

BELFIUS MANAGED PORTFOLIO

SICAV
BEVEK

Rapport semi-annuel au 30 juin 2018
Halfjaarverslag op 30 juni 2018

Société d'investissement à capital variable de droit belge à compartiments multiples.

Société anonyme
Categorie placements répondant aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht met meerdere compartimenten

Naamloze vennootschap
Categorie beleggingen die voldoen aan de voorwaarden voorzien door de 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.

Belfius Managed Portfolio

SICAV – BEVEK

Rapport semi-annuel au 30 juin
2018

Halfjaarverslag op 30 juni 2018

Belfius Managed Portfolio

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif

Siège social

Place Rogier 11
1210 Bruxelles

Date de constitution de la SICAV

8 décembre 2017

Conseil d'administration de la SICAV

Président

Tomas Catrysse
Head of Corporate Office Wealth Management
Belfius Banque S.A.

Administrateurs

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

Michel Hubain
Chief Investment Officer
Member of the Executive Committee
Belfius Investment Partners S.A.

Vincent Hamelink
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Olivier Maes
Global Head of Distribution
Candriam Belgium

Gunther Wuyts
Administrateur indépendant

Personnes physiques chargées de la direction effective

Michel Hubain
Chief Investment Officer
Belfius Investment Partners S.A.

Vincent Hamelink
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Type de gestion

Société d'investissement ayant désigné une société de gestion, conformément à l'article 44, § 1er, de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging

Maatschappelijke zetel

Rogierplein 11
1210 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

8 december 2017

Raad van Bestuur van de BEVEK

Voorzitter

Tomas Catrysse
Head of Corporate Office Wealth Management
Belfius Bank N.V.

Bestuurders

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

Michel Hubain
Chief Investment Officer
Member of the Executive Committee
Belfius Investment Partners

Vincent Hamelink
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Olivier Maes
Global Head of Distribution
Candriam Belgium

Gunther Wuyts
Onafhankelijk bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is

Michel Hubain
Chief Investment Officer
Belfius Investment Partners N.V.

Vincent Hamelink
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Beheertype

Beleggingsvennootschap die een beheervenootschap heeft aangesteld overeenkomstig artikel 44, § 1e, van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

Belfius Managed Portfolio

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

Société de gestion

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

Conseil d'administration de la société de gestion

Président

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

Administrateurs passifs

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

Christophe Demain
Chief Investment Officer
Belfius Insurance

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

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

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

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

Michel Luttgens
Chief Distribution Officer
Belfius Insurance

Administrateurs actifs

Joris Laenen
Chief Executive Officer
President of the Executive Committee
Belfius Investment Partners S.A.
Michel Hubain

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Beheervenootschap

Belfius Investment Partners
Rogierplein 11
1210 Brussel

Raad van Bestuur van de Beheervenootschap

Voorzitter

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

Passieve bestuurders

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

Christophe Demain
Chief Investment Officer
Belfius Insurance

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

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

Christoph Finck
Onafhankelijk bestuurder
lid van het Institut Luxembourgeois des Administrateurs

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

Michel Luttgens
Chief Distribution Officer
Belfius Insurance

Actieve bestuurders

Joris Laenen
Chief Executive Officer
Lid van het Uitvoerend comité
Belfius Investment Partners N.V.
Michel Hubain

Belfius Managed Portfolio

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

Chief Investment Officer
Member of the Executive Committee
Belfius Investment Partners S.A.

Cédric September
Chief Risk Officer
Member of the Executive Committee
Belfius Investment Partners S.A.

Commissaire de la société de gestion

Deloitte Réviseurs d'entreprises S.C.R.L.
représentée par Bart Dewael
Gateway building
Luchthaven Nationaal 1 J
1930 Zaventem

Commissaire

Deloitte Réviseurs d'entreprises S.C.R.L.
représentée par Maurice Vrolix
Gateway building
Luchthaven Nationaal 1 J
1930 Zaventem

Promoteurs

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

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

Dépositaire

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

Gestion financière du portefeuille

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58, 1000 Bruxelles
Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21, L 8009 Strassen
(Luxembourg)

Gestion administrative et comptable

RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles

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

Les fonctions de l'administration liées à l'activité de Montage sont assurées par la Société de gestion

Service financier

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

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Chief Investment Officer
Lid van het Uitvoerend comité
Belfius Investment Partners N.V.

Cédric September
Chief Risk Officer
Lid van het Uitvoerend comité
Belfius Investment Partners N.V.

Commissaris van de beheervenootschap

Deloitte Bedrijfsrevisoren C.V.B.A.
vertegenwoordigd door Bart Dewael
Gateway building
Luchthaven Nationaal 1 J
1930 Zaventem

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren C.V.B.A.
vertegenwoordigd door Maurice Vrolix
Gateway building
Luchthaven Nationaal 1 J
1930 Zaventem

Promotors

Belfius Investment Partners
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Bewaarder

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

Candriam Belgium, kunstlaan 58, 1000 Brussel
Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21, L 8009 Strassen
(Luxemburg)

Administratief- en boekhoudkundig beheer

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

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

De functies van de administratie verbonden aan de activiteit van Montage worden door Beheervenootschap

Financiële dienst

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Belfius Managed Portfolio

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

Distributeur

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

Liste des compartiments et des classe(s) d'action

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Core
classe M exprimé en EUR
Belfius Managed Portfolio Fixed Income Satellite
classe M exprimé en EUR
Belfius Managed Portfolio Equities Europe
classe C, classe M exprimé en EUR
Belfius Managed Portfolio Equities World Ex-Europe
classe M exprimé en EUR
Belfius Managed Portfolio Equities Emerging Markets
classe M exprimé en EUR
Belfius Managed Portfolio Multi-Asset Income
classe M exprimé en EUR
Belfius Managed Portfolio Diversified Futures
classe M exprimé en EUR

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

Classe M : se caractérise par l'identité des intermédiaires assurant la commercialisation des parts.

La Classe M est réservée aux investisseurs ayant conclu un contrat avec les distributeurs et/ou intermédiaires approuvés par la Société de gestion.

L'accès à la classe M est conditionné à un montant initial de souscription.

Les objectifs de chacun de ces compartiments sont amplement décrits dans le présent rapport.

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklasse(n)

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Core
klasse M uitgedrukt in EUR
Belfius Managed Portfolio Fixed Income Satellite
klasse M uitgedrukt in EUR
Belfius Managed Portfolio Equities Europe
klasse C, klasse M uitgedrukt in EUR
Belfius Managed Portfolio Equities World Ex-Europe
klasse M uitgedrukt in EUR
Belfius Managed Portfolio Equities Emerging Markets
klasse M uitgedrukt in EUR
Belfius Managed Portfolio Multi-Asset Income
klasse M uitgedrukt in EUR
Belfius Managed Portfolio Diversified Futures
klasse M uitgedrukt in EUR

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

Klasse M: wordt gekenmerkt door de identiteit van de tussenpersonen die voor de verhandeling van de rechten van deelneming zorgen.

