggregate 1-10 Year Index: meet de prestaties van obligaties van beleggingskwaliteit ('investment grade': minimale rating BBB- en/of Baa3) in EUR met een looptijd van 1 tot 10 jaar.

MSCI EMU: meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie op de ontwikkelde markten van de Europese Economische en Monetaire Unie (EMU).

MSCI World ex EMU: meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie in landen met een ontwikkelde markt (uitgezonderd Economische en Monetaire Unie).

MSCI EMU Small Caps: meet de prestaties van ondernemingen met een kleine marktkapitalisatie in landen met een ontwikkelde markt (uitgezonderd Europa).

Gebruik van de index

- als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de financiële instrumenten van het compartiment of de emittenten in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neem evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten;
- voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters,
- om het rendement mee te vergelijken.

Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index

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

In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting beperkt tot gematigd zijn, met name tussen 0,50% en 3%.

Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.

Leverancier van de index

MSCI Limited, Bloomberg

Elke leverancier is sinds de brexit een entiteit die gebruikmaakt van de overgangsbepaling uit artikel 51, §5 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.

De Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur van de beheervenootschap zal op basis van deze plannen en indien hij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders.

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2.15. Politique suivie pendant l'exercice

Dans un environnement marqué par une inflation persistante où les cours boursiers intègrent déjà beaucoup de bonnes nouvelles, nous avons maintenu une allocation d'actifs défensive.

Ce caractère défensif s'est matérialisé par une baisse de la pondération actions à deux reprises, en février et en mai en faveur des liquidités ainsi qu'un positionnement plus prudent tant dans la poche actions qu'au sein de la poche obligations.

Concernant la poche actions, nous avons réduit l'exposition à certains marchés finaux, plus sensibles au contexte inflationniste et à la dégradation de l'activité économique. Ainsi parmi les sociétés industrielles, nous avons par exemple réduit ou vendu nos positions sur certaines sociétés fortement exposées à la construction dont le cycle nous semble mal orienté, comme Assa Abloy (société spécialisée dans les solutions d'ouvertures de porte) ou Kingspan (acteur des technologies d'isolation)

Au sein de la consommation discrétionnaire, nous demeurons prudents sur l'automobile et avons renforcé notre exposition au secteur du luxe, qui grâce à sa capacité à relever ses prix, est en mesure d'améliorer ses marges, et ce malgré l'environnement inflationniste. Ce segment bénéficie de surcroît de la réouverture de la Chine. En termes de valeurs nous avons renforcé LVMH, qui se démarque comme Hermès, de ses concurrents grâce à la qualité du management et la force de ses marques.

A partir du mois de mars nous avons ajusté notre positionnement sur les financières en augmentant la diversification et en diminuant graduellement notre surpondération à la suite de l'effondrement des banques régionales américaines. Nous avons notamment réduit notre surpondération sur Intesa Sanpaolo, KBC Ancora et ING et augmenté sur le segment des autres financières notre exposition sur Axa, qui profite non seulement d'un environnement de taux élevés mais aussi d'un très bon ratio de solvabilité.

Nous avons également réduit ou vendu par prudence certaines valeurs immobilières résidentielles comme Vonovia dans la mesure où nous nous interrogeons sur la capacité du groupe à procéder rapidement aux cessions nécessaires à l'amélioration de son bilan.

Au sein du secteur de la santé, nous avons renforcé notre position dans Astra Zeneca, qui dispose d'un portefeuille innovant et renouvelé.

Nous avons renforcé le secteur de la technologie et notamment le segment des logiciels avec par exemple une première position dans Palo Alto, le leader du logiciel de sécurité disposant de la plateforme de sécurité des réseaux la plus large.

Au sein de la poche small cap, nous avons effectué un important travail de diversification en introduisant six nouvelles convictions de long terme aux dynamiques porteuses comme Exclusive Networks, un distributeur spécialisé dans les solutions de Cyber sécurité, ou Intercos, un groupe présent dans les formulations et ingrédients au sein de l'industrie cosmétique, qui profite de la croissance continue du secteur des produits de beauté soit par l'intermédiaire de la production pour le compte de grands groupes du secteur, soit dans l'accompagnement de marques émergentes. En revanche, nous avons vendu notre position dans Somfy, un leader de l'automatisation des portes et fenêtres. La société faisait l'objet d'une offre d'achat. Nous avons également réduit le poids ou vendu le solde de valeurs qui ne parviennent pas à passer des hausses de prix compensant pleinement les pressions inflationnistes comme Linea Directa (société d'assurance espagnole en concurrence avec des groupes mutualistes, peu sensibles aux marges), ou de sociétés dont le profil nous paraît trop important comme Crayon (un revendeur de logiciels et de solutions informatiques dont la visibilité sur la génération de liquidités est selon nous plus faible

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.15. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Binnen een context van aanhoudende inflatie waarbij de aandelenkoersen al veel goed nieuws inprijsen, hielden we vast aan een defensieve activa-allocatie.

Dit vertaalde zich in een tweevoudige afbouw (in februari en mei) van de aandelencomponent om liquiditeiten vrij te maken en in een voorzichtigere positionering voor zowel de aandelen- als obligatieportefeuilles.

In de **aandelenportefeuille** verkleinden we de blootstelling aan bepaalde eindmarkten die gevoeliger zijn voor inflatie en een verzwakte economie. Zo reduceerden of verkochten we bijvoorbeeld onze posities in bepaalde bedrijven met een hoge blootstelling aan de bouwsector. De cyclus daarvan lijkt ons slecht georiënteerd. We deden dat bijvoorbeeld bij Assa Abloy (deur-, poort- en andere toegangssystemen) en Kingspan (isolatie).

Wat de duurzame consumptiegoederen betreft, blijven we voorzichtig over de auto-industrie. Daarnaast versterkten we onze blootstelling aan de luxesector, vanwege zijn vermogen om de prijzen op te trekken en de marges te verbeteren, ondanks de inflatoire omgeving. Ook dit segment profiteert van de heropening van China. Wat de waarden betreft, hebben we LVMH (dat zich net als Hermès onderscheidt van zijn concurrenten) versterkt, dankzij zijn kwalitatieve management en de kracht van zijn merken.

Vanaf maart hebben we onze positionering in de financiële sector aangepast, door meer te diversifiëren en onze overweging geleidelijk af te slanken na de ineenstorting van de Amerikaanse regionale banken. We verkleinden in het bijzonder onze overweging in Intesa Sanpaolo, KBC Ancora en ING. Daarnaast verruimden we de blootstelling aan Axa. Dat profiteert niet alleen van de hogere rentes, maar ook van een zeer goede solvabiliteitsratio.

Voorzichtigheidshalve hebben we ook bepaalde residentiële vastgoedaandelen zoals Vonovia afgebouwd of verkocht. We twijfelen aan het vermogen van de groep om snel de desinvesteringen te doen die nodig zijn om de balans te verbeteren.

Binnen de zorgsector versterkten we onze positie in Astra Zeneca, dat een innovatieve en vernieuwde portfolio heeft.

We versterkten de technologiesector en vooral het softwaresegment, met een leidende positie voor Palo Alto, leider in beveiligingssoftware met het grootste netwerkbeveiligingsplatform.

Binnen de smallcapcomponent hebben we aanzienlijk diversificatiewerk verricht door zes nieuwe langetermijnovertuigingen te introduceren in veelbelovende dynamieken, zoals Exclusive Networks (distributeur gespecialiseerd in cybersecurity), Intercos (formuleringen en ingrediënten voor de cosmetica-industrie, dat profiteert van de voortdurende groei van de schoonheidsproductensector, dankzij de productie voor grote sectorspelers en de ondersteuning van opkomende merken). Anderzijds verkochten we onze positie in Somfy, leider in deur- en raamautomatisering. Het bedrijf was het onderwerp van een aanbod tot overname. We verkleinden ook het gewicht of verkochten de restantdelen van aandelen die niet in staat waren om prijsstijgingen door te voeren om de inflatiedruk te compenseren, zoals Linea Directa (Spaanse verzekeringsmaatschappij die concurreert met onderlinge groepen, die niet erg gevoelig zijn voor marges), of bedrijven waarvan het risicoprofiel ons te negatief lijkt, zoals Crayon (wederverkoper van software en IT-oplossingen waarvan de zichtbaarheid op liquiditeitsgeneratie volgens ons zwakker is dan in het verleden).

Belfius Pension Fund High Equities

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

que par le passé).

Enfin afin de bénéficier plus directement de la réouverture de la Chine, nous avons pris une première position sur les pays émergents via le fond Candriam Sustainable Emerging market.

Ainsi la partie actions du portefeuille affiche un profil défensif, avec la surpondération sur les secteurs de la santé et des biens de consommation de base, mieux armés face à l'inflation grâce à une forte capacité à augmenter les prix.

Nous avons néanmoins une surpondération sur la technologie qui bénéficie des besoins croissants de la digitalisation. Nous avons en revanche une sous-pondération sur les autres secteurs cycliques comme celui des biens et services industriels à risque en période de ralentissement du cycle économique ou encore de la consommation discrétionnaire.

Nous sommes en outre prudents sur le secteur des services aux collectivités, impacté par la remontée des taux du fait de l'endettement important du secteur et du risque réglementaire.

De même, nous avons maintenu une surpondération sur le secteur de l'immobilier qui recèle d'actifs réels et de revenus locatifs pour la plupart indexés à l'inflation. Après une période compliquée qui a vu de nombreux acteurs couper leur dividende ou augmenter leur capital afin de renforcer leur bilan, des premiers signaux positifs commencent à apparaître comme l'accélération de la hausse des loyers résidentiels et la stabilisation des valorisations des acteurs du segment de la logistique.

Enfin nous conservons une surpondération sur les banques qui devraient continuer de profiter de taux d'intérêts plus élevés et donc améliorer encore leurs marges.

Concernant la partie obligataire, nous avons profité de la remontée importante et rapide des taux sans risque pour remonter la duration du portefeuille à 5%, soit près de 1 année sur le 1er semestre. Ainsi, le rendement du portefeuille est passé de 3% en début d'année à 3,5% à fin juin. Sur le front de l'inflation, nous avons maintenu une exposition jusqu'à 1,5% sur le marché allemand, permettant de capter l'inflation encore élevée enregistrée durant cette première partie de l'année. Sur les obligations d'état, nous avons maintenu une préférence marquée sur les dettes espagnole, portugaise et italienne. Une diversification sur les taux américains a également été implémentée considérant des niveaux de valorisation et un potentiel de surperformance par rapport au marché euro. Concernant le crédit, l'exposition a été progressivement remontée durant les premiers mois de l'année. Le segment "Investment Grade" a été principalement favorisé notamment au travers des secteurs bancaire, immobilier, de la technologie et de l'automobile. Nous avons maintenu une diversification très ciblée sur la dette à haut rendement, en favorisant des émetteurs pouvant bénéficier d'une amélioration de leur notation et un passage éventuel en catégorie "Investment Grade". Les premières prises de profit sur ces segments crédit ont été effectuées durant le mois de mai et juin compte tenu de la performance enregistrée sur certaines valeurs détenues en portefeuille.

Du côté des devises, nous n'avons pas modifié de manière significative nos positions notamment sur le dollar (neutre par rapport à l'indice de référence). Nous sommes restés également à l'écart de devises plus satellites comme la NOK et la SEK compte tenu d'un environnement relativement défavorable pour ces devises.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Tot slot hebben we, om directer te kunnen profiteren van de heropening van China, een eerste positie ingenomen ten aanzien van de opkomende landen, via het fonds Candriam Sustainable Emerging Market.

Het aandelengedeelte van de portefeuille heeft dus een defensief profiel, met een overweging in de sectoren gezondheidszorg en consumptiegoederen, die beter uitgerust zijn tegen inflatie dankzij een sterk vermogen om de prijzen te verhogen.

We hebben ook nog een overweging in de technologiesector. Die profiteert van de groeiende behoeften aan digitalisering. We zijn daarentegen onderwogen in andere conjunctuurgevoelige sectoren, zoals industriële goederen en diensten, die het moeilijk kunnen krijgen in een vertragingde conjunctuur, en duurzame consumptiegoederen.

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

Evenzo handhaven we een overweging in de vastgoedsector, die reële activa en huurinkomsten omvat waarvan de meeste zijn geïndexeerd aan de inflatie. Na een complexe periode waarin veel spelers hun dividend verlaagden of kapitaal verhoogden om hun balansen te versterken, verschijnen de eerste positieve signalen, zoals de versnelling van de stijging van de huurprijzen van woningen en de stabilisatie van de waarden van spelers in het logistieke segment.

Tot slot behouden we een overweging in banken, die wellicht zullen blijven profiteren van de stijgende rente om hun marges nog verder op te trekken.

Wat het obligatiegedeelte betreft, hebben we geprofiteerd van de aanzienlijke en snelle stijging van de risicovrije rentes om de looptijd van de portefeuille op te trekken tot 5%, d.w.z. bijna 1 jaar in de eerste helft. Zo steeg het rendement van de portefeuille van 3% begin dit jaar naar 3,5% eind juni. Op het inflatiefront handhaafden we een blootstelling van maximaal 1,5% aan de Duitse markt. Zo konden we de nog steeds hoge inflatie van het eerste deel van het jaar opvangen. Bij de staatsobligaties handhaafden we een sterke voorkeur voor Spaans, Portugees en Italiaans schuldpapier. Er is ook een diversificatie van de Amerikaanse rentes doorgevoerd, rekening houdend met de waarderingsniveaus en een potentieel voor betere prestaties dan de euromarkt.