Klasse M is voorbehouden voor de beleggers die een overeenkomst hebben gesloten met de distributeurs en/of tussenpersonen die door de Beheerverenootschap zijn goedgekeurd.

De toegang tot klasse M is gekoppeld aan een initieel inschrijvingsbedrag.

De objectieven van elk van deze compartimenten worden verder uitgebreid omschreven in dit rapport.

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

Mesdames, Messieurs,

Nous avons le plaisir de vous présenter les comptes semi-annuels arrêtés au 30 juin 2018 des compartiments de la SICAV de droit belge Belfius Managed Portfolio.

1.2.1. Information aux actionnaires

Sicav à compartiments multiples, ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE et régie, 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 (ci-après également « la Loi »).

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Aux **Etats-Unis**, fin janvier 2018, des inquiétudes apparaissent sur les valeurs technologiques, entraînant une chute de la Bourse de 10 % en quelques jours. En février et mars, la Bourse demeure volatile, fluctuant au rythme des annonces du président qui vont croissant sur l'instauration de taxes sur les importations des Etats-Unis. En effet, au début, la taxation vise uniquement les importations d'acier et d'aluminium en provenance principalement de la Chine mais pas uniquement. L'escalade des annonces – le président annonce qu'il pourrait imposer des droits d'accises à hauteur de 150 milliards de dollars d'importations en provenance de Chine – et la possibilité d'une guerre commerciale entre les deux premières puissances économiques pèse sur la Bourse. Cette dernière baisse de 1,2 % sur le trimestre. Du côté obligataire, le taux à dix ans clôture le trimestre en hausse de 33 points de base à 2,75 %. Cette hausse est liée à des chiffres d'inflation plus élevés qu'attendus et au risque d'emballlement de l'inflation suite au vote d'un budget expansionniste (augmentation des dépenses de l'ordre de 300 milliards sur deux ans) dans un environnement de croissance élevée (2,9 % en glissement trimestriel annualisé au quatrième trimestre 2017). Le 21 mars, la Réserve fédérale relève de 25 points de base son taux directeur à 1,75 % sans tenir compte de la volatilité présente sur les marchés financiers. Au début du second trimestre, la menace puis la mise à exécution le 8 mai du retrait des Etats-Unis de l'accord avec l'Iran poussent le prix du baril de pétrole à la hausse. Celui-ci atteint les 80 dollars mi-mai pour rebaisser légèrement vers 75 dollars en juin. Ce mouvement pousse les taux à long terme au-delà des 3,1 % jusqu'à la mi-mai d'autant que la croissance et l'emploi demeurent bien orientés, que l'inflation est en hausse et que le risque de guerre commerciale reste bien présent. Toutefois, dans la seconde moitié du mois de mai, les turbulences liées à la constitution d'un gouvernement en Italie ont conduit à une fuite vers des actifs refuge. Le taux à dix ans baisse d'une trentaine de points de base à près de 2,75 %. Une solution à la crise italienne rassure les marchés. Tant la bourse que les taux à dix ans remontent. Début juin, le président annule l'exemption des droits d'accises sur l'acier et l'aluminium européen. Ensuite, au cours du mois, le gouvernement américain durcit sa rhétorique sur le déficit avec la Chine (en indiquant vouloir éventuellement mettre des droits de douane sur un nombre plus important des produits d'origine chinoise) ainsi que sur le transfert technologique (vers la Chine). Au total, le taux d'intérêt à dix ans augmente de 11 points de base sur le trimestre et la Bourse croît de 2,9%.

1.2. Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het halfjaarsverslag per 30 juni 2018 van de compartiment van de BEVEK Belfius Managed Portfolio aan de aandeelhouders voor te leggen.

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

Bevek met meerdere compartimenten die heeft geopteerd voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar 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 (hierna 'de Wet').

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Eind januari nam de ongerustheid in de **VS** toe over de technologieaandelen, waardoor de beurs 10% verloor op enkele dagen tijd. De beurs bleef volatiel in februari en maart en schommelde op het ritme van de steeds frequentere aankondigingen door de Amerikaanse president van heffingen op geïmporteerde producten naar de VS. In het begin waren de heffingen vooral gericht op de invoer van staal en aluminium, hoofdzakelijk uit China, maar niet alleen uit dat land. De opeenvolging van aangekondigde maatregelen – de president verklaarde dat hij invoerheffingen zou opleggen op 150 miljard dollar aan ingevoerde producten uit China – en de mogelijkheid van een handelsoorlog tussen de twee grootste economieën ter wereld wogen zwaar door op de beurs. Ze verloor dit kwartaal 1,2%. Bij de obligaties is de rente op 10 jaar dit kwartaal met 33 basispunten gestegen tot 2,75%. Deze stijging houdt verband met de hoger dan verwachte inflatiecijfers en het risico op een forse toename van de inflatie na de goedkeuring van een expansief begrotingsbeleid (verhoging van de uitgaven met circa 300 miljard over twee jaar) in een context van sterke economische groei (2,9% op jaarbasis in het vierde kwartaal van 2017). Op 21 maart verhoogde de Federal Reserve de richtrente met 25 basispunten tot 1,75 % en de bank hield hoegenaamd geen rekening met de volatiliteit op de financiële markten. In het begin van het tweede kwartaal steeg de olieprijs omdat de Verenigde Staten ermee dreigde om uit het akkoord met Iran te stappen. Op 8 mei voegde het land vervolgens de daad bij het woord. De olieprijs steeg midden mei tot 80 dollar en daalde vervolgens licht tot 75 dollar in juni. Deze evolutie deed de langetermijnrente stijgen tot boven 3,1% tot in de tweede helft van mei, temeer omdat de groei en de arbeidsmarkt de goede kant bleven opgaan, de inflatie aan het stijgen is en het risico op een handelsoorlog sterk aanwezig blijft. In de tweede helft van mei echter, leidde de chaotische regeringsvorming in Italië tot een vlucht naar activa die als veilige havens beschouwd worden. De rente op tien jaar daalde met een dertigtal basispunten tot 2,75%. De afwending van de crisis in Italië zorgde voor opluchting op de markten. Zowel de beurzen als de rente op 10 jaar stegen opnieuw. Begin juni annuleerde de president de vrijstelling op invoerheffingen op Europees staal en aluminium. Vervolgens verhardde de Amerikaanse regering in de loop van de maand

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

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

1.2.3. Commissions et frais récurrents supportés par la SICAV (en EUR)

Rémunération des administrateurs :

Le mandat des administrateurs est gratuit à l'exception de celui del'Administrateur Indépendant, rémunéré à concurrence de 3 000 EUR par an.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

zijn toon ten aanzien van het handelstekort met China (door zijn intentie kenbaar te maken om douanetarieven te heffen op een veel groter aantal Chinese producten) en de overdracht van technologie (naar China). In totaal is de rente op 10 jaar dit kwartaal met 11 basispunten gestegen en de beurs met 2,9%.

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

1.2.3. Recurrente provisies en kosten gedragen door de BEVEK (in EUR)

Vergoeding van de bestuurders :

Het mandaat van de bestuurders is onbezoldigd, behalve voor de onafhankelijke bestuurder aan wie een jaarlijkse bezoldiging toekomt van EUR 3 000.

DE RAAD VAN BESTUUR

Belfius Managed Portfolio

1.3. Bilan globalisé

1.3. Geglobaliseerde balans

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	1 082 346 160,96	
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële Vermogensgegenstände	0,00	
C.	Immobilisations corporelles	C.	Materiële vaste activa	0,00	
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1 075 786 169,74	
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1 077 721 587,98	
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	(1 935 418,24)	
j.	Sur devises	j.	Op deviezen	(1 935 418,24)	
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Termijncontracten (+/-)	(1 935 418,24)	
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	749 331,63	
A.	Créances	A.	Vorderingen	3 566 510,29	
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	776 510,29	
c.	Collatéral	c.	Collateral	2 790 000,00	
B.	Dettes	B.	Schulden	(2 817 178,66)	
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(2 007 178,66)	
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(810 000,00)	
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	7 686 376,60	
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	7 686 376,60	
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	
C.	Autres	C.	Andere	0,00	
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	(1 875 717,01)	
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	0,00	
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(1 875 717,01)	
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1 082 346 160,96	
A.	Capital	A.	Kapitaal	1 113 397 000,00	
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	(5 622 538,83)	
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(25 428 300,21)	

Belfius Managed Portfolio

1.4. Postes hors bilan globalisés

1.4. Geglobaliseerde posten buiten-balanstelling

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	219 826 153,20	
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	108 931 822,74	
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	110 894 330,46	
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00	
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00	

Belfius Managed Portfolio

1.5. Compte de résultats globalisés

1.5. Geglobaliseerde resultatenrekening

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meervwaarden	(25 032 121,19)	
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldsinstrumenten	0,00	
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	(23 307 164,74)	
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	(3 060 234,79)	
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(20 246 929,95)	
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	(1 724 956,45)	
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(1 724 956,45)	
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	210 461,79	
b.2.	Résultat non-réalisé	b.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(1 935 418,24)	
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	5 215 858,53	
A.	Dividendes	A.	Dividenden	5 282 070,13	
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	(175,20)	
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposito's en liquide middelen	273,44	
c.	Collateral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	(448,64)	
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(66 036,40)	
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	290 067,60	
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	
B.	Autres	B.	Andere	290 067,60	
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(5 902 105,15)	
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(5 310,99)	
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(1,05)	
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(497 649,48)	
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(4 328 160,26)	
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(4 004 627,31)	
a.8.	Gestion financière - Classe M	a.8.	Financieel beheer - Klasse M	(4 004 627,31)	
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(323 532,95)	
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(8 400,00)	
b.8.	Gestion administrative et comptable - Classe M	b.8.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - Klasse M	(315 132,95)	
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(4 845,42)	
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(37 819,20)	
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00	
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(77 238,48)	
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	
J.	Taxes	J.	Taksen	(435 561,03)	
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(515 519,24)	
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(396 179,02)	
	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	(25 428 300,21)	
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(25 428 300,21)	

1.6. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

1.6.1. Résumé des règles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.6. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.6.1. Samenvatting van de regels

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

1. Effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

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

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

De tegen hun waarde in het economisch verkeer gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten (swapovereenkomst, termijnovereenkomst en optieovereenkomst) worden onder de subrubrieken in en/of

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

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 ».

2. Parts d'organismes de placement collectif

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

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

3. Charges et produits

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

4. Créances et dettes

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

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

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

5. Valeurs exprimées en autre devise

Les valeurs exprimées en une autre devise que la monnaie d'expression du compartiment concerné seront converties dans la monnaie dudit compartiment sur base du cours moyen au comptant entre les cours acheteur et vendeur représentatifs.

1.6 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

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 ».

2. Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging

De door de bevek aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 gedefinieerde hiërarchie. De door de bevek aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming waarvoor er geen de georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, worden gewaardeerd op basis van de netto inventariswaarde van die rechten van deelneming.

3. Kosten en opbrengsten

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

4. Schuldvorderingen en schulden

De schuldvorderingen op termijn die niet vertegenwoordigd zijn door effecten verhandelbare of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 beschreven hiërarchie. De onmiddellijk opeisbare tegoeden op kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening courant tegenover kredietinstellingen, de andere op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen dan die welke betrekking hebben op kredietinstellingen, de belastingtegoeden en belastingsschulden en de andere schulden zullen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde. Als het beleggingsbeleid van de bevek niet hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten, kan de raad van bestuur, rekening houdend met de relatief geringe belangrijkheid van de schuldvorderingen op termijn, opteren voor de waardering van deze laatste tegen hun nominale waarde.

5. Effecten uitgedrukt in een andere munt

De effecten die uitgedrukt zijn in een andere munt dan de referentiemunt van het desbetreffende compartiment, zullen in de munt van genoemd compartiment worden omgezet op basis van de gemiddelde contante koers tussen de

Belfius Managed Portfolio

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

Les écarts tant positifs que négatifs qui résultent de la conversion sont imputés au compte de résultat.

1.6.2. Cours de change

1.6 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

representatieve aan- en verkoopkoers. De positieve en negatieve verschillen die uit de omzetting voortvloeien, worden toegerekend aan de resultaatrekening.

1.6.2. Wisselkoersen

EUR	=	01/07/2018	AUD CHF GBP JPY USD
		1,583965	
		1,154788	
		0,884271	
		128,547759	
		1,160650	

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment

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

Le compartiment Fixed Income Core a été lancé le 08 janvier 2018.

La période de souscription initiale a été fixée du 11 décembre au 08 janvier 2018 et le prix initial de souscription à 2.000,00 EUR.

2.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

2.1.3. Distributeur(s)

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

2.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

L'objectif est de faire bénéficier l'investisseur de l'évolution des marchés financiers au travers de produits dérivés et d'un portefeuille d'organismes de placement collectif (OPC) qui visent à offrir une large diversification (notamment via des obligations, instruments du marché monétaire et/ou liquidité de différents pays et/ou de secteurs) et sélectionnés par le gestionnaire sur base de l'estimation de leur capacité à générer de bonnes performances relatives à l'univers de gestion.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés:

Les actifs seront investis principalement en produits dérivés et en parts d'OPC de type ouvert, y compris des parts d'ETF (Exchange Traded Fund). Les actifs pourront également être investis accessoirement au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi, à titre accessoire, les actifs pourront par exemple être placés en instruments du marché monétaire, dépôts et/ou liquidités.