De blootstelling aan krediet hebben we in de eerste maanden van het jaar geleidelijk verhoogd. De voorkeur ging vooral uit naar het investment-gradesegment, via de bank-, vastgoed-, technologie- en automobielsector. We hielden vast aan een zeer gerichte diversificatie op hoogrentende obligaties, waarbij we de voorkeur geven aan emittenten die kunnen profiteren van een verbetering van hun rating en een mogelijke overgang naar investment grade. De eerste winstnemingen in deze kredietsegmenten gebeurden in mei en juni, gezien de prestaties van bepaalde aandelen in de portefeuille.

Wat de deviezen betreft, hebben we onze posities niet significant gewijzigd, ook niet ten opzichte van de dollar (neutraal ten opzichte van de benchmark). We bleven ook weg van de satellietvaluta's zoals de NOK en SEK, gezien het relatief ongunstige klimaat voor deze valuta's.

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Performances

	Perf. trimestrielle 2023		2023 YTD
	T1	T2	30-juin
Belfius Pension Fund High Equities	6.53%	2.31%	8.99%
Benchmark	7.88%	2.12%	10.16%
Différence	-1.35%	0.19%	-1.17%

Le fonds a affiché une performance de +8,99% depuis le début de l'année. Les marchés ont été portés par une activité qui est restée résiliente et des chiffres d'inflation plus favorables même si celle-ci est loin d'être maîtrisée. L'accord pour suspendre le plafond de la dette aux Etats-Unis a également joué favorablement. Enfin la saison des résultats du premier trimestre a conduit à des relèvements de prévisions du consensus.

Le fonds affiche une sous-performance (nette de frais) de 1,17% par rapport à son indice de référence.

Hors frais, la performance du fonds a été de 9,68% contre 10,16% pour l'indice de référence. L'allocation d'actifs a eu une contribution négative en raison de la sous-pondération en actions. L'allocation d'actifs régionale au sein des actions a souffert quant à elle de la diversification sur les actions émergentes. La sélection au sein des marchés européens et américains actions ont eu dans leur ensemble une contribution positive.

Au niveau des actions les valeurs technologiques américaines ont récupéré une bonne partie de leur performance négative de 2022 grâce notamment à la modération des chiffres de l'inflation, qui a remis en selle les valeurs de croissance ainsi que de bonnes publications, et enfin la thématique de l'intelligence artificielle qui s'est renforcée en fin de semestre. Notre surpondération sur ce segment a joué un rôle positif dans la performance. L'absence de valeurs du secteur de l'énergie a eu également un impact très favorable. A l'inverse les petites valeurs européennes, qui ont souffert d'une forte baisse de la liquidité, nous ont pénalisé, de même que certains secteurs défensifs comme la santé.

Au niveau obligataire, le fonds a bénéficié de (1) son positionnement à la dette liée à l'inflation (du fait de publication de chiffres d'inflation élevés sur la période), (2) son exposition à la dette périphérique (resserrement important des primes de crédit) et (3) de la surexposition au crédit avec une bonne sélection au sein de ce segment.

SFDR

Belfius Pension Fund High Equities est classé à l'article 8 de la SFDR. Le fond a également obtenu le label Towards Sustainability qui inclut les critères ESG dans la sélection des titres. Chaque pilier contribue positivement à l'amélioration du score grâce à notre recherche ESG multidimensionnelle.

Les décisions d'investissement dans le fonds tiennent compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Ainsi bien que Dollar General soit, l'un des plus importants distributeurs de produits à bas prix aux Etats-Unis, avec une performance opérationnelle historique de premier ordre, nous avons décidé de vendre ce titre en raison d'un profil ESG, qui nous apparaît comme peu satisfaisant, en particulier sur l'aspect environnemental (gestion des ressources, adaptation aux changements climatiques). En revanche nous avons préféré intégrer des sociétés conformes à nos critères ESG comme la société norvégienne Europris, elle aussi présente sur le segment des produits à bas prix, mais qui se distingue

Prestaties

Het fonds heeft op jaarbasis een rendement behaald van +8,99%. De markten werden gedreven door een activiteit die solide bleef in de Verenigde Staten dankzij de consumptie en de vertraging van de inflatie, die nochtans niet volledig onder controle is. Ook het akkoord om het schuldenplafond in de Verenigde Staten op te trekken, was goed nieuws. Tot slot leidde het resultaatenseizoen van het eerste kwartaal tot verhogingen van de consensusverwachtingen.

Het fonds presteerde iets slechter dan verwacht en bleef (na aftrek van kosten) 1,17% achter op zijn benchmark. De onderprestatie komt voort uit de activa-allocatie.

Exclusief kosten bedroeg het rendement van het fonds 9,68% vergeleken met 10,16% voor de benchmark, dat wil zeggen exclusief kosten een meerprestatie. De activa-allocatie had een licht negatieve bijdrage in verband met het behoud van de liquiditeit. De obligatiecomponent leverde een goede bijdrage

In termen van aandelen recupereerden de Amerikaanse technologieaandelen veel van hun negatieve prestaties van 2022, met name dankzij de zwakkere inflatiecijfers. Die brachten de groeiaandelen weer in het zadel. Daarnaast waren er nog de goede publicaties en ten slotte het thema van kunstmatige intelligentie, dat aan het einde van het halfjaar versterkte. Onze overweging in dit segment speelde een positieve rol in de prestaties. De afwezigheid van waarden in de energiesector heeft ook een zeer positief effect gehad. Omgekeerd hebben de kleine Europese aandelen, die leden onder een sterke daling van de liquiditeit, ons afgestraft, evenals enkele defensieve sectoren zoals de gezondheidszorg

Op obligatieniveau profiteerde het fonds van (1) zijn positionering in inflatiegerelateerde schuld (als gevolg van de publicatie van hoge inflatiecijfers over de periode), (2) zijn blootstelling aan perifere schuld (aanzienlijke verkrapping van de kredietpremies) en (3) de overmatige blootstelling aan krediet met een goede selectie binnen dit segment.

SFDR

Belfius Pension Fund High Equities is ingedeeld onder artikel 8 van de SFDR. Het fonds heeft ook het label Towards Sustainability gekregen en houdt in zijn effectselectie rekening met ESG-criteria. Elke pijler draagt positief bij tot de verbetering van de score dankzij ons multidimensionale ESG-onderzoek.

Bij de beleggingsbeslissingen van het fonds wordt rekening gehouden met criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG – Environmental, Social, Governance). Hoewel Dollar General een van de grootste distributeurs van goedkope producten in de Verenigde Staten is, met een historische eersteklas operationele prestatie, hebben we besloten dit aandeel te verkopen vanwege een ESG-profiel dat ons onbevredigend lijkt, vooral qua milieuaspect (beheer van hulpbronnen, aanpassing aan klimaatverandering). Aan de andere kant gaven we er de voorkeur aan om bedrijven te integreren die voldoen aan onze ESG-criteria, zoals het Noorse bedrijf Europris, ook aanwezig in het segment van de goedkope producten,

Belfius Pension Fund High Equities

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

par une très bonne gouvernance d'entreprise et une grande éthique dans la conduite des affaires. Nous avons également pris une position dans la société suédoise Munters dont les nouvelles solutions de refroidissement des « data centers » sont très économes en énergie et en eaux.

L'intégration des facteurs ESG se traduit par des indicateurs d'impact, comme l'empreinte carbone, en nette amélioration par rapport à l'indice de référence. Ainsi, l'empreinte carbone du portefeuille est inférieure de 50% à celle de l'indice (mesurée au 30/06/2023).

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

1.2.16. Politique future

Les marchés actions ne semblent pas encore prendre en compte la multiplication des hausses de taux d'intérêt des banques centrales et les signes de détérioration de la conjoncture économique. Les dernières données montrent en effet la vulnérabilité de l'activité économique, les différents indicateurs PMI publiés en zone euro et au Royaume-Uni confirment la transmission du resserrement de la politique monétaire à l'économie, avec une croissance du secteur privé quasiment à l'arrêt en Europe et en ralentissement Outre-Manche.

Les principales banques centrales ont maintenu à la hausse leurs taux directeurs en optant pour un discours plus « hawkish » au regard de la pression inflationniste dans la plupart des économies mondiales. En conséquence, les taux à 10 ans ont poursuivi leur tendance à la hausse en juin.

Le risque géopolitique reste également bien présent, même si des signes d'apaisement se font sentir avec notamment la rencontre en le secrétaire d'Etat américain et des responsables de haut niveau chinois.

Au sein de l'allocation d'actif, nous maintenons un biais défensif en conservant des liquidités destinées à saisir des opportunités avec un focus sur des valeurs aux fondamentaux solides.

Une tendance notable sur les marchés actions que nous observons est la forte concentration des performances parmi un nombre limité de grands acteurs. Plus précisément, lorsque nous examinons le MSCI World il apparaît que seulement six noms - Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta Platforms et Tesla - ont représenté plus de 50% de la performance de l'indice depuis le début de l'année. Sur le MSCI EMU, nous pouvons également attribuer une part significative des performances depuis le début de l'année à seulement six noms : ASML, LVMH, SAP, L'Oréal, Schneider et Air Liquide.

Cependant, malgré la résilience du marché et son calme global, nous attendons plus de clarté et d'orientation le mois prochain à l'approche de la publication des résultats trimestriels en juillet. Nous avons déjà constaté des avertissements sur les bénéfices dans certains secteurs tels que la Medtech, les articles de sport et l'industrie chimique de base, où les entreprises ou les clients sont confrontés à des défis en raison de stocks excessifs.

Dans cet environnement incertain, nous avons pris la décision d'accroître notre exposition à des entreprises résilientes capables de naviguer dans tous les scénarios économiques et de fournir des services ou des produits essentiels à leurs clients.

Au sein de la partie obligataire, nous maintenons notre biais duration sur les niveaux actuels avec l'objectif de l'augmenter sur remontée des taux sans risques. L'exposition à la dette liée à l'inflation sera implémentée de manière plus tactique compte tenu des niveaux de valorisation. Sur les

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

maar dat zich onderscheidt door een zeer goede corporate governance en een hoge ethiek in de bedrijfsvoering. We namen ook een positie in het Zweedse bedrijf Munters in. Hun nieuwste koeloplossingen voor datacenters zijn zeer energie- en water efficiënt.

De integratie van ESG-factoren resulteert in impactindicatoren, zoals de koolstofvoetafdruk, die aanzienlijk zijn verbeterd ten opzichte van de benchmark. De koolstofvoetafdruk van de portefeuille is dus 50% lager dan die van de index (gemeten op 30/06/2023).

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

1.2.16. Toekomstig beleid

De aandelenmarkten lijken de vele renteverhogingen van de centrale banken en tekenen van verslechterende economische omstandigheden nog niet in te prijzen. De meest recente gegevens tonen de kwetsbaarheid van de economische activiteit. De verschillende PMI-indicatoren die in de eurozone en het Verenigd Koninkrijk zijn gepubliceerd, bevestigen de transmissie van de verkrapping van het monetaire beleid naar de economie, waarbij de groei van de particuliere sector in Europa bijna tot stilstand is gekomen en aan de overkant van het Kanaal vertraagt.

De grote centrale banken hebben hun beleidsrentes hoger gehouden door te kiezen voor een meer hawkachtig discours gezien de inflatoire druk in de meeste wereldeconomieën. Bijgevolg zette de tienjaarsrente in juni zijn stijgende lijn voort.

De geopolitieke risico's blijven ook aanwezig, ook al zijn er signalen van een verzoening na de ontmoeting met de Amerikaanse minister van Buitenlandse Zaken en hoge Chinese functionarissen.

In de assetallocatie blijven we defensief en behouden we liquiditeit om kansen te kunnen grijpen. Daarbij focussen we op emittenten met sterke fundamentele factoren.

Een opvallende trend op de aandelenmarkten die we zien, is de hoge concentratie van rendementen bij een beperkt aantal grote spelers. Als we bijvoorbeeld naar de MSCI World kijken, blijkt dat slechts zes namen (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta Platforms en Tesla) sinds het begin van het jaar goed zijn voor meer dan de helft van de prestaties van de index. Ook in de MSCI EMU kunnen we een aanzienlijk deel van de year-to-date prestaties toeschrijven aan slechts zes namen: ASML, LVMH, SAP, L'Oréal, Schneider en Air Liquide.

Ondanks de veerkracht en algehele kalmte van de markt verwachten we volgende maand echter meer duidelijkheid en richting in afwachting van de kwartaalcijfers van juli. We hebben al winstwaarschuwingen gezien in bepaalde sectoren zoals medtech, sportartikelen en de chemische basisindustrie. Daar worden bedrijven of klanten geconfronteerd met uitdagingen als gevolg van buitensporige voorraden.

In deze onzekere omgeving hebben we besloten om onze blootstelling te vergroten voor veerkrachtige bedrijven, die door alle economische scenario's kunnen navigeren en essentiële diensten of producten aan hun klanten leveren.

Bij de obligaties handhaven we onze voorkeur qua looptijden op de huidige niveaus en willen we die verhogen na de stijging van de risicovrije rentes. De blootstelling aan inflatiegerelateerde schuld zal tactischer worden geïmplementeerd, rekening houdend met de waarderingsniveaus. In de

Belfius Pension Fund High Equities

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

segments du crédit nous maintenons un positionnement plus neutre et restons prudents après la performance enregistrée notamment dans le segment non-financier. Nous marquons d'ailleurs une préférence pour les segments banques, assurances et immobilier. Nous restons attentifs sur le segment des obligations à haut rendement dont les valorisations ne reflètent pas suffisamment le risque de ralentissement plus prononcé de l'activité.

1.2.17. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Le niveau de risque est présenté via un indicateur synthétique de risque sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé). Il est obtenu en combinant la mesure du risque de marché et la mesure du risque de crédit selon une méthodologie définie dans l'annexe II du Règlement 2017/653 de la Commission du 8 mars 2017 et est disponible, dans sa version la plus récente, dans le document d'informations clés.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données historiques, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce Fonds se situe en classe 4

1.2.18. Vote par procuration

Le Conseil d'Administration de la société qui s'est tenu le 16 février 2016 a décidé de déléguer à Candriam, gestionnaire du FCP, la faculté d'exercice du droit de vote attaché aux sous-jacents détenus le FCP.

Candriam a formulé et mis en oeuvre une politique de vote reposant sur quatre principes de gouvernement d'entreprise.

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

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

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

Candriam a décidé d'exercer activement les droits de vote liés aux actions d'entreprises européennes de premier plan.

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

kredietsegmenten handhaven we een neutralere positie en blijven we voorzichtig na de geboekte prestaties, vooral in het niet-financiële segment. We hebben ook een voorkeur voor de segmenten bank, verzekeringen en vastgoed. We blijven waakzaam ten aanzien van het segment van de hoogrentende obligaties. Hun waarderingen weerspiegelen onvoldoende het risico van een duidelijkere vertraging van de activiteit.

1.2.17. Risicoklasse

Met de samenvattende risico-indicator kunnen we het risiconiveau van dit fonds vergelijken met andere fondsen. Het risiconiveau wordt weergegeven via een samenvattende risico-indicator op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico). Het wordt bepaald door de maatstaf voor het marktrisico en de maatstaf voor het kredietrisico te combineren volgens een methode beschreven in Verordening (EU) 2017/653 van de Commissie van 8 maart 2017, en is in zijn meest recente versie beschikbaar in het essentiële-informatiedocument.

De voornaamste beperkingen van de indicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren aangezien geen enkele categorie totaal risicoloos is.

Het Fonds is ondergebracht in klasse 4

1.2.18. Stemmen bij volmacht

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

Candriam heeft een 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 zich ervan vergewissen dat zij alle informatie heeft gekregen die zij nodig heeft om haar beslissing te nemen. De financieel analisten van Candriam bestuderen de resoluties die aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Hierbij houden zij rekening met de stemaanbevelingen van de externe adviseurs voor Corporate Governance.

Candriam blijft echter volledig onafhankelijk om haar stemgedrag te bepalen. Candriam heeft besloten de stemrechten die verbonden zijn aan de aandelen van Europese eersterangsbedrijven, actief uit te oefenen.

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

Belfius Pension Fund High Equities

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

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

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

Nom de société Naam onderneming	Pays Landen	AGM 2023
adidas AG	DE	2023-05-11
Adyen NV	NL	2023-05-11
Aedifica SA	BE	2023-05-09
Air Liquide SA	FR	2023-05-03
Alfen NV	NL	2023-04-06
Allianz SE	DE	2023-05-04
Amadeus IT Group SA	ES	2023-06-20
ASM International NV	NL	2023-05-15
ASML Holding NV	NL	2023-04-26
AstraZeneca Plc	UK	2023-04-27
AXA SA	FR	2023-04-27
Bankinter SA	ES	2023-03-23
Beiersdorf AG	DE	2023-04-13
BNP Paribas SA	FR	2023-05-16
Brenntag SE	DE	2023-06-15
Bureau Veritas SA	FR	2023-06-22
Capgemini SE	FR	2023-05-16
Chargeurs SA	FR	2023-04-26
Compagnie de Saint-Gobain SA	FR	2023-06-08
Corbion NV	NL	2023-05-17
CRH Plc	IRL	2023-04-27
Daimler Truck Holding AG	DE	2023-06-21
Danone SA	FR	2023-04-27
Dassault Systemes SA	FR	2023-05-24
Dermapharm Holding SE	DE	2023-06-14
Deutsche Boerse AG	DE	2023-05-16
Deutsche Post AG	DE	2023-05-04
Deutsche Telekom AG	DE	2023-04-05
EL.En. SpA	IT	2023-04-27
Enel SpA	IT	2023-05-10
Erste Group Bank AG	AU	2023-05-12
EssilorLuxottica SA	FR	2023-05-17
Europris ASA	NO	2023-04-20
Exclusive Networks SA	FR	2023-06-08
Fagron NV	BE	2023-05-08
FincoBank SpA	IT	2023-04-27
Hermes International SCA	FR	2023-04-20
Iberdrola SA	ES	2023-04-28
Imerys SA	FR	2023-05-10
Infineon Technologies AG	DE	2023-02-16
ING Groep NV	NL	2023-04-24
Intercos SpA	IT	2023-04-28
Intervest Offices & Warehouses SA	BE	2023-04-26
Intesa Sanpaolo SpA	IT	2023-04-28
Ipsos SA	FR	2023-05-15
KBC Group SA/NV	BE	2023-05-04
Kering SA	FR	2023-04-27
Kerry Group Plc	IRL	2023-04-27
Kone Oyj	FI	2023-02-28
Koninklijke Ahold Delhaize NV	NL	2023-04-12
Koninklijke DSM NV	NL	2023-01-23
L'Oreal SA	FR	2023-04-21
Lectra SA	FR	2023-04-28
Legrand SA	FR	2023-05-31
Linea Directa Aseguradora SA	ES	2023-03-30
Lotus Bakeries NV	BE	2023-05-12
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR	2023-04-20
Mercedes-Benz Group AG	DE	2023-05-03
Merck KGaA	DE	2023-04-28
Mips AB	SE	2023-05-10
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	DE	2023-05-05
Munters Group AB	SE	2023-05-17
Nestle SA	CH	2023-04-20
Novo Nordisk A/S	DK	2023-03-23

Belfius Pension Fund High Equities

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

Pfeiffer Vacuum Technology AG	DE	2023-05-02
PUMA SE	DE	2023-05-24
QIAGEN NV	NL	2023-06-22
Reckitt Benckiser Group Plc	UK	2023-05-03
Recticel SA	BE	2023-05-30
Sanofi	FR	2023-05-25
SAP SE	DE	2023-05-11
Sartorius Stedim Biotech SA	FR	2023-03-27
Schneider Electric SE	FR	2023-05-04
Sdiptech AB	SE	2023-05-22
Shurgard Self Storage Ltd.	GU	2023-05-10
Siemens AG	DE	2023-02-09
Smurfit Kappa Group Plc	IRL	2023-04-28
SPIE SA	FR	2023-05-10
Stabilus SE	LU	2023-02-15
Stellantis NV	NL	2023-04-13
STMicroelectronics NV	NL	2023-05-24
Symrise AG	DE	2023-05-10
Synsam AB	SE	2023-04-25
TAG Immobilien AG	DE	2023-05-16
Technogym SpA	IT	2023-05-05
TKH Group NV	NL	2023-04-25
UniCredit SpA	IT	2023-03-31
UPM-Kymmene Oyj	FI	2023-04-12
Veolia Environnement SA	FR	2023-04-27
Virbac SA	FR	2023-06-20
Vonovia SE	DE	2023-05-17
Warehouses De Pauw SCA	BE	2023-02-02

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Pour l'AGO d'Intervest Office Warehouse, tenue le 26 avril 2023, Belfius IP a souhaité faire une exception aux directives de vote du gestionnaire d'investissement, telles que déléguées par Belfius IP au gestionnaire d'investissement, et voter POUR la résolution 9 demandant aux actionnaires d'approuver la cooptation de Dirk Vanderschrick en tant que membre du conseil d'administration. Les directives de vote applicables du gestionnaire d'investissement recommandaient de voter CONTRE cette résolution car le candidat était un membre non indépendant (représentant de FPIM/SFPI - y compris le groupe Belfius - contrôlant, au moment de l'assemblée, 8,35 % des actions de la société et 8,35 % des droits de vote) du comité de rémunération, alors que la politique de vote du gestionnaire d'investissement exige que ce comité soit indépendant à 100 %.

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

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

1.2.19. Swing Pricing

Mécanisme d'Anti-Dilution

- Champ d'application

Un mécanisme de protection visant à éviter les problèmes éventuels de liquidité du fonds a été mis en place, le mécanisme, appelé « Swing Price » permet en outre de garantir un traitement plus équitable entre investisseurs.

Voor de Algemene Vergadering van Intervest Office Warehouse, gehouden op 26 april 2023, wenste Belfius IP een uitzondering te maken op de stemrichtlijnen van de investeringsmanager, zoals gedelegeerd door Belfius IP aan de investeringsmanager, en VOOR resolutie 9 te stemmen waarin de aandeelhouders gevraagd werd om de coöptatie van Dirk Vanderschrick als lid van de raad van bestuur goed te keuren. De toepasselijke stemrichtlijnen van de vermogensbeheerder raadden aan om TEGEN deze resolutie te stemmen omdat de kandidaat een niet-onafhankelijk lid was (vertegenwoordiger van FPIM/SFPI - inclusief Belfius Group - die op het moment van de vergadering 8,35 % van de aandelen van de onderneming controleerde en 8,35 % van de stemrechten controleerde) van het vergoedingscomité, terwijl het stembeleid van de vermogensbeheerder vereist dat dit comité 100 % onafhankelijk is.

Bovendien is binnen Candriam 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 en uit personen van buiten de Vennootschap. Dit zijn de leden van deze commissie:

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

1.2.19. Swing Pricing

Antiverwateringsmechanisme

- Toepassingsgebied

Er werd een beschermingsmechanisme ingevoerd om eventuele problemen met de liquiditeit van het Fonds te vermijden. Dankzij dit zogenaamde 'Swing Price'-mechanisme kan ook een meer billijke behandeling van de beleggers gegarandeerd worden.

Belfius Pension Fund High Equities

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

- Description du Mécanisme d'Anti-Dilution et seuils applicables

Le Mécanisme de Swing Price vise à éliminer l'impact négatif sur la valeur nette d'inventaire d'un organisme de placement collectif, causé par les entrées et sorties significatives des participants. Le mécanisme est de nature à influencer le comportement des investisseurs et à décourager les mouvements importants pouvant mettre à mal la liquidité. Le mécanisme a pour objectif d'éviter que les investisseurs existants n'aient à supporter des frais découlant de transactions sur les actifs du portefeuille effectuées suite à des souscriptions ou des rachats importants d'investisseurs.

En effet, en cas de souscriptions nettes ou de rachats nets importants, le gestionnaire va devoir investir / désinvestir les montants correspondants, générant des transactions, qui peuvent comporter des frais, variables.

Il s'agit principalement de taxes sur certains marchés et de frais facturés par les courtiers pour l'exécution de ces transactions.

L'activation du Mécanisme de protection vise donc à faire supporter ces frais par les investisseurs à l'initiative des mouvements de souscriptions/rachats et à protéger les investisseurs existants ou restants dans le fonds.

Swing Factor : En pratique, les jours d'évaluation où la différence entre le montant de souscriptions et le montant de rachats (soit les transactions nettes) excède un seuil fixé au préalable par le Conseil d'Administration de la Société de gestion, celui-ci prendra les mesures pour évaluer la valeur nette d'inventaire en ajoutant aux actifs (lors de souscriptions nettes) ou en déduisant des actifs (lors de rachats nets) un pourcentage forfaitaire de commissions et frais directs ou indirects (« spreads ») correspondants aux pratiques du marché lors d'achats ou de ventes de ce type de titres.

- Impacts de l'activation du Mécanisme d'Anti-Dilution et Facteur applicable
- en cas de souscriptions nettes : augmentation de la valeur nette d'inventaire, soit du prix d'achat pour tous les investisseurs souscripteurs à cette date ;
- en cas de rachats nets : diminution de la valeur nette d'inventaire, soit du prix de vente pour tous les investisseurs rachetant leurs parts à cette date.

Cette augmentation ou diminution de la valeur nette d'inventaire est dénommée « Swing Factor ».

L'ampleur de cette variation dépend de l'estimation effectuée par la Société de Gestion des frais de transactions découlant des types d'actifs visés.

L'ajustement du mode de valorisation ne devra pas dépasser 2% de la valeur nette d'inventaire.

- Processus de décision et d'application du Mécanisme de protection

La Société de Gestion a mis en place une politique détaillant le Mécanisme de protection et implémenté des processus et procédures opérationnels afin de superviser l'application du Mécanisme de Swing Price par l'Agent Administratif et l'Agent de Transfert.

La politique détaillant le Mécanisme de protection appliqué par la Société de Gestion a été dûment validée par son Conseil d'Administration.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

- Beschrijving van het antiverwateringsmechanisme en toepasselijke drempelwaarden

Het Swing Price-mechanisme wil voorkomen dat een groot aantal in- en uittredingen van deelnemers een negatieve impact heeft op de netto-inventariswaarde van een instelling voor collectieve belegging. Het mechanisme is van aard om het gedrag van de beleggers te beïnvloeden en grote bewegingen te ontmoedigen die de liquiditeit kunnen schaden. Het mechanisme heeft tot doel te voorkomen dat de bestaande beleggers kosten zouden moeten dragen voor transacties met de activa van de portefeuille als gevolg van aanzienlijke inschrijvingen of terugkopen door beleggers.