Stratégie particulière:

Par l'intermédiaire d'OPC (y compris les ETF) et de produits dérivés, le Fonds sera investi principalement :

- en obligations et/ou valeurs mobilières assimilables – telles que par exemple obligations « investment grade », obligations liées à l'inflation, etc... libellés en euro.

- et/ou instruments du marché monétaire/liquidités.

Aucun OPC sélectionné ne représentera plus de 20% de l'actif du Fonds.

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheerverslag van het compartiment

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Fixed Income Core werd gelanceerd op 08 januari 2018.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 11 december t.e.m. 08 januari 2018 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 2.000,00 EUR.

2.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium, Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

2.1.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V., Rogierplein 11, 1210 Brussel

2.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

2.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het doel is de belegger te laten profiteren van de ontwikkelingen op de financiële markten door middel van derivaten en een portefeuille die bestaat uit instellingen voor collectieve belegging (icb's) die een brede spreiding nastreven (onder meer via obligaties, geldmarktinstrumenten en/of liquide middelen uit diverse landen en/of sectoren) en die door de beheerder worden geselecteerd op basis van de inschatting van hun vermogen om goede resultaten te verwezenlijken in vergelijking met het brede beleggingsuniversum.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën toegelaten activa:

De activa worden overwegend belegd in derivaten en in rechten van deelneming van icb's van het open type, met inbegrip van rechten van deelneming van ETF's ('Exchange Traded Funds' of 'trackers'). De activa kunnen in ondergeschikte mate ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo mogen de activa bijvoorbeeld accessoir worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen.

Bijzondere strategie:

Door gebruik te maken van icb's (met inbegrip van ETF's) en derivaten belegt het Fonds voornamelijk in:

- obligaties en/of daarmee gelijk te stellen effecten – zoals 'investment- grade' obligaties, aan de inflatie gekoppelde obligaties enz. die in euro luiden,
- en/of geldmarktinstrumenten/liquide middelen.

Geen enkele geselecteerde icb vertegenwoordigt meer dan 20% van de activa van het Fonds.

2 Informations sur le compartiment

2.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

Caractéristiques des obligations et des titres de créance:

Les valeurs à revenu fixe ou variable détenues par les OPC en position seront émises principalement par des émetteurs réputés de bonne qualité (investment grade: minimum BBB- et/ou Baa3 à l'acquisition) de toutes les régions du monde.

Les obligations et/ou valeurs mobilières assimilables des OPC en position seront principalement émises par des gouvernements, le secteur public, le secteur privé et/ou des institutions supranationales.

Le gestionnaire pourra faire varier la durée globale dans une fourchette de 0 à 10 ans en fonction de ses attentes vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt.

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

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

Si la composition du portefeuille doit respecter des règles et limites générales prescrites par la loi ou les statuts, il n'en reste pas moins qu'une concentration de risques peut se produire dans des catégories d'actifs plus restreintes.

Opérations sur produits dérivés autorisées:

Le Fonds pourra avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés dans un but de couverture, d'exposition et/ou d'arbitrage.

Les sous-jacents de ces produits dérivés peuvent être des devises, des taux d'intérêts, des spread de crédit et de la volatilité (comme par exemple des Swaps (Currency Exchange Swaps - Interest Rate Swaps - Credit Default Swaps - Inflation Swaps) - Forwards - Options - Futures).

Par exemple, le Fonds peut effectuer des opérations sur les taux, le crédit ou les devises dans un but de couverture.

L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux:

La sélection des OPC n'est pas particulièrement basée sur des critères sociaux, éthiques ou environnementaux.

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.

2.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

2.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Vue d'ensemble du marché

2 Informatie over het compartiment

2.1 Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten:

De vastrentende of niet-vastrentende effecten die via de icb's in portefeuille worden gehouden, worden voornamelijk uitgegeven door emittenten die van goede kwaliteit worden geacht ('investment grade': minimumrating BBB- en/of Baa3 op het tijdstip van verwerving) uit alle regio's van de wereld.

De obligaties en/of daarmee gelijk te stellen effecten van de icb's in portefeuille worden voornamelijk uitgegeven door overheidslichamen, overheids- en particuliere emittenten en/of supranationale instellingen.

De beheerder kan de totale looptijd doen schommelen binnen een tijdspanne van 0 tot 10 jaar, naargelang van zijn verwachtingen ten aanzien van de renteontwikkeling.

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

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

Hoewel de samenstelling van de portefeuille noodzakelijk is om te voldoen aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, kan er niettemin een risicoconcentratie ontstaan in bepaalde kleinere activacategorieën.

Toegelaten derivatentransacties:

Het Fonds mag met inachtneming van de geldende voorschriften gebruikmaken van derivaten om risicoposities in te nemen en af te dekken en/of voor arbitrage doeleinden.

De onderliggende waarden van die derivaten kunnen valuta's zijn, rentevoeten, krediet spreads en volatiliteitsposities (bijvoorbeeld swaps, zoals valutaswaps (Currency Exchange Swaps), renteswaps (Interest Rate Swaps), kredietverzuimswaps (Credit Default Swaps) en inflatieswaps) alsook opties, verhandelbare en niet-verhandelbare termijncontracten (respectievelijk futures en forwards).

Zo kan het Fonds transacties verrichten op rentevoeten, kredieten of valuta's met het doel risicoposities af te dekken.

De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

De selectie van icb's is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieucriteria.

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.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Marktoverzicht

2 Informations sur le compartiment

2.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

Le taux américain à 10 ans a suivi une tendance à la hausse au cours du semestre, soutenue par une conjoncture économique favorable, une augmentation de l'inflation et plus de fermeté de la part de la Fed. En revanche, les taux allemands à 10 ans ont fluctué en raison des incertitudes politiques, des tensions commerciales, des déclarations de la BCE et d'indicateurs économiques en déclin. Dès lors, les segments obligataires plus risqués ont également subi une certaine pression et ont fait moins bien que les obligations souveraines, en euros, tout au long du semestre.

Activité du portefeuille et stratégie

Nous avons maintenu une duration courte afin de limiter l'influence éventuelle d'un redressement progressif des taux sur les performances du portefeuille. Nous avons conservé une sous-pondération notable en obligations souveraines et d'entreprises et avons apporté de la diversification au moyen d'obligations indexées sur l'inflation. En revanche, nous envisageons négativement les obligations souveraines italiennes, que nous sous-pondérons. La volonté politique actuelle implique la mise en œuvre d'un programme irréaliste qui pourrait creuser considérablement la dette italienne et engendrer un abaissement potentiel de la notation de crédit du pays.

2.1.8. Politique future

Malgré les risques de guerre commerciale, la croissance reste bonne alors que nous entrons dans la seconde moitié de l'année. Nous prévoyons une hausse progressive de l'inflation aux États-Unis, mais pas de surchauffe. Dans cette situation, le resserrement monétaire mondial devrait être graduel, mené par la Fed. Nous maintenons notre position négative à l'égard des obligations souveraines, car nous estimons que les taux d'intérêt devraient remonter, compte tenu des pressions inflationnistes susceptibles d'émerger et du contexte sous-jacent favorable. Nous restons investis dans les obligations indexées sur l'inflation.

2.1.9. Classe de risque

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

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes :

2 Informatie over het compartiment

2.1 Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

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

Portefeuilleactiviteit en strategie

We hielden we de duration laag om de eventuele impact van een geleidelijke renteverhoging op het rendement van de portefeuille te beperken. We behielden een sterk onderwogen positie in overheids- en bedrijfsobligaties en bleven diversifiëren naar riskantere segmenten zoals converteerbare obligaties en obligaties uit de groei landen. We hebben zelfs onze blootstelling aan groei land obligaties in de lokale munt verder verhoogd. Dit segment biedt de hoogste 'carry' van de hele obligatiemarkt en zou het normaal goed moeten doen in de komende maanden dankzij de stabilisering van de Amerikaanse dollar.

2.1.8. Toekomstig beleid

Ondanks de risico's van een handelsoorlog, blijft de economie sterk groeien bij de aftrap van de tweede helft van het jaar. We verwachten een geleidelijke stijging van de inflatie in de VS, maar geen oververhitting. In die omstandigheden zal de wereldwijde monetaire verstrakking geleidelijk verlopen, onder leiding van de Fed. We behouden onze negatieve positie in overheidsobligaties omdat we verwachten dat de rente in stijgende lijn zal gaan als gevolg van de groeiende inflatiedruk en de gunstige onderliggende omstandigheden. We blijven beleggen in inflatiegelinkte obligaties.

2.1.9. Risicoklasse

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

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en

2 Informations sur le compartiment

2.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

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

Ce compartiment se situe en classe 2

2 Informatie over het compartiment

2.1 Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

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

Het compartiment is ondergebracht in klasse 2

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Core

2.2. Bilan

2.2. Balans

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	273 702 824,43	
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële Vermogensgegenstände	0,00	
C.	Immobilisations corporelles	C.	Matenële vaste activa	0,00	
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	272 562 546,18	
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	272 562 546,18	
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	113 925,30	
A.	Créances	A.	Vorderingen	275 462,34	
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	275 462,34	
B.	Dettes	B.	Schulden	(161 537,04)	
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(161 537,04)	
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	1 385 903,80	
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	1 385 903,80	
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	
C.	Autres	C.	Andere	0,00	
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	(359 550,85)	
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	0,00	
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(359 550,85)	
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	273 702 824,43	
A.	Capital	A.	Kapitaal	275 976 000,00	
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	(213 496,79)	
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(2 059 678,78)	

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Core

2.3. Postes hors bilan

2.3. Posten buiten-balanstelling

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	0,00	
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	0,00	
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00	
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00	

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Core

2.4. Compte de résultats

2.4. Resultatenrekening

			30/06/2018	30/06/2017
			EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	(2 227 164,31)
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	(2 227 164,31)
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	(46 935,88)
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(2 180 228,43)
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	0,00
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1 156 921,55
A.	Dividendes	A.	Dividenden	1 164 873,36
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	0,00
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(7 951,81)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	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 uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00
B.	Autres	B.	Andere	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(989 436,02)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(1 582,87)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(0,15)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(169 984,61)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(566 723,95)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(483 671,82)
a.8.	Gestion financière - Classe M	a.8.	Financieel beheer - Klasse M	(483 671,82)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(83 052,13)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(1 200,00)
b.8.	Gestion administrative et comptable - Classe M	b.8.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - Klasse M	(81 852,13)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(1 845,57)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(5 042,56)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(17 814,38)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00
J.	Taxes	J.	Taksen	(97 807,45)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(128 634,48)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	167 485,53
	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	(2 059 678,78)
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(2 059 678,78)

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Core

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés

2.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.5.1. Composition des actifs au 30 juin 2018 (exprimé en EUR)

2.5.1. Samenstelling van de activa op 30 juni 2018 (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								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Obligations et autres titres de créance – Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Irlande – Ierland								
ISHS CR EU GOV EUR SHS EUR	3	215 738,00	EUR	122,86	26 505 570,68	1,69%	9,72%	9,68%
ISHS GOVT BD SHS EUR ETF	2	289 719,00	EUR	143,85	41 676 078,15	3,36%	15,29%	15,23%
MUZINICH ENHANCEDYIELD EURH	3	289 758,34	EUR	89,73	26 000 016,03	0,27%	9,54%	9,50%
SHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	2	148 804,00	EUR	129,31	19 241 845,24	0,25%	7,06%	7,03%
Total: Irlande – Totaal: Ierland					113 423 510,10		41,61%	41,44%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
IND F S COR-UCITS ETF DIS- EUR/DIS	3	329 845,00	EUR	25,05	8 262 617,25	13,87%	3,03%	3,02%
IND FSUS SOV-UCITS ETF DIS- EUR/DIS	3	330 610,00	EUR	25,07	8 286 739,65	14,30%	3,04%	3,03%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					16 549 356,90		6,07%	6,05%
Total: Obligations et autres titres de créance – Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					129 972 867,00		47,69%	47,49%
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					129 972 867,00		47,69%	47,49%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					129 972 867,00		47,69%	47,49%
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Obligations et autres titres de créance – Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CAN BD EUR GOV - SHS -Z- DIST	3	20 160,00	EUR	1 492,84	30 095 654,40	4,85%	11,04%	11,00%
CAN BD GL I SD -Z- CAP	3	210 214,00	EUR	128,81	27 077 665,34	9,26%	9,93%	9,89%
CAN BDS EURO CORP -Z- CAP	3	2 185,00	EUR	8 004,34	17 489 482,90	1,94%	6,42%	6,39%
CAN BDS EURO ST -Z- CAP	3	18 349,00	EUR	2 211,73	40 583 033,77	2,01%	14,89%	14,83%
CL IND EU CO BD -Z- CAP	3	62 983,00	EUR	153,71	9 681 116,93	15,87%	3,55%	3,54%
CL IND EU G BD-SHS-Z-CAP	3	2 718,00	EUR	1 532,30	4 164 791,40	5,02%	1,53%	1,52%
HEND HOR E CORP -I3- DIST	3	101 733,00	EUR	132,68	13 497 934,44	0,76%	4,95%	4,93%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					142 589 679,18		52,31%	52,10%
Total: Obligations et autres titres de créance – Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					142 589 679,18		52,31%	52,10%
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					142 589 679,18		52,31%	52,10%
Total Autres valeurs mobilières – Totaal Andere effecten					142 589 679,18		52,31%	52,10%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					272 562 546,18		100,00%	99,58%