Indien er op nettobasis een groot aantal inschrijvingen of terugkopen plaatsvindt, moet de beheerder immers de overeenkomstige bedragen beleggen / vrijmaken en daarvoor transacties uitvoeren die variabele kosten met zich kunnen brengen.

Het gaat hoofdzakelijk om belastingen op bepaalde markten en de kosten die makelaars aanrekenen om deze transacties uit te voeren.

Door het beschermingsmechanisme te activeren, wordt dus getracht deze kosten te laten betalen door de beleggers die aan de basis liggen van deze inschrijvings- of terugkooptransacties en bestaande beleggers of beleggers die in het Fonds blijven te beschermen.

Swingfactor: In de praktijk: op waarderingdagen waarop het verschil tussen het bedrag van de inschrijvingen en dat van de terugkopen (zijnde de nettotransacties) een drempelwaarde overschrijdt die op voorhand door de Raad van Bestuur van de Beheervenootschap werd vastgelegd, neemt deze laatste de maatregelen om de netto-inventariswaarde te waarderden door een forfaitair percentage van provisies en directe of indirecte kosten ('spreads') overeenkomstig de gebruikelijke marktpraktijken bij aankoop van dit type effecten toe te voegen aan de activa (bij netto-inschrijvingen) of in mindering te brengen op de activa (bij nettoterugkopen).

- Effect van de activering van het antiverwateringsmechanisme en toepasselijke factor:
- bij netto-inschrijvingen: verhoging van de netto-inventariswaarde, hetzij van de aankoopprijs voor alle beleggers die op die datum toetreden;
- bij netto-terugkopen: verlaging van de netto-inventariswaarde, hetzij van de verkoopprijs voor alle beleggers die hun rechten van deelneming op die datum laten terugkopen.

Deze verhoging of vermindering van de netto-inventariswaarde wordt de 'Swingfactor' genoemd. De grootte van deze variatie hangt af van de schatting door de Beheervenootschap van de transactiekosten naargelang het type activa dat beoogd wordt.

De aanpassing van de waarderingwaarde mag niet meer bedragen dan 2% van de netto-inventariswaarde.

- Besluitvormingsproces en toepassing van het antiverwateringsmechanisme

De Beheervenootschap heeft een beleid uitgewerkt waarin het beschermingsmechanisme toegelicht wordt en past operationele processen en procedures toe om toe te zien op de toepassing van het Swing Price-mechanisme door de Administratief agent en de Transferagent.

Het beleid waarin het door de Beheervenootschap toegepaste beschermingsmechanisme toegelicht wordt, werd goedgekeurd door haar Raad van Bestuur.

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Fonds Fonds	Facteur d'ajustement vers le haut au Opwaartse aanpassingscoëfficiënt per 30/06/2023	Facteur d'ajustement vers le bas au Neerwaartse aanpassingscoëfficiënt per 30/06/2023
Belfius Pension Fund High Equities	0,24	0,16

Aucun swing pricing n'a été appliqué durant la période du 01/01/2023 au 30/06/2023.

Facteur d'ajustement vers le haut : le coefficient d'augmentation de la valeur nette d'inventaire sur les entrées nettes.

Facteur d'ajustement vers le bas : le coefficient par lequel la valeur nette d'inventaire est réduite lors de sorties nettes.

In de periode van 01/01/2023 tot en met 30/06/2023 werd geen swing pricing toegepast

Opwaartse aanpassingscoëfficiënt : de coëfficiënt waarmee de netto-inventariswaarde wordt verhoogd bij netto-intredingen.

Neerwaartse aanpassingscoëfficiënt : de coëfficiënt waarmee de netto-inventariswaarde wordt verlaagd bij netto-uitredingen.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

DE RAAD VAN BESTUUR

Belfius Pension Fund High Equities

1.3. Bilan

1.3. Balans

				30/06/2023	30/06/2022
				EUR	EUR
				1 959 216 736,38	1 744 872 906,74
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1 927 228 578,86	1 632 234 186,16
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	591 573 537,01	465 972 444,17
a.	Obligations	a.	Obligaties	591 573 537,01	465 972 444,17
a.1.	Obligations	a.1.	Obligaties	591 573 537,01	465 972 444,17
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	37 294 998,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	1 261 520 603,27	1 166 261 741,99
a.	Actions	a.	Aandelen	1 261 520 603,27	1 166 261 741,99
a.1.	Actions	a.1.	Aandelen	1 261 520 603,27	1 166 261 741,99
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	47 349,54	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	36 313 959,92	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	478 131,12	0,00
j.	Sur devises	j.	Op deviezen	478 131,12	0,00
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Termijncontracten (+/-)	478 131,12	0,00
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(1 007 642,74)	871 740,82
A.	Créances	A.	Vorderingen	9 748 382,18	1 464 334,02
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	9 551 421,46	1 115 110,16
b.	Avoirs fiscaux	b.	Fiscale tegoeden	196 960,72	349 223,86
B.	Dettes	B.	Schulden	(10 756 024,92)	(592 593,20)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(10 216 024,92)	(592 593,20)
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(540 000,00)	0,00
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	30 910 730,44	111 738 546,96
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	30 910 730,44	111 738 546,96
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Autres	C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	2 085 069,82	28 432,80
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	34 401,50	46 105,78
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	4 844 066,97	2 614 712,67
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(2 793 398,65)	(2 632 385,65)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
				1 959 216 736,38	1 744 872 906,74
A.	Capital	A.	Kapitaal	1 797 513 623,93	2 099 539 473,11
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	896 017,53	(1 409 426,95)
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	160 807 094,92	(353 257 139,42)

Belfius Pension Fund High Equities

1.4. Postes hors bilan

1.4. Posten buiten-balanstelling

				30/06/2023	30/06/2022
				EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collatéral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	158 921 203,78	0,00
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	79 532 615,33	0,00
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	79 388 588,45	0,00
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00	0,00

Belfius Pension Fund High Equities

1.5. Compte de résultats

1.5. Resultatenrekening

				30/06/2023	30/06/2022
				EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	143 625 294,80	(369 762 720,30)
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	7 271 357,27	(39 646 850,32)
a.	Obligations	a.	Obligaties	6 987 071,29	(39 878 811,00)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	(8 991 072,00)	(3 029 419,58)
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	15 978 143,29	(36 849 391,42)
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldinstrumenten	284 285,98	231 960,68
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	b.1.	Met "embedded" financiële derivaten	284 285,98	231 960,68
b.1.1.	Résultat réalisé	b.1.1.	Gerealiseerd resultaat	118 146,70	884 953,43
b.1.2.	Résultat non-réalisé	b.1.2.	Niet gerealiseerd resultaat	166 139,28	(652 992,75)
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	(1 006 753,71)	0,00
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(1 006 753,71)	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	138 213 661,14	(333 350 456,42)
a.	Actions	a.	Aandelen	138 213 661,14	(333 350 456,42)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	(16 179 455,54)	12 133 979,30
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	154 393 116,68	(345 484 435,72)
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	304 842,36	0,00
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	257 492,82	0,00
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	47 349,54	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	(854 272,25)	0,00
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	70 232,85	0,00
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(924 505,10)	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	(303 540,01)	3 234 586,44
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(303 540,01)	3 234 586,44
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	(781 671,13)	3 084 367,42
b.2.	Résultat non-réalisé	b.2.	Niet gerealiseerd resultaat	478 131,12	150 219,02
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten et kosten van de beleggingen	29 984 233,48	29 944 226,01
A.	Dividendes	A.	Dividenden	27 160 415,28	31 503 135,15
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	5 406 689,30	1 833 987,03
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	5 119 799,42	1 791 935,80
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposito's en liquide middelen	286 492,87	41 962,62
c.	Collatéral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	397,01	88,61
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	0,00	(91 902,34)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	(2 582 871,10)	(3 300 993,83)
a.	D'origine belge	a.	Van Belgische oorsprong	(22 053,45)	0,00
b.	D'origine étrangère	b.	Van buitenlandse oorsprong	(2 560 817,65)	(3 300 993,83)
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Autres	B.	Andere	0,00	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(12 802 433,36)	(13 438 645,13)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(573 330,18)	(618 998,16)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(217,80)	(16 520,60)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(629 113,26)	(1 348 949,07)
C.1.	Rémunération due au dépositaire - général	C.1.	Vergoeding van de bewaarder - algemeen	(629 113,26)	(1 348 949,07)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(10 401 209,10)	(10 344 278,93)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(9 945 258,56)	(9 890 417,56)
a.1.	Gestion financière - général	a.1.	Financieel beheer - algemeen	(9 945 258,56)	(9 890 417,56)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(455 950,54)	(453 861,37)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(455 950,54)	(453 861,37)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(195 401,47)	(201 878,27)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(10 625,74)	(20 890,42)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00	0,00
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(2 589,40)	(2 329,25)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	J.	Taksen	(896 688,92)	(797 728,29)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(93 257,49)	(87 072,14)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten et kosten van het boekjaar (halfjaar)	17 181 800,12	16 505 580,88
	Sous-total II-III+IV		Subtotaal II + III + IV		
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	160 807 094,92	(353 257 139,42)
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	160 807 094,92	(353 257 139,42)

Belfius Pension Fund High Equities

1.6. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

1.6.1. Résumé des règles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.6. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.6.1. Samenvatting van de regels

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

1. Effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Belfius Pension Fund High Equities

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

2. Parts d'organismes de placement collectif

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

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

3. Charges et produits

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

4. Créances et dettes

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

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

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

5. Valeurs exprimées en autre devise

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

1.6 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

2. Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging

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

De door het GBF aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming waarvoor er geen de georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, worden gewaardeerd op base van de netto inventariswaarde van die rechten van deelneming.

3. Kosten en opbrengsten

Elke dag dat er rechten van deelneming worden uitgegeven of ingekocht, legt het GBF voorzieningen aan voor de kosten en opbrengsten die gekend zijn of voldoende nauwkeurig gewaardeerd kunnen worden. De recurrente kosten en opbrengsten worden pro rata temporis uitgedrukt in de waarde van de rechten van deelneming.

4. Schuldvorderingen en schulden

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

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

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

5. Effecten uitgedrukt in een andere munt

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

Belfius Pension Fund High Equities

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

1.6 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

1.6.2. Cours de change

1.6.2. Wisselkoersen

		30/06/2023	30/06/2022	
EUR	=	1,638999	1,520323	AUD
		1,443666	1,348578	CAD
		0,976063	1,000862	CHF
		23,758711	24,735597	CZK
		7,445930	7,436638	DKK
		0,858143	0,860842	GBP
		8,549755	8,203597	HKD
		157,687671	142,029592	JPY
		11,688451	10,328799	NOK
		1,780788	1,681464	NZD
		4,432671	4,700194	PLN
		11,784275	10,713115	SEK
		1,476505	1,454952	SGD
		1,091000	1,045450	USD

Belfius Pension Fund High Equities

1.7. Composition des avoirs et chiffres clés

1.7. Samenstelling van de activa en kerncijfers

1.7.1. Composition des actifs au 30 juin 2023

1.7.1. Samenstelling van de activa op 30 juni 2023

(exprimé en EUR)