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Core

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 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
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		1 385 903,80			0,51%
Total - Avoirs bancaires à vue					1 385 903,80			0,51%
Total Dépôts et Liquidités – Totaal Deposito's en liquide middelen					1 385 903,80			0,51%
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden					113 925,30			0,04%
IV. Autres – Andere					(359 550,85)			(0,13%)
V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief					273 702 824,43			100,00%

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

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

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

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

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

Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	100,00%
Total: - Totaal:	100,00%

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

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

Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)	58,39%
Irlande – Ierland	41,61%
Total: - Totaal:	100,00%

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

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

EUR - EUR	100,00%
Total: – Totaal:	100,00%

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

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Core

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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

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

	1er semestre 1ste semester
Achats - Aankopen	297 920 246,16
Ventes - Verkopen	23 535 479,67
Total 1 - Totaal 1	321 455 725,83
Souscriptions - Inschrijvingen	295 135 388,59
Remboursements - Terugbetalingen	19 372 885,38
Total 2 - Totaal 2	314 508 273,97
Moyenne de référence de l'actif net total - Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	249 254 052,85
Taux de rotation - Omloopsnelheid	2,79%
Taux de rotation corrigé - Gecorrigeerde omloopsnelheid	3,30%

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.

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

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

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

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

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen	Fin de période Einde periode
31/12/2016	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
31/12/2017	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
30/06/2018	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	590 902,00	38 951,00	551 951,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	1,00	0,00	1,00
		Total / Totaal			551 952,00

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(in de valuta van het compartiment)

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen
31/12/2016	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	0,00	0,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
31/12/2017	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	0,00	0,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
30/06/2018	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	295 134 888,59	19 372 885,38
		Capitalisation / Kapitalisatie	500,00	0,00

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Core

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Période Periode				par action Per aandeel
31/12/2016	0,00	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	-
			Capitalisation / Kapitalisatie	-
31/12/2017	0,00	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	-
			Capitalisation / Kapitalisatie	-
30/06/2018	273 702 824,43	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	495,88
			Capitalisation / Kapitalisatie	495,88

2.5.4. Performances

(exprimé en %)

2.5.4. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Classe/ Klasse	CAP/DIS	1 an/ 1 jaar	3 ans/ 3 jaar	5 ans/ 5 jaar	10 ans/ 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start
M	CAP	-	-	-	-	(1,72%)

Diagramme en bâtons

Staafdiagram

Classe M (CAP) / Klasse M (KAP)

Année de création : 2017

Jaar van oprichting : 2017

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

■ Belfius Managed Portfolio Fixed Income Core - CAP (EUR) / KAP (EUR)

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.
Aangezien deze klasse minder dan een jaar bestaat of niet actief is, is het niet mogelijk om het staafdiagram weer te geven.

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 Managed Portfolio Fixed Income Core

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

2.5.5. Frais (exprimé en %)

2.5.5. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants/Lopende kosten		
Classe M / Klasse M	BE6297980615	<1 an/jaar
Classe M / Klasse M	BE6297979609	<1 an/jaar

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

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponhouderende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

2.6. Notes aux états financiers au 30 juin 2018

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

Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment (Classe M)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de maximum 0,50%
- de l'administration au taux annuel maximum de 0,15%
- du dépositaire au taux annuel maximum de 0,06%
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

Elles sont calculées et payables mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne des avoirs du compartiment arrêtée à la fin du mois considéré.

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

- la commission de gestion (Classe M)
96 711,90 EUR
- la rémunération d'administration (générale)
1 200,00 EUR
- la rémunération d'administration (Classe M)
19 454,94 EUR
- la rémunération du dépositaire (Classe M)
11 920,25 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
3 124,83 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
227 138,93 EUR

Pour un total de :
359 550,85 EUR

2.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

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

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (Klasse M)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 0,50 % maximum
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,06 % maximum
- 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 op maandbasis berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

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

- de vergoeding voor het Beheer (Klasse M)
96 711,90 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (algemeen)
1 200,00 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (Klasse M)
19 454,94 EUR
- de vergoeding voor de Bewaarder (Klasse M)
11 920,25 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
3 124,83 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
227 138,93 EUR

Voor een totaal van :
359 550,85 EUR

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

3.1. Rapport de gestion du compartiment

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

Le compartiment Fixed Income Satellite a été lancé le 08 janvier 2018.
La période de souscription initiale a été fixée du 11 décembre au 08 janvier 2018 et le prix initial de souscription à 2.000,00 EUR.

3.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

3.1.3. Distributeur(s)

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

3.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

L'objectif est de faire bénéficier l'investisseur de l'évolution des marchés financiers au travers de produits dérivés et d'un portefeuille d'organismes de placement collectif (OPC) qui visent à offrir une large diversification (notamment via des obligations, instruments du marché monétaire et/ou liquidité de différents pays et/ou de secteurs) et sélectionnés par le gestionnaire sur base de l'estimation de leur capacité à générer de bonnes performances relatives à l'univers de gestion.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés:

Les actifs seront investis principalement en produits dérivés et en parts d'OPC de type ouvert, y compris des parts d'ETF (Exchange Traded Fund).

Les actifs pourront également être investis accessoirement au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi, à titre accessoire, les actifs pourront par exemple être placés en instruments du marché monétaire, dépôts et/ou liquidités.

Stratégie particulière:

Par l'intermédiaire d'OPC (y compris les ETF) et de produits dérivés, le Fonds sera investi principalement :

- en obligations, valeurs mobilières assimilables – telles que par exemple obligations à haut rendement, obligations convertibles, titrisations hypothécaires (« mortgage-backed securities »), obligations liées à l'inflation, obligations «

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

3.1. Beheerverslag van het compartiment

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Fixed Income Satellite werd gelanceerd op 08 januari 2018.
De initiële inschrijvingsperiode liep van 11 december t.e.m. 08 januari 2018 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 2.000,00 EUR.

3.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium, Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

3.1.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V., Rogierplein 11, 1210 Brussel

3.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

3.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het doel is de belegger te laten profiteren van de ontwikkelingen op de financiële markten door middel van derivaten en een portefeuille die bestaat uit instellingen voor collectieve belegging (icb's) die een brede spreiding nastreven (onder meer via obligaties, geldmarktinstrumenten en/of liquide middelen uit diverse landen en/of sectoren) en die door de beheerder worden geselecteerd op basis van de inschatting van hun vermogen om goede resultaten te verwezenlijken in vergelijking met het brede beleggingsuniversum.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën toegelaten activa:

De activa worden overwegend belegd in derivaten en in rechten van deelneming van icb's van het open type, met inbegrip van rechten van deelneming van ETF's ('Exchange Traded Funds' of 'trackers').

De activa kunnen in ondergeschikte mate ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo mogen de activa bijvoorbeeld accessoir worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen.