(uitgedrukt in EUR)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Autriche – Oostenrijk								
ERSTE GROUP BANK AG		60 905,00	EUR	32,09	1 954 441,45		0,10%	0,10%
Total: Autriche – Totaal: Oostenrijk					1 954 441,45		0,10%	0,10%
Belgique – België								
AEDIFICA SA -ACT-/REIT		112 737,00	EUR	58,70	6 617 661,90		0,34%	0,34%
AZELIS GROUP		257 298,00	EUR	20,88	5 372 382,24		0,28%	0,27%
FAGRON ACT		363 659,00	EUR	15,42	5 607 621,78		0,29%	0,29%
INTERVEST OFF & WAREHO /REIT		199 822,00	EUR	13,84	2 765 536,48		0,14%	0,14%
KBC ANCORA CVA		191 828,00	EUR	41,88	8 033 756,64		0,42%	0,41%
KBC GROUPE SA		360 125,00	EUR	63,92	23 019 190,00		1,19%	1,17%
LOTUS BAKERIES NV		1 677,00	EUR	7 270,00	12 191 790,00		0,63%	0,62%
RECTICEL SA		651 383,00	EUR	10,90	7 100 074,70		0,37%	0,36%
SOLVAY SA		42 071,00	EUR	102,30	4 303 863,30		0,22%	0,22%
UCB		22 229,00	EUR	81,20	1 804 994,80		0,09%	0,09%
WAREHOUSES DE PAUW SCA SICAF		333 194,00	EUR	25,12	8 369 833,28		0,43%	0,43%
Total: Belgique – Totaal: België					85 186 705,12		4,42%	4,35%
Canada – Canada								
ROYAL BANK OF CANADA		53 726,00	CAD	126,52	4 708 439,38		0,24%	0,24%
Total: Canada – Totaal: Canada					4 708 439,38		0,24%	0,24%
Suisse – Zwitserland								
NESTLE / ACT NOM		132 786,00	CHF	107,60	14 638 171,10		0,76%	0,75%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		16 858,00	CHF	273,50	4 723 736,23		0,25%	0,24%
Total: Suisse – Totaal: Zwitserland					19 361 907,33		1,00%	0,99%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
ADIDAS AG		71 595,00	EUR	177,78	12 728 159,10		0,66%	0,65%
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		97 985,00	EUR	213,20	20 890 402,00		1,08%	1,07%
BEIERSDORF A.G.		57 274,00	EUR	121,25	6 944 472,50		0,36%	0,35%
BRENTAG		69 553,00	EUR	71,40	4 966 084,20		0,26%	0,25%
DAIM TR HLD E 21 N		83 649,00	EUR	33,00	2 760 417,00		0,14%	0,14%
DERMAPHARM HOLDING SE		216 434,00	EUR	45,30	9 804 460,20		0,51%	0,50%
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.		75 993,00	EUR	169,10	12 850 416,30		0,67%	0,66%
DEUTSCHE POST		209 464,00	EUR	44,73	9 369 324,72		0,49%	0,48%
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		965 089,00	EUR	19,98	19 278 617,86		1,00%	0,98%
HENKEL / VORZUG		54 464,00	EUR	73,26	3 990 032,64		0,21%	0,20%
HORNBACK HOLDING AG		55 598,00	EUR	72,25	4 016 955,50		0,21%	0,21%
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.		280 660,00	EUR	37,78	10 604 738,10		0,55%	0,54%
MERCEDES-BENZGR - NAMEN- AKT.		155 020,00	EUR	73,67	11 420 323,40		0,59%	0,58%
MERCK KGAA		24 236,00	EUR	151,55	3 672 965,80		0,19%	0,19%
MUENCHENER		37 229,00	EUR	343,60	12 791 884,40		0,66%	0,65%
RUECKVERS/NAMENSAKT								
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY		39 430,00	EUR	149,00	5 875 070,00		0,30%	0,30%
PUMA SE		111 253,00	EUR	55,12	6 132 265,36		0,32%	0,31%
SAP SE NPV		164 285,00	EUR	125,14	20 558 624,90		1,07%	1,05%
SIEMENS AG /NAM.		171 799,00	EUR	152,54	26 206 219,46		1,36%	1,34%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
SIEMENS HEALTHINEERS AG		28 102,00	EUR	51,86	1 457 369,72		0,08%	0,07%
STABILUS I		50 968,00	EUR	55,05	2 805 788,40		0,15%	0,14%
SYMRISE AG		88 735,00	EUR	96,02	8 520 334,70		0,44%	0,43%
TAG IMMOBILIEN AG		732 670,00	EUR	8,66	6 346 387,54		0,33%	0,32%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					223 991 313,80		11,62%	11,43%
Danemark – Denemarken								
NOVO NORDISK A/S /B-		54 825,00	DKK	1 099,40	8 094 973,37		0,42%	0,41%
Total: Danemark – Totaal: Denemarken					8 094 973,37		0,42%	0,41%
Espagne – Spanje								
AMADEUS IT --- SHS-A-		198 977,00	EUR	69,70	13 868 696,90		0,72%	0,71%
BANKINTER SA		1 258 467,00	EUR	5,63	7 085 169,21		0,37%	0,36%
BCO BILBAO		784 967,00	EUR	7,03	5 519 887,94		0,29%	0,28%
VIZ.ARGENTARIA/NAM.								
IBERDROLA SA		1 428 595,00	EUR	11,95	17 071 710,25		0,89%	0,87%
LINEA DIRECTA BR		1 426 945,00	EUR	0,82	1 177 229,63		0,06%	0,06%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					44 722 693,93		2,32%	2,28%
Finlande – Finland								
KONE OYJ -B-		64 061,00	EUR	47,83	3 064 037,63		0,16%	0,16%
UPM-KYMMENE CORP		179 836,00	EUR	27,27	4 904 127,72		0,25%	0,25%
Total: Finlande – Totaal: Finland					7 968 165,35		0,41%	0,41%
France – Frankrijk								
AIR LIQUIDE		181 646,00	EUR	164,20	29 826 273,20		1,55%	1,52%
AXA		777 316,00	EUR	27,02	21 006 964,90		1,09%	1,07%
BNP PARIBAS		220 123,00	EUR	57,72	12 705 499,56		0,66%	0,65%
BUREAU VERITAS		367 147,00	EUR	25,12	9 222 732,64		0,48%	0,47%
CAPGEMINI SE		53 145,00	EUR	173,55	9 223 314,75		0,48%	0,47%
CHARGEURS SA		338 410,00	EUR	11,08	3 749 582,80		0,19%	0,19%
DANONE.		120 239,00	EUR	56,14	6 750 217,46		0,35%	0,34%
DASSAULT SYSTEMES		118 628,00	EUR	40,62	4 819 262,50		0,25%	0,25%
EDENRED		47 301,00	EUR	61,34	2 901 443,34		0,15%	0,15%
ESSILORLUXOTT --- ACT.		109 062,00	EUR	172,60	18 824 101,20		0,98%	0,96%
EXCLUSIVE NETWR		302 549,00	EUR	19,50	5 899 705,50		0,31%	0,30%
HERMES INTERNATIONAL		10 751,00	EUR	1 990,00	21 394 490,00		1,11%	1,09%
IMERYS		121 284,00	EUR	35,70	4 329 838,80		0,22%	0,22%
IPSO SA PARIS		133 941,00	EUR	50,95	6 824 293,95		0,35%	0,35%
KERING SA		25 512,00	EUR	505,60	12 898 867,20		0,67%	0,66%
LECTRA		268 812,00	EUR	27,30	7 338 567,60		0,38%	0,37%
LEGRAND HOLDING ACT.PROV.OPO		47 743,00	EUR	90,80	4 335 064,40		0,22%	0,22%
L OREAL		67 466,00	EUR	427,10	28 814 728,60		1,50%	1,47%
LVMH ACT.		72 300,00	EUR	863,00	62 394 900,00		3,24%	3,18%
MICHELIN SA SHS		85 614,00	EUR	27,06	2 316 714,84		0,12%	0,12%
SAINT-GOBAIN		84 600,00	EUR	55,73	4 714 758,00		0,24%	0,24%
SANOFI		312 231,00	EUR	98,20	30 661 084,20		1,59%	1,56%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		20 415,00	EUR	228,70	4 668 910,50		0,24%	0,24%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		171 553,00	EUR	166,46	28 556 712,38		1,48%	1,46%
SPIE SA		432 658,00	EUR	29,60	12 806 676,80		0,66%	0,65%
VEOLIA ENVIRONNEMENT		516 362,00	EUR	28,95	14 948 679,90		0,78%	0,76%
VIRBAC		21 977,00	EUR	270,50	5 944 778,50		0,31%	0,30%
WAVESTONE SA		142 944,00	EUR	50,10	7 161 494,40		0,37%	0,37%
Total: France – Totaal: Frankrijk					385 039 657,92		19,98%	19,65%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
ASTRAZENECA PLC		81 236,00	GBP	112,76	10 674 412,34		0,55%	0,54%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		88 568,00	GBP	59,12	6 101 711,08		0,32%	0,31%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					16 776 123,42		0,87%	0,86%
Guernsey – Guernsey								
SHURG SELF /REIT		153 215,00	EUR	41,83	6 408 983,45		0,33%	0,33%
Total: Guernsey – Totaal: Guernsey					6 408 983,45		0,33%	0,33%
Irlande – Ierland								
ACCENTURE PLC		16 475,00	USD	308,58	4 659 812,56		0,24%	0,24%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
BANK OF IRELAND GROUP PLC		203 708,00	EUR	8,74	1 780 000,50		0,09%	0,09%
CRH PLC		298 598,00	EUR	50,50	15 079 199,00		0,78%	0,77%
KERRY GROUP -A-		91 535,00	EUR	89,38	8 181 398,30		0,42%	0,42%
LINDE PLC		5 426,00	USD	381,08	1 895 270,47		0,10%	0,10%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		142 920,00	EUR	30,53	4 363 347,60		0,23%	0,22%
Total: Irlande – Totaal: Ierland					35 959 028,43		1,87%	1,84%
Italie – Italië								
EL.EN. N		530 240,00	EUR	10,99	5 827 337,60		0,30%	0,30%
ENEL		2 682 798,00	EUR	6,17	16 547 498,06		0,86%	0,84%
FINCOBANK S.P.A		989 882,00	EUR	12,31	12 190 396,83		0,63%	0,62%
INTERCOS SPA		471 762,00	EUR	15,40	7 265 134,80		0,38%	0,37%
INTERPUMP GROUP SA		38 417,00	EUR	50,88	1 954 656,96		0,10%	0,10%
INTESA SANPAOLO SPA		9 020 173,00	EUR	2,40	21 648 415,20		1,12%	1,10%
PRYSMIAN SPA		69 497,00	EUR	38,28	2 660 345,16		0,14%	0,14%
TECHNOGYM S.P.A.		396 284,00	EUR	8,48	3 360 488,32		0,17%	0,17%
UNICREDIT SPA		365 156,00	EUR	21,27	7 765 042,34		0,40%	0,40%
Total: Italie – Totaal: Italië					79 219 315,27		4,11%	4,04%
Pays-Bas – Nederland								
ADYEN B.V.144A		3 430,00	EUR	1 585,80	5 439 294,00		0,28%	0,28%
AKZO NOBEL		16 836,00	EUR	74,72	1 257 985,92		0,07%	0,06%
ALFEN N.V.		96 136,00	EUR	61,58	5 920 054,88		0,31%	0,30%
ARGEN-X N.V.		8 594,00	EUR	355,40	3 054 307,60		0,16%	0,16%
ASM INTERNATIONAL REG NV		43 342,00	EUR	388,35	16 831 865,70		0,87%	0,86%
ASML HOLDING NV		66 904,00	EUR	663,00	44 357 352,00		2,30%	2,26%
CORBION NV --- SHS		191 814,00	EUR	21,86	4 193 054,04		0,22%	0,21%
ING GROUP NV		673 446,00	EUR	12,34	8 308 976,75		0,43%	0,42%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		270 203,00	EUR	31,26	8 446 545,78		0,44%	0,43%
QIAGEN N.V.		173 638,00	EUR	41,14	7 143 467,32		0,37%	0,36%
STELLANTIS N.V. RG		418 252,00	EUR	16,09	6 729 674,68		0,35%	0,34%
STMICROELECTRONICS NV		208 770,00	EUR	45,56	9 512 605,05		0,49%	0,49%
TKH GROUP CERT		171 674,00	EUR	45,42	7 797 433,08		0,40%	0,40%
UNIV MU GR BR RG		150 646,00	EUR	20,35	3 065 646,10		0,16%	0,16%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					132 058 262,90		6,85%	6,74%
Norvège – Noorwegen								
EUROPRI ASA		986 718,00	NOK	71,60	6 044 343,25		0,31%	0,31%
Total: Norvège – Totaal: Noorwegen					6 044 343,25		0,31%	0,31%
Suède – Zweden								
MUNTERS GROUP AB		748 774,00	SEK	122,30	7 770 953,85		0,40%	0,40%
SDIPTTECH RG-B		338 082,00	SEK	267,20	7 665 767,08		0,40%	0,39%
SYNSAM RG		1 856 347,00	SEK	44,45	7 002 095,71		0,36%	0,36%
Total: Suède – Totaal: Zweden					22 438 816,64		1,16%	1,15%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
ABBOTT LABORATORIES INC		15 898,00	USD	109,02	1 588 634,24		0,08%	0,08%
ALPHABET INC -A-		105 158,00	USD	119,70	11 537 500,09		0,60%	0,59%
AMAZON COM INC		126 481,00	USD	130,36	15 112 798,50		0,78%	0,77%
AMERICAN EXPRESS CO.		26 808,00	USD	174,20	4 280 434,10		0,22%	0,22%
ANALOG DEVICES INC		8 242,00	USD	194,81	1 471 699,38		0,08%	0,08%
APPLE INC		62 740,00	USD	193,97	11 154 608,43		0,58%	0,57%
APPLIED MATERIALS INC		33 769,00	USD	144,54	4 473 850,83		0,23%	0,23%
BROADCOM INC		16 198,00	USD	867,43	12 878 671,99		0,67%	0,66%
COSTCO WHOLESALE CORP		11 531,00	USD	538,38	5 690 247,28		0,30%	0,29%
HOME DEPOT INC.		4 735,00	USD	310,64	1 348 194,68		0,07%	0,07%
IQVIA HOLDINGS INC		13 049,00	USD	224,77	2 688 381,05		0,14%	0,14%
LILLY (ELI) & CO		16 263,00	USD	468,98	6 990 854,02		0,36%	0,36%
MARVELL TECH RG		69 474,00	USD	59,78	3 806 742,18		0,20%	0,19%
MERCK & CO INC NEW COMMON		133 323,00	USD	115,39	14 100 954,14		0,73%	0,72%
MICROSOFT CORP.		93 686,00	USD	340,54	29 242 741,01		1,52%	1,49%
PALO ALTO NETWORKS INC		37 945,00	USD	255,51	8 886 642,48		0,46%	0,45%
PEPSICO INC		43 589,00	USD	185,22	7 400 141,69		0,38%	0,38%
PROCTER & GAMBLE CO.		35 995,00	USD	151,74	5 006 307,33		0,26%	0,26%
PROLOGIS INC		39 226,00	USD	122,63	4 409 059,93		0,23%	0,23%
QUALCOMM INC.		12 862,00	USD	119,04	1 403 384,49		0,07%	0,07%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
S&P GLOBAL SHS		11 707,00	USD	400,89	4 301 759,15		0,22%	0,22%
SALESFORCE --- REGISTERED SHS		23 725,00	USD	211,26	4 594 082,03		0,24%	0,23%
TEXAS INSTRUMENTS INC		15 442,00	USD	180,02	2 548 000,77		0,13%	0,13%
VISA INC -A		35 535,00	USD	237,48	7 734 969,57		0,40%	0,39%
WASTE MANAGEMENT INC		56 222,00	USD	173,42	8 936 772,91		0,46%	0,46%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika					181 587 432,27		9,42%	9,27%
Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					1 261 520 603,28		65,46%	64,39%
Obligations et autres titres de créances – Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Emis(es) par état – Uitgegeven door een staat								
Autriche – Oostenrijk								
REP OF AUS 0.90% 22-20.02.32		17 000 000,00	EUR	84,25	14 321 990,00		0,74%	0,73%
Total: Autriche – Totaal: Oostenrijk					14 321 990,00		0,74%	0,73%
Belgique – België								
BELGIUM 0.8% 17-22.06.27 REGS		3 274 000,00	EUR	91,94	3 010 246,56		0,16%	0,15%
BELGIUM 1.25% 18-22.04.33 REGS		15 000 000,00	EUR	85,67	12 849 750,00		0,67%	0,66%
BELGIUM 4.5% 11-28.3.26 OLO64		700 000,00	EUR	103,56	724 899,00		0,04%	0,04%
BELGIUM 5.5% 98-28.03.28 OLO		2 360 000,00	EUR	111,39	2 628 686,00		0,14%	0,13%
FLEMISH COM 0.375% 16-13.10.26		1 100 000,00	EUR	90,61	996 754,00		0,05%	0,05%
Total: Belgique – Totaal: België					20 210 335,56		1,05%	1,03%
Canada – Canada								
ALBERTA 3.3% 18-15.03.28		10 000 000,00	USD	94,79	8 688 634,28		0,45%	0,44%
EDC 3.875% 23-14.02.28		20 000 000,00	USD	98,07	17 978 185,16		0,93%	0,92%
Total: Canada – Totaal: Canada					26 666 819,44		1,38%	1,36%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
BREMEN FREI 1.125% 14-30.10.24		3 000 000,00	EUR	96,64	2 899 170,00		0,15%	0,15%
DEUTSCHLAND 0.0% 22-15.02.32		7 000 000,00	EUR	81,84	5 729 150,00		0,30%	0,29%
DEUTSCHLAND 1.70% 22-15.08.32		25 000 000,00	EUR	94,61	23 652 250,00		1,23%	1,21%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					32 280 570,00		1,67%	1,65%
Espagne – Spanje								
SPAIN 1.45% 19-30.04.29		14 000 000,00	EUR	90,76	12 706 960,00		0,66%	0,65%
SPAIN 1.5% 17-30.04.27		6 000 000,00	EUR	93,73	5 623 800,00		0,29%	0,29%
SPANISH GOV 0.0% 21-31.01.27		6 000 000,00	EUR	89,01	5 340 540,00		0,28%	0,27%
SPANISH GOV 0.50% 21-31.10.31		7 000 000,00	EUR	79,98	5 598 810,00		0,29%	0,29%
SPANISH GOV 1.25% 20-31.10.30		1 500 000,00	EUR	87,10	1 306 515,00		0,07%	0,07%
SPANISH GOV 1.6% 15-30.04.25		2 500 000,00	EUR	96,75	2 418 850,00		0,13%	0,12%
SPANISH GOV 2.55% 22-31.10.32		15 500 000,00	EUR	93,73	14 527 685,00		0,75%	0,74%
SPANISH GOV 3.15% 23-30.04.33		14 000 000,00	EUR	98,05	13 726 440,00		0,71%	0,70%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					61 249 600,00		3,18%	3,13%
France – Frankrijk								
CDC 0.01% 21-01.06.26		1 800 000,00	EUR	90,56	1 630 062,00		0,08%	0,08%
FRANCE O.A. 0% 21-25.11.31/OAT		59 000 000,00	EUR	78,99	46 605 280,00		2,42%	2,38%
FRANCE O.A. 0%25.02.26 /OAT		12 000 000,00	EUR	92,15	11 057 880,00		0,57%	0,56%
Total: France – Totaal: Frankrijk					59 293 222,00		3,08%	3,03%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
UK T BILL 3.25% 23-31.01.33		22 000 000,00	GBP	91,17	23 373 798,88		1,21%	1,19%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					23 373 798,88		1,21%	1,19%
Italie – Italië								
ITALY 0.90% 20-01.04.31 /BTP		26 000 000,00	EUR	80,58	20 950 020,00		1,09%	1,07%
ITALY 1.50% 23-15.05.29 /INFL		10 000 000,00	EUR	98,37	10 000 772,85		0,52%	0,51%
ITALY 2.1% 19-15.07.26 /BTP		12 000 000,00	EUR	95,35	11 442 000,00		0,59%	0,58%
ITALY 2.5% 18-15.11.25 /BTP		11 000 000,00	EUR	97,23	10 695 080,00		0,55%	0,55%
ITALY 3.75% 14-01.09.24 /BTP		1 560 000,00	EUR	99,92	1 558 830,00		0,08%	0,08%
ITALY 4.0% 23-30.10.31 /BTP		5 259 000,00	EUR	100,83	5 302 544,52		0,28%	0,27%
ITALY 4.40% 22-01.05.33 /BTP		18 000 000,00	EUR	103,43	18 616 860,00		0,97%	0,95%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
Total: Italie – Totaal: Italië					78 566 107,37		4,08%	4,01%
Lituanie (République) – Litouwen (Republiek)								
LITHUANIA 0.25% 20-06.05.25		3 600 000,00	EUR	92,93	3 345 372,00		0,17%	0,17%
Total: Lituanie (République) – Totaal: Litouwen (Republiek)					3 345 372,00		0,17%	0,17%
Pays-Bas – Nederland								
NETHER GOVE 0% 21-15.07.31		3 000 000,00	EUR	80,88	2 426 400,00		0,13%	0,12%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					2 426 400,00		0,13%	0,12%
Pologne (République) – Polen (Republiek)								
POLAND 0.0% 20-10.02.25		9 074 000,00	EUR	93,69	8 501 158,38		0,44%	0,43%
Total: Pologne (République) – Totaal: Polen (Republiek)					8 501 158,38		0,44%	0,43%
Portugal – Portugal								
PORTUGAL 1.65% 22-16.07.32		13 000 000,00	EUR	88,54	11 510 330,00		0,60%	0,59%
PORTUGAL 4.125% 17-14.04.27		4 000 000,00	EUR	104,15	4 166 000,00		0,22%	0,21%
PORTUGUESE 1.95% 19-15.06.29		4 800 000,00	EUR	94,41	4 531 776,00		0,24%	0,23%
PORTUGUESE 2.875% 16-21.07.26		1 100 000,00	EUR	99,69	1 096 568,00		0,06%	0,06%
PORTUGUESE 3.875% 14-15.02.30		2 000 000,00	EUR	105,19	2 103 720,00		0,11%	0,11%
Total: Portugal – Totaal: Portugal					23 408 394,00		1,21%	1,19%
Total: Emis(es) par état – Totaal: Uitgegeven door een staat					353 643 767,63		18,35%	18,05%
Emis(es) par un établissement de crédit – Uitgegeven door een kredietinstelling								
Belgique – België								
BELFIUS BK 0.375% 20-02.09.25		2 900 000,00	EUR	91,81	2 662 548,00		0,14%	0,14%
BELFIUS BK 0.375% 21-08.06.27		2 700 000,00	EUR	86,82	2 344 086,00		0,12%	0,12%
BELFIUS BK 3.875% 23-12.06.28		3 800 000,00	EUR	99,08	3 765 116,00		0,20%	0,19%
KBC 0.125% 20-10.09.26		7 800 000,00	EUR	90,81	7 083 570,00		0,37%	0,36%
KBC 0.5% 19-03.12.29 REGS		1 500 000,00	EUR	92,62	1 389 255,00		0,07%	0,07%
Total: Belgique – Totaal: België					17 244 575,00		0,89%	0,88%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
KFW 0.0% 21-15.06.26		26 000 000,00	EUR	90,80	23 609 040,00		1,23%	1,21%
KFW 1.25% 22-30.06.27		3 017 000,00	EUR	92,78	2 799 142,43		0,15%	0,14%
KFW 2.75% 23-15.05.30 REGS		10 000 000,00	EUR	98,64	9 863 500,00		0,51%	0,50%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					36 271 682,43		1,88%	1,85%
Espagne – Spanje								
BBVA 0.75% 20-04.06.25		1 800 000,00	EUR	93,61	1 684 908,00		0,09%	0,09%
BBVA 4.625% 23-13.01.31		4 800 000,00	EUR	99,77	4 789 104,00		0,25%	0,24%
BCO SAB 0.875% 19-22.07.25		3 000 000,00	EUR	92,64	2 779 140,00		0,14%	0,14%
BCO SAB 2.625% 22-24.03.26		2 500 000,00	EUR	95,02	2 375 405,00		0,12%	0,12%
BCO SAB 5.375% 18-12.12.28		2 000 000,00	EUR	99,62	1 992 500,00		0,10%	0,10%
IBESM 1.575% 21-PERP REGS		800 000,00	EUR	83,96	671 672,00		0,03%	0,03%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					14 292 729,00		0,74%	0,73%
France – Frankrijk								
BFCM 0.01% 21-07.03.25		2 400 000,00	EUR	93,04	2 233 056,00		0,12%	0,11%
BFCM 3.875% 22-16.06.32		2 200 000,00	EUR	93,48	2 056 582,00		0,11%	0,10%
BNP PAR 2.50% 22-31.3.32 B REGS		2 000 000,00	EUR	88,93	1 778 580,00		0,09%	0,09%
BPCE 1% 19-01.04.25		7 000 000,00	EUR	94,31	6 601 490,00		0,34%	0,34%
BPIFRANCE 1% 17-25.05.27 REGS		6 000 000,00	EUR	91,56	5 493 600,00		0,29%	0,28%
C FR FI LOC 0.5% 19-19.02.27		3 200 000,00	EUR	89,61	2 867 488,00		0,15%	0,15%
CRED AGRIC 4.25% 23-11.07.29		5 700 000,00	EUR	99,19	5 653 545,00		0,29%	0,29%
Total: France – Totaal: Frankrijk					26 684 341,00		1,38%	1,36%
Irlande – Ierland								
SMURFIT KAP 0.50% 21-22.09.29		1 605 000,00	EUR	80,96	1 299 359,85		0,07%	0,07%
Total: Irlande – Totaal: Ierland					1 299 359,85		0,07%	0,07%
Italie – Italië								
ISP 1% 19-19.11.26 REGS		5 218 000,00	EUR	89,76	4 683 833,34		0,24%	0,24%
ISP 2.925% 20-14.10.30		2 800 000,00	EUR	82,72	2 316 104,00		0,12%	0,12%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
ISP 5.0% 23-08.03.28		3 083 000,00	EUR	99,80	3 076 864,83		0,16%	0,16%
ISP 6.184% 23-20.02.34		2 731 000,00	EUR	98,77	2 697 430,55		0,14%	0,14%
UNICREDIT 0.50% 19-09.04.25		4 500 000,00	EUR	93,53	4 209 030,00		0,22%	0,21%
UNICREDIT 4.45% 23-16.02.29		4 000 000,00	EUR	96,83	3 873 000,00		0,20%	0,20%
Total: Italie – Totaal: Italië					20 856 262,72		1,08%	1,06%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
PROLOGIS IN 4.625% 23-21.02.35		2 868 000,00	EUR	96,11	2 756 348,76		0,14%	0,14%
TRATON FINA 0.125% 21-10.11.24		800 000,00	EUR	94,44	755 496,00		0,04%	0,04%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					3 511 844,76		0,18%	0,18%
Pays-Bas – Nederland								
ABN AMRO BA 5.125% 22-22.02.33		4 000 000,00	EUR	97,79	3 911 560,00		0,20%	0,20%
ENEL FIN 1% 17-16.09.24		3 030 000,00	EUR	96,36	2 919 677,70		0,15%	0,15%
ING GROEP 1.625% 17-26.09.29		3 200 000,00	EUR	94,47	3 022 976,00		0,16%	0,15%
SIEMENS FIN 2.25% 22-10.03.25		3 400 000,00	EUR	97,37	3 310 614,00		0,17%	0,17%
SIEMENS FIN 3.375% 23-24.08.31		4 700 000,00	EUR	99,87	4 694 078,00		0,24%	0,24%
TENNET 2.995%(FRN) 17-PERP REGS		2 500 000,00	EUR	98,31	2 457 820,00		0,13%	0,13%
TENNET 3.875% 22-28.10.28		2 500 000,00	EUR	101,12	2 528 100,00		0,13%	0,13%
VW INTL FIN 3.875% 23-29.03.26		2 500 000,00	EUR	98,51	2 462 700,00		0,13%	0,13%
VW INTL FIN 5.125%(FRN) 13-PERP		3 199 000,00	EUR	99,66	3 187 995,44		0,17%	0,16%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					28 495 521,14		1,48%	1,45%
Total: Emis(es) par un établissement de crédit – Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					148 656 315,90		7,71%	7,59%
Emis(es) par une institution internationale – Uitgegeven door een internationale instelling								
Belgique – België								
.EU 0.0% 21-04.07.31		2 450 000,00	EUR	78,91	1 933 344,00		0,10%	0,10%
EU 0.0% 20-04.10.30		20 000 000,00	EUR	80,68	16 135 400,00		0,84%	0,82%
EU 0.0% 20-04.11.25		2 799 000,00	EUR	92,57	2 590 922,34		0,13%	0,13%
EU 1.0% 22-06.07.32		14 500 000,00	EUR	84,39	12 236 840,00		0,63%	0,62%
Total: Belgique – Totaal: België					32 896 506,34		1,71%	1,68%
Venezuela – Venezuela								
CORP ANDINA 1.125% 18-13.02.25		1 495 000,00	EUR	94,69	1 415 600,55		0,07%	0,07%
Total: Venezuela – Totaal: Venezuela					1 415 600,55		0,07%	0,07%
Total: Emis(es) par une institution internationale – Totaal: Uitgegeven door een internationale instelling					34 312 106,89		1,78%	1,75%
Emis(es) par une entreprise privée – Uitgegeven door een privé-onderneming								
Belgique – België								
ELIA SYS OP 2.75% 18-PERP REGS		900 000,00	EUR	98,86	889 776,00		0,05%	0,05%
Total: Belgique – Totaal: België					889 776,00		0,05%	0,05%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
ALLIANZ SE 2.241% 15-07.07.45		2 300 000,00	EUR	94,04	2 162 897,00		0,11%	0,11%
EUROGRID 3.279% 22-05.09.31		2 800 000,00	EUR	96,86	2 712 080,00		0,14%	0,14%
INFINEON TE 1.625% 20-24.06.29		2 000 000,00	EUR	88,21	1 764 260,00		0,09%	0,09%
VONOVIA 0.25% 21-01.09.28		1 500 000,00	EUR	77,66	1 164 885,00		0,06%	0,06%
VONOVIA 0.375% 21-16.06.27		1 700 000,00	EUR	83,03	1 411 510,00		0,07%	0,07%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					9 215 632,00		0,48%	0,47%
Danemark – Denemarken								
ORSTED 3.75% 23-01.03.30		4 900 000,00	EUR	99,82	4 890 984,00		0,25%	0,25%
Total: Danemark – Totaal: Denemarken					4 890 984,00		0,25%	0,25%
Espagne – Spanje								
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS		1 200 000,00	EUR	80,58	966 943,20		0,05%	0,05%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					966 943,20		0,05%	0,05%
France – Frankrijk								
AXA 1.875% 22-10.07.42		3 000 000,00	EUR	75,31	2 259 360,00		0,12%	0,12%
GROUPAMA 0.75% 21-07.07.28		4 000 000,00	EUR	81,96	3 278 304,00		0,17%	0,17%
L OREAL 3.125% 23-19.05.25		6 800 000,00	EUR	98,96	6 729 144,00		0,35%	0,34%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
ST GOBAIN 2.625% 22-10.08.32		2 000 000,00	EUR	91,48	1 829 560,00		0,09%	0,09%
Total: France – Totaal: Frankrijk					14 096 368,00		0,73%	0,72%
Italie – Italië								
ASSGEN 2.124% 19-01.10.30		2 600 000,00	EUR	82,18	2 136 654,00		0,11%	0,11%
ASSGEN 2.429% 20-14.07.31		900 000,00	EUR	82,68	744 138,00		0,04%	0,04%
Total: Italie – Totaal: Italië					2 880 792,00		0,15%	0,15%
Pays-Bas – Nederland								
IBERDROLA I 3.25% 19-PERP		2 200 000,00	EUR	96,89	2 131 690,00		0,11%	0,11%
IBERDROLA INT 1.45% 21-PERP		1 100 000,00	EUR	86,08	946 902,00		0,05%	0,05%
KON AH DEL 1.75% 20-02.04.27		2 000 000,00	EUR	93,67	1 873 440,00		0,10%	0,10%
STELLANTIS 1.25% 21-20.06.33		5 000 000,00	EUR	75,10	3 754 950,00		0,19%	0,19%
WOLTERS KLU 3.0% 22-23.09.26		1 276 000,00	EUR	97,52	1 244 393,48		0,06%	0,06%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					9 951 375,48		0,52%	0,51%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
ALPHABET 1.10% 20-15.08.30		10 000 000,00	USD	80,62	7 389 275,90		0,38%	0,38%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika					7 389 275,90		0,38%	0,38%
Total: Emis(es) par une entreprise privée – Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					50 281 146,58		2,61%	2,57%
Total: Obligations et autres titres de créances – Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					586 893 337,00		30,45%	29,96%
Instruments du marché monétaire – Geldmarktinstrumenten								
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
VW BK 1.875% 19-31.01.24 REGS		4 000 000,00	EUR	98,67	3 946 800,00		0,20%	0,20%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					3 946 800,00		0,20%	0,20%
France – Frankrijk								
BFCM 3% 14-21.05.24		2 300 000,00	EUR	98,64	2 268 605,00		0,12%	0,12%
BNPP 1.125% 18-22.11.23		3 500 000,00	EUR	98,95	3 463 425,00		0,18%	0,18%
ELIS 1.75% 19-11.04.24		2 500 000,00	EUR	97,76	2 444 075,00		0,13%	0,12%
SOCGEN 1.25% 19-15.02.24		3 800 000,00	EUR	98,28	3 734 716,00		0,19%	0,19%
Total: France – Totaal: Frankrijk					11 910 821,00		0,62%	0,61%
Italie – Italië								
ITALY 1.75% 19-01.07.24 /BTP		10 000 000,00	EUR	97,98	9 797 600,00		0,51%	0,50%
Total: Italie – Totaal: Italië					9 797 600,00		0,51%	0,50%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
TRATON FINA 0.0% 21-14.06.24		1 900 000,00	EUR	95,93	1 822 727,00		0,09%	0,09%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					1 822 727,00		0,09%	0,09%
Pays-Bas – Nederland								
VW INTL FIN 0.05% 20-10.06.24		4 100 000,00	EUR	96,15	3 942 150,00		0,20%	0,20%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland					3 942 150,00		0,20%	0,20%
Venezuela – Venezuela								
CORP ANDINA 0.625% 19-30.01.24		6 000 000,00	EUR	97,92	5 874 900,00		0,30%	0,30%
Total: Venezuela – Totaal: Venezuela					5 874 900,00		0,30%	0,30%
Total: Instruments du marché monétaire – Totaal: Geldmarktinstrumenten					37 294 998,00		1,94%	1,90%
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
Belgique – België								
RIGHT AEDIFICA 29.06.23 /SOUS		112 737,00	EUR	0,42	47 349,54		0,00%	0,00%
Total: Belgique – Totaal: België					47 349,54		0,00%	0,00%
Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten					47 349,54		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					1 885 756 287,82		97,85%	96,25%
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
Obligations et autres titres de créances – Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Emis(es) par un établissement de crédit – Uitgegeven door een kredietinstelling								
Finlande – Finland								
MUNI FIN 0.0% 20-22.04.25		5 000 000,00	EUR	93,60	4 680 200,00		0,24%	0,24%
Total: Finlande – Totaal: Finland					4 680 200,00		0,24%	0,24%
Total: Emis(es) par un établissement de crédit – Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					4 680 200,00		0,24%	0,24%
Total: Obligations et autres titres de créances – Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					4 680 200,00		0,24%	0,24%
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions – Aandelen								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CANDRIAM SUSTAINABLE - EQUITY EMERGING MARKETS -Z-	3	12 614,00	EUR	2 164,33	27 300 858,62	1,06%	1,42%	1,39%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					27 300 858,62		1,42%	1,39%
Total: Actions – Totaal: Aandelen					27 300 858,62		1,42%	1,39%
Monétaire – Monetair								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CANDRIAM SUSTAINABLE - MONEY MARKET EURO -Z-	3	8 442,00	EUR	1 067,65	9 013 101,30	1,15%	0,47%	0,46%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					9 013 101,30		0,47%	0,46%
Total: Monétaire – Totaal: Monetair					9 013 101,30		0,47%	0,46%
Total: OPC à nombre variable de parts – Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					36 313 959,92		1,88%	1,85%
Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten					40 994 159,92		2,13%	2,09%
Instruments financiers dérivés – Financiële derivaten								
Change à terme – Termijnwissels								
Vente - Verkoop	21/09/2023	65 000 000,00	USD	0,00	512 522,76		0,03%	0,03%
Achat - Aankoop	21/09/2023	59 836 735,93	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	21/09/2023	19 695 879,40	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	21/09/2023	17 000 000,00	GBP	0,00	(34 391,64)		(0,00%)	(0,00%)
Total: Change à terme – Totaal: Termijnwissels					478 131,12		0,02%	0,02%
Total: Instruments financiers dérivés – Totaal: Financiële derivaten					478 131,12		0,02%	0,02%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					1 927 228 578,86		100,00%	98,37%
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			JPY		20 276,89			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			NZD		491,80			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			GBP		1 132 034,62			0,06%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		8 530 134,68			0,44%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			DKK		460 608,22			0,02%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			SGD		3,80			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			NOK		2 053 018,01			0,10%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			HKD		10,79			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			USD		741 932,14			0,04%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CZK		118 424,91			0,01%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CHF		15 119 950,51			0,77%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			AUD		237 915,31			0,01%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			SEK		1 068 522,60			0,05%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CAD		1 331 400,18			0,07%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			PLN		96 005,98			0,00%
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Totaal - Banktegoeden op zicht Banktegoeden op zicht					30 910 730,44			1,58%
Total Dépôts et Liquidités - Totaal Deposito's en liquide middelen					30 910 730,44			1,58%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaar de	% détenu par l'OPC % gehouden door de ICB's	% porte- feuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden					(1 007 642,74)			(0,05%)
IV. Autres – Andere					2 085 069,82			0,11%
V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief					1 959 216 736,38			100,00%