Bijzondere strategie:

Door gebruik te maken van icb's (met inbegrip van ETF's) en derivaten belegt het Fonds voornamelijk in:

- obligaties, daarmee gelijkgestelde effecten, zoals hoogrentende obligaties, converteerbare obligaties, effecten/leningen met hypotheek als onderpand ('mortgage-backed securities'), aan de inflatie gekoppelde

3 Informations sur le compartiment

3.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

investment grade »,etc ...
et/ou instruments du marché monétaire/liquidités
de toutes régions du monde, y compris les pays émergents.
Aucun OPC sélectionné ne représentera plus de 20% de l'actif du Fonds.
Tant ces OPC que les instruments financiers qui les composent pourront être libellés en toutes devises et feront ou non l'objet d'une couverture, en fonction des attentes du gestionnaire quant à l'évolution du marché des changes.

Caractéristiques des obligations et des titres de créance:

Les valeurs à revenu fixe ou variable détenues par les OPC en position seront émises aussi bien par des émetteurs réputés de bonne qualité (investment grade: minimum BBB- et/ou Baa3 à l'acquisition) que par des émetteurs présentant un degré de risque de crédit plus élevé (obligation à haut rendement : rating inférieur à BBB- et/ou Baa3 à l'acquisition) de toutes les régions du monde, en ce compris les pays émergents.
Les obligations et/ou valeurs mobilières assimilables des OPC en position pourront être émises en toutes devises par des gouvernements, le secteur public, le secteur privé et/ou des institutions supranationales.
Le gestionnaire pourra faire varier la duration globale dans une fourchette de 0 à 10 ans en fonction de ses attentes vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt.

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

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

Si la composition du portefeuille doit respecter des règles et limites générales prescrites par la loi ou les statuts, il n'en reste pas moins qu'une concentration de risques peut se produire dans des catégories d'actifs plus restreintes.

Opérations sur produits dérivés autorisées:

Le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des options et des futures (sur divers sous-jacents comme actions, indices, devises, volatilité, ...), des swaps (exemples : de volatilité,...) et des opérations de change à terme et ce dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux:

La sélection des OPC n'est pas particulièrement basée sur des critères sociaux, éthiques ou environnementaux.

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

3 Informatie over het compartiment

3.1 Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

obligaties, 'investment-grade' obligaties enz.,
en/of geldmarktinstrumenten/liquide middelen uit alle regio's van de wereld, inclusief de groeilanden.
Geen enkele geselecteerde icb vertegenwoordigt meer dan 20% van de activa van het Fonds.
Zowel die icb's als de financiële instrumenten waaruit ze zijn samengesteld, kunnen luiden in alle valuta's en al of niet worden afgedekt naargelang van de verwachtingen van de beheerder ten aanzien van de ontwikkelingen op de valuta- of wisselmarkt.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten:

De vastrentende of niet-vastrentende effecten die door de icb's in portefeuille worden gehouden, zijn zowel uitgegeven door emittenten die van goede kwaliteit worden geacht ('investment grade': minimumrating BBB- en/of Baa3 op het tijdstip van verwerving) als door emittenten die een hoger kredietrisico inhouden (hoogrenderende obligaties: lagere rating dan BBB- en/of Baa3 op het tijdstip van verwerving) uit alle regio's van de wereld, inclusief de groeilanden.
De obligaties en/of daarmee gelijk te stellen effecten van de icb's in kunnen zijn uitgegeven in alle munten door overheidslichamen, overheids- en particuliere emittenten en/of supranationale instellingen.
De beheerder kan de totale looptijd doen schommelen binnen een tijdspanne van 0 tot 10 jaar, naargelang van zijn verwachtingen ten aanzien van de renteontwikkeling.

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

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

Hoewel de samenstelling van de portefeuille noodzakelijk is om te voldoen aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, kan er niettemin een risicoconcentratie ontstaan in bepaalde kleinere activacategorieën.

Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mag het compartiment ook gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties en futures (op diverse onderliggende waarden zoals aandelen, indexen, valuta's, volatiliteit enz.), swaps (bijvoorbeeld volatiliteitsswaps enz.) 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.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

De selectie van icb's is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieucriteria.

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

3 Informations sur le compartiment

3.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

soumise aux différents types de risque évoqués ci-dessous. Il peut en résulter une volatilité relativement importante de son cours.

3.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

3.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Vue d'ensemble du marché

Le taux américain à 10 ans a suivi une tendance à la hausse au cours du semestre, soutenue par une conjoncture économique favorable, une augmentation de l'inflation et plus de fermeté de la part de la Fed. En revanche, les taux allemands à 10 ans ont fluctué en raison des incertitudes politiques, des tensions commerciales, des déclarations de la BCE et d'indicateurs économiques en déclin. Dès lors, les segments obligataires plus risqués ont également subi une certaine pression et ont fait moins bien que les obligations souveraines, en euros, tout au long du semestre.

Activité du portefeuille et stratégie

Nous avons maintenu une duration courte afin de limiter l'influence éventuelle d'un redressement progressif des taux sur les performances du portefeuille. Nous avons conservé une sous-pondération notable en obligations souveraines et d'entreprises et avons apporté de la diversification au moyen des segments obligataires plus risqués, y compris des obligations convertibles et des marchés émergents. Nous avons même relevé encore notre exposition en dette émergente en devise locale. La classe d'actifs offre le portage le plus élevé parmi les obligations et devrait afficher de belles prestations dans les mois à venir grâce à la stabilisation du dollar américain.

3.1.8. Politique future

Malgré les risques de guerre commerciale, la croissance reste bonne alors que nous entrons dans la seconde moitié de l'année. Nous prévoyons une hausse progressive de l'inflation aux États-Unis, mais pas de surchauffe. Dans cette situation, le resserrement monétaire mondial devrait être graduel, mené par la Fed. Nous avons maintenu notre position négative à l'égard des obligations souveraines, car nous estimons que les taux d'intérêt devraient remonter, compte tenu des pressions inflationnistes susceptibles d'apparaître et du contexte sous-jacent favorable. Au sein de notre portefeuille diversifié, nous avons investi en obligations convertibles, à haut rendement et en dette émergente.

3.1.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses

3 Informatie over het compartiment

3.1 Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

soorten risico's die hierna worden toegelicht. Dat kan leiden tot een relatief hoge koersbeweeglijkheid of volatiliteit.

3.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Marktoverzicht

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

Portefeuilleactiviteit en strategie

We hielden we de duration laag om de eventuele impact van een geleidelijke renteverhoging op het rendement van de portefeuille te beperken. We behielden een sterk onderwogen positie in overheids- en bedrijfsobligaties en bleven diversifiëren naar riskantere segmenten zoals converteerbare obligaties en obligaties uit de groei landen. We hebben zelfs onze blootstelling aan groei landobligaties in de lokale munt verder verhoogd. Dit segment biedt de hoogste 'carry' van de hele obligatiemarkt en zou het normaal goed moeten doen in de komende maanden dankzij de stabilisering van de Amerikaanse dollar.