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

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès de Belfius Banque S.A. ayant son siège Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles qui assure le service financier.

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

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/2023 (en pourcentage du portefeuille)

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2023 (in procenten van de effectenportefeuille)

Institutions publiques, sans but lucratif – Openbare non-profitinstellingen	18,86%
Banques & autres établissements de crédit – Banken en kredietinstellingen	13,00%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux – Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	7,82%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées – Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	7,49%
Internet, logiciels & services IT – Internet, software en IT-diensten	6,09%
Services divers – Diverse diensten	4,90%
Appareils électroniques & semi-conducteurs – Elektronica en halfgeleiders	4,89%
Entreprises d'assurances – Verzekeringsmaatschappijen	3,45%
Commerce de détail & grandes surfaces – Kleinhandel en warenhuizen	3,26%
Appareils & composants électriques – Elektrische toestellen en onderdelen	3,23%
Chimie – Chemische producten	3,18%
Approvisionnement en énergie & en eau – Energie- en watervoorziening	2,82%
Alimentation & boissons non alcoolisées – Voeding en frisdranken	2,34%
Textiles, vêtements & articles en cuir – Textiel, kleding en lederwaren	2,28%
Organisations supranationales – Supranationale organisaties	2,09%
Matériaux de construction & industrie de la construction – Bouwmaterialen en bouwindustrie	2,01%
Immobilier – Vastgoed	1,95%
Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	1,88%
Matériel informatique & réseautage – Computerhardware en networking	1,55%
Télécommunications – Telecommunicatie	1,12%
Biens de consommation divers – Diverse kapitaalgoederen	0,96%
Services environnementaux & recyclage – Milieudiensten en recyclage	0,87%
Véhicules – Voertuigen	0,69%
Graphisme, publication & imprimerie – Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	0,64%
Mécanique & équipements industriels – Machinebouw en industriële uitrusting	0,57%
Biotechnologie – Biotechnologie	0,53%
Circulation & transports – Verkeer en vervoer	0,49%
Foresterie, papier & produits forestiers – Bosbouw, papier en bosbouwproducten	0,48%
Soins de santé & services sociaux – Gezondheidszorg en sociale diensten	0,29%
Etablissements de crédit hypothécaire & institutions de financement (MBS, ABS) – Hypotheek- en financieringsmaatschappijen (MBS, ABS)	0,15%
Caoutchouc & pneus – Rubber en banden	0,12%
Total changes à terme – Totaal termijnwissels	0,02%
Total: – Totaal:	100,00%

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/2023 (en pourcentage du portefeuille)

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2023 (in procenten van de effectenportefeuille)

France – Frankrijk	25,79%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)	15,86%
Italie – Italië	9,93%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika	9,81%
Pays-Bas – Nederland	9,18%
Belgique – België	8,12%
Espagne – Spanje	6,29%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)	2,16%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk	2,08%
Irlande – Ierland	1,93%
Canada – Canada	1,63%
Portugal – Portugal	1,21%
Suède – Zweden	1,16%
Suisse – Zwitserland	1,00%
Autriche – Oostenrijk	0,84%
Danemark – Denemarken	0,67%
Finlande – Finland	0,66%
Pologne (République) – Polen (Republiek)	0,44%
Venezuela – Venezuela	0,38%
Guernsey – Guernsey	0,33%
Norvège – Noorwegen	0,31%
Lituanie (République) – Litouwen (Republiek)	0,17%
Total changes à terme – Totaal termijuwissels	0,02%
Total: – Totaal:	100,00%

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30/06/2023 (en pourcentage du portefeuille)

EUR	83,22%
USD	11,56%
GBP	2,08%
SEK	1,16%
CHF	1,00%
DKK	0,42%
NOK	0,31%
CAD	0,24%
Total: – Totaal:	100,00%

Spreading per munt van de effectenportefeuille op 30/06/2023 (in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	83,22%
USD	11,56%
GBP	2,08%
SEK	1,16%
CHF	1,00%
DKK	0,42%
NOK	0,31%
CAD	0,24%
Total: – Totaal:	100,00%

1.7.2. Changements dans la composition des avoirs du Fonds

(exprimé en EUR)

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

(uitgedrukt in EUR)

	1er semestre 1ste semester
Achats - Aankopen	710 018 947,28
Ventes - Verkopen	580 202 814,69
Total 1 - Totaal 1	1 290 221 761,97
Souscriptions - Inschrijvingen	50 719 203,88
Remboursements - Terugbetalingen	33 106 510,80
Total 2 - Totaal 2	83 825 714,68
Moyenne de référence de l'actif net total - Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1 908 470 757,95
Taux de rotation - Omloopsnelheid	63,21%
Taux de rotation corrigé – Gecorrigeerde omloopsnelheid	62,24%

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de Belfius Banque S.A. ayant son siège Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles qui assure le service financier.

Een cijfer dat de 0 % benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Belfius Bank N.V. met zetel te Rogierplein 11 - 1210 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

1.7.3. Taux de rotation accru

	1er semestre	janvier 2023	février 2023	mars 2023	avril 2023	mai 2023	juin 2023
Achats	710.018.947,28	179.854.909,62	90.232.742,84	92.381.472,62	91.346.211,92	119.189.080,04	137.014.530,24
Ventes	580.202.814,69	111.560.683,25	86.599.401,07	60.413.190,61	85.079.780,77	107.063.730,39	129.486.028,60
Total 1	1.290.221.761,97	291.415.592,87	176.832.143,91	152.794.663,23	176.425.992,69	226.252.810,43	266.500.558,84
Souscriptions	50.719.203,88	11.046.606,49	8.249.406,99	8.370.017,41	7.245.177,92	7.807.452,45	8.000.542,62
Rachats	33.106.510,80	5.947.275,56	5.545.540,84	5.048.292,76	4.913.713,26	5.884.943,93	5.766.744,45
Total 2	83.825.714,68	16.993.882,05	13.794.947,83	13.418.310,17	12.158.891,18	13.692.396,38	13.767.287,07
Actifs (Fin Mois)	1.959.216.736,38	1.888.709.571,46	1.893.610.086,23	1.908.544.421,92	1.921.651.645,71	1.924.423.446,88	1.959.216.736,38
Moyenne de référence de l'actif net total	1.908.470.757,95	1.868.201.996,22	1.910.311.120,84	1.881.361.451,89	1.916.767.570,44	1.927.677.312,28	1.946.505.096,01
Portefeuille	1.926.750.447,74	1.835.046.337,08	1.841.001.037,93	1.881.701.757,62	1.894.353.434,05	1.894.605.888,44	1.926.750.447,74
Taux de rotation	63,21%	14,69%	8,53%	7,41%	8,57%	11,03%	12,98%
Taux de rotation corrigé	62,24%	14,30%	8,32%	7,31%	8,46%	10,87%	12,78%

1.7.3. Verhoogde omloopsnelheid

Le taux de rotation du 1^{er} semestre 2023 s'inscrit en hausse par rapport au 1^{er} semestre 2022, en particulier sur la poche obligataire.

L'environnement de marché volatil a nécessité une allocation d'actifs dynamique au cours du 1^{er} semestre 2023. Considérant que les cours boursiers intégraient déjà beaucoup de bonnes nouvelles nous avons baissé la pondération actions à deux reprises, en février et en mai en faveur des liquidités. Nous avons de surcroît adopté ainsi un positionnement plus prudent tant dans la poche actions qu'au sein de la poche obligations.

Dans un contexte de normalisation des politiques monétaires, nous avons augmenté progressivement la sensibilité taux des portefeuilles au travers de la poche souveraine et crédit. Nous avons utilisé les liquidités disponibles et/ou la vente des obligations de maturité courte pour investir sur des segments de maturité plus longue. Nous avons également adopté une gestion dynamique de la poche en obligations liées à l'inflation (EUR). Enfin nous avons augmenté la sensibilité risque crédit au travers du segment financier (rallongement de maturité), immobilier et non-financier (segment hybride entre autres) et effectué des arbitrages de valeurs au sein du segment IG.

Au sein de la poche action nous avons pris une première position sur les actions émergentes au travers du fonds Candriam Sustainable emerging market et ce afin de bénéficier plus directement de la réouverture de la Chine. En ce qui concerne la poche small cap, nous avons effectué un important travail de diversification et de renforcement de la thématique ESG en introduisant six nouvelles convictions de long terme. Au sein des secteurs nous avons réduit l'exposition au marché de la construction plus sensible à l'inflation et à la dégradation de l'activité économique. Nous avons renforcé à contrario l'exposition au luxe, qui bénéficie d'une forte capacité à augmenter les prix. Par ailleurs nous avons réduit graduellement la surpondération aux banques par suite de l'effondrement des banques régionales américaines. Enfin nous avons renforcé les sociétés de logiciels américaines.

De omloopsnelheid in de eerste helft van 2023 was hoger dan in de eerste helft van 2022, met name in de obligatieportefeuille.

De volatiele marktomgeving maakte een dynamische assetallocatie in de eerste helft van 2023 noodzakelijk. Aangezien de aandelenkoersen al veel goed nieuws bevatten, hebben we de weging van aandelen twee keer verlaagd, in februari en mei, ten gunste van liquiditeiten. We hebben ook een voorzichtiger standpunt ingenomen in zowel onze aandelen- als obligatieportefeuilles.

Tegen de achtergrond van de normalisering van het monetaire beleid verhoogden we geleidelijk de rentegevoeligheid van onze portefeuilles via onze staatsobligatie- en kredietportefeuilles. We hebben beschikbare liquiditeiten en/of de verkoop van kortlopende obligaties gebruikt om te beleggen in langerlopende segmenten. We hebben ook gekozen voor een dynamisch beheer van de inflatiegerelateerde obligatieportefeuille (EUR). Ten slotte hebben we onze gevoeligheid voor kredietrisico verhoogd in het segment financials (looptijdverlenging), vastgoed en niet-financiële producten (onder andere hybride segment) en hebben we aandelenarbitrages uitgevoerd in het segment GI.

In de aandelenportefeuille hebben we een eerste positie ingenomen in opkomende aandelen via het Candriam Sustainable emerging market fund, om directer te profiteren van de heropening van China. In de smallcap portefeuille hebben we een grote diversificatie doorgevoerd en het ESG-thema versterkt door zes nieuwe langetermijnovertuigingen te introduceren. Wat de sectoren betreft, hebben we onze blootstelling aan de bouwmarkt verminderd, die gevoeliger is voor inflatie en de neergang van de economische activiteit. Omgekeerd hebben we onze blootstelling aan luxe goederen verhoogd, die een sterk vermogen hebben om de prijzen te verhogen. We hebben ook geleidelijk onze overweging in banken afgebouwd na de ineenstorting van de regionale banken in de VS. Tot slot hebben we onze blootstelling aan Amerikaanse softwarebedrijven verhoogd.

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

1.7.4. Tableau des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés au 30/06/2023 (exprimé en EUR)

1.7.4. Tabel van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities per 30/06/2023 (uitgedrukt in EUR)

Dénomination	Valeur nominale	Date valeur	Date d'échéance	Devise	Engagement dans la devise de l'instrument	Engagement dans la devise du Fonds
Benaming	Nominale waarde	Valutatatum	Vervaldag	Munt	Bedrag van de verplichting in de valuta van het effect	Bedrag van de verplichting in de valuta van het Fonds
Changes à terme - Termijnwissels						
Achat - Aankoop	59 836 735,93	13/06/2023	21/09/2023	EUR	59 836 735,93	59 836 735,93
Vente - Verkoop	65 000 000,00	13/06/2023	21/09/2023	USD	65 000 000,00	59 578 368,47
Achat - Aankoop	19 695 879,40	27/06/2023	21/09/2023	EUR	19 695 879,40	19 695 879,40
Vente - Verkoop	17 000 000,00	27/06/2023	21/09/2023	GBP	17 000 000,00	19 810 219,98

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

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

Evolution du nombre de parts en circulation au 30/06/2023

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 30/06/2023

Période	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	Souscriptions	Remboursements	Fin de période
Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
31/12/2021	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	681 269,44	498 100,86	11 876 431,89
		Total / Totaal			11 876 431,89
31/12/2022	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	696 876,22	438 152,62	12 135 155,49
		Total/ Totaal			12 135 155,49
30/06/2023	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	325 792,21	211 879,60	12 249 068,10
		Total / Totaal			12 249 068,10

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

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

Période	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	Souscriptions	Remboursements
Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
31/12/2021	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	110 972 632,12	81 132 028,99
31/12/2022	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	107 375 123,82	68 121 482,51
30/06/2023	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	50 719 203,88	33 106 510,80

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

Netto-inventariswaarde einde periode (uitgedrukt in EUR)

Période	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	par action
Periode			Per aandeel
31/12/2021	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	175,57
31/12/2022	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	146,75
30/06/2023	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	159,95

1.7.6. Performances (exprimé en %)

1.7.6. Rendementen (uitgedrukt in %)

Classe / Klasse	CAP/DIS	1 an	3 ans / 3 jaar	5 ans / 5 jaar	10 ans / 10 jaar	Depuis le lancement /
Type / Type	KAP / DIS	/ 1 jaar				Sinds start
Type / Type	CAP / KAP	9,62%	4,67%	2,82%	5,47%	5,70%

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Diagramme en bâtons

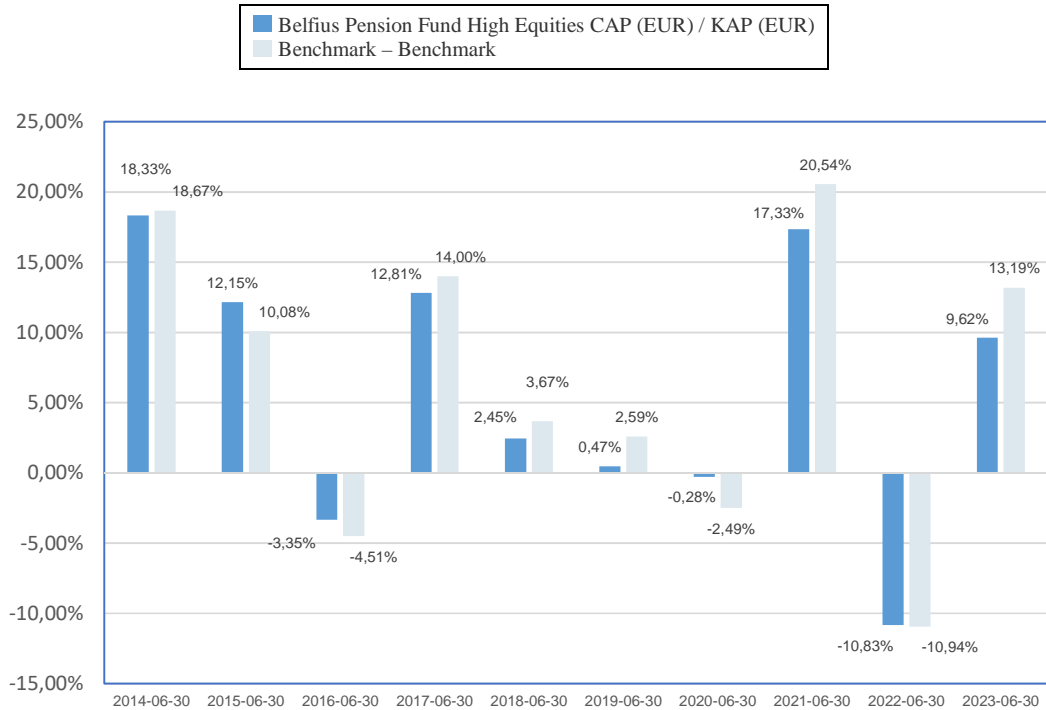
Staafdiagram

Type (CAP) / Type (KAP)

Année de création : 1989

Jaar van oprichting : 1989

Rendements annuels des 10 dernières années au 30 juin 2023 / Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 30 juni 2023



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

De benchmark details zijn beschikbaar onder paragraaf "Index en benchmark"

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

Belfius Pension Fund High Equities

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

1.7.7. Frais (exprimé en %)

1.7.7. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants – Lopende kosten		
Type / Type	BE0159537696	1,31%

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci-après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la réglementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs du FCP ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous-jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

De lopende kosten, 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 het GBF die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van het GBF of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

Existence d'accords de fee sharing

Le fee sharing n'a pas d'incidence sur le montant de la commission de gestion payée par le 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 rétrocedé la commission de gestion à concurrence de 90 %.

Bestaan van fee sharing agreements

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het Fonds betaalt aan de beheervenootschap. 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 90 %.

Belfius Pension Fund High Equities

1.8. Notes aux états financiers au 30 juin 2023

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

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

Les rémunérations :

- de Gestion au taux annuel de 1,05 %
- de l'Administration au taux annuel de 0,06 %
- du Dépositaire au taux annuel maximum de 0,025 %
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

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

1.8.2. Charges à imputer (Bilan V.L.C.)

Au 30/06/2023 ce montant comprend :

- la commission de gestion (Type CAP)	1 681 019,60 EUR
- la rémunération d'administration (Type CAP)	32 019,42 EUR
- la rémunération d'administration (générale)	45 798,19 EUR
- la rémunération du dépositaire (générale)	40 024,26 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)	994 537,18 EUR

Pour un total de : 2 793 398,65 EUR

1.8. Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2023

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

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 1,05 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van 0,06 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,025 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

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

1.8.2. Toe te rekenen kosten (Balans V.L.C.)

Op 30/06/2023 omvat dit bedrag :

- de vergoeding voor het Beheer (Type KAP)	1 681 019,60 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (Type KAP)	32 019,42 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (algemeen)	45 798,19 EUR
- de beloning van de bewaarder (algemeen)	40 024,26 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)	994 537,18 EUR

Voor een totaal van : 2 793 398,65 EUR