3.1.8. Toekomstig beleid

Ondanks de risico's van een handelsoorlog, blijft de economie sterk groeien bij de aftrap van de tweede helft van het jaar. We verwachten een geleidelijke stijging van de inflatie in de VS, maar geen oververhitting. In die omstandigheden zal de wereldwijde monetaire verstrakking geleidelijk verlopen, onder leiding van de Fed. We behielden onze negatieve positie in overheidsobligaties omdat we verwachten dat de rente in stijgende lijn zal gaan als gevolg van de groeiende inflatiedruk en de gunstige onderliggende omstandigheden. In onze gediversifieerde portefeuille beleggen we in converteerbare obligaties, hoogrentende obligaties en schuld papier uit de groei landen.

3.1.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig

3 Informations sur le compartiment

3.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

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

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

Ce compartiment se situe en classe 3

3 Informatie over het compartiment

3.1 Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

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

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

Het compartiment is ondergebracht in klasse 3

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Satellite

3.2. Bilan

3.2. Balans

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	193 693 435,62	
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële Vermogensgegenstände	0,00	
C.	Immobilisations corporelles	C.	Matenële vaste activa	0,00	
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	189 159 154,41	
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	191 728 785,27	
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	(2 569 630,86)	
j.	Sur devises	j.	Op deviezen	(2 569 630,86)	
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Termijncontracten (+/-)	(2 569 630,86)	
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	2 501 295,50	
A.	Créances	A.	Vorderingen	2 866 677,75	
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	76 677,75	
c.	Collatéral	c.	Collateral	2 790 000,00	
B.	Dettes	B.	Schulden	(365 382,25)	
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(115 382,25)	
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(250 000,00)	
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	2 324 293,15	
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	2 324 293,15	
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	
C.	Autres	C.	Andere	0,00	
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	(291 307,44)	
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	0,00	
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(291 307,44)	
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	193 693 435,62	
A.	Capital	A.	Kapitaal	200 884 500,00	
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	(730 229,00)	
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(6 460 835,38)	

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Satellite

3.3. Postes hors bilan

3.3. Posten buiten-balanstelling

			30/06/2018	30/06/2017
			EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	94 318 592,81
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	45 856 848,92
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	48 461 743,89
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Satellite

3.4. Compte de résultats

3.4. Resultatenrekening

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	(7 205 526,97)	
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	(4 755 108,78)	
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	(889 971,26)	
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(3 865 137,52)	
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	(2 450 418,19)	
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(2 450 418,19)	
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	119 212,67	
b.2.	Résultat non-réalisé	b.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(2 569 630,86)	
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1 479 995,15	
A.	Dividendes	A.	Dividenden	1 494 621,31	
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	(233,10)	
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposito's en liquide middelen	273,44	
c.	Collateral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	(506,54)	
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(14 393,06)	
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	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 uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	
B.	Autres	B.	Andere	0,00	
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(735 303,56)	
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	0,00	
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(0,15)	
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(43 480,36)	
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(491 966,19)	
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(432 284,79)	
a.8.	Gestion financière - Classe M	a.8.	Financieel beheer - Klasse M	(432 284,79)	
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(59 681,40)	
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(1 200,00)	
b.8.	Gestion administrative et comptable - Classe M	b.8.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - Klasse M	(58 481,40)	
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(645,24)	
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(5 042,56)	
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00	
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(13 356,95)	
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	
J.	Taxes	J.	Taksen	(88 940,15)	
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(91 871,96)	
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	744 691,59	
	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	(6 460 835,38)	
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(6 460 835,38)	

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Satellite

3.5. Composition des avoirs et chiffres clés

3.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.5.1. Composition des actifs au 30 juin 2018 (exprimé en EUR)

3.5.1. Samenstelling van de activa op 30 juni 2018 (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								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Obligations et autres titres de créance – Obligaties en andere schuldinstrumenten								
France – Frankrijk								
UBAMC.EU.10-40/ACT.-AC- DE CAP	3	1 116,00	EUR	1 750,72	1 953 803,52	0,31%	1,03%	1,01%
Total: France – Totaal: Frankrijk					1 953 803,52		1,03%	1,01%
Total: Obligations et autres titres de créance – Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					1 953 803,52		1,03%	1,01%
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					1 953 803,52		1,03%	1,01%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					1 953 803,52		1,03%	1,01%
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions – Aandelen								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CAN L M-A IN GR -Z- EUR/DIS	3	9 667,00	EUR	1 454,88	14 064 324,96	10,31%	7,44%	7,26%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					14 064 324,96		7,44%	7,26%
Total: Actions – Totaal: Aandelen					14 064 324,96		7,44%	7,26%
Monétaire – Monetair								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CAN MONEY MKT EURO -Z- CAP	3	35 612,00	EUR	1 023,83	36 460 633,96	3,37%	19,28%	18,82%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					36 460 633,96		19,28%	18,82%
Total: Monétaire – Totaal: Monetair					36 460 633,96		19,28%	18,82%
Obligations et autres titres de créance – Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AMFD II EMB -I- USD/CAP	3	520 028,00	USD	21,68	9 713 700,98	0,17%	5,14%	5,01%
CAN BD CON DEF -Z- CAP	3	11 329,00	EUR	1 535,37	17 394 206,73	4,73%	9,20%	8,98%
CAN BD EM MKT -Z- USD/DIS	3	13 539,00	USD	1 579,19	18 421 275,50	0,73%	9,74%	9,51%
CAN BDS EM DEBT L CURR -Z- CAP	3	11 676,00	USD	965,27	9 710 500,60	2,68%	5,13%	5,01%
CAN BDS EURO HIGH YIELD - Z- CAP	3	84 471,00	EUR	206,49	17 442 416,79	0,86%	9,22%	9,01%
CAN BDS GL HIGH YIELD -Z- CAP	3	35 525,00	EUR	218,08	7 747 292,00	2,58%	4,10%	4,00%
CAN BDS TOTAL RETURN -Z- CAP	3	19 386,00	EUR	1 507,85	29 231 180,10	1,52%	15,45%	15,09%
CANGF SD USHYB -Z- USD /CAP	3	1 166,00	USD	10 051,04	10 097 370,13	19,55%	5,34%	5,21%

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Satellite

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 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
T.R PR GL UN BD -IH (EUR)- C	3	1 949 208,00	EUR	10,00	19 492 080,00	1,12%	10,30%	10,06%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					139 250 022,83		73,62%	71,89%
Total: Obligations et autres titres de créance – Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					139 250 022,83		73,62%	71,89%
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					189 774 981,75		100,33%	97,98%
Total Autres valeurs mobilières – Totaal Andere effecten					189 774 981,75		100,33%	97,98%
Instruments financiers dérivés – Financiële derivaten								
Change à terme – Termijnwissels								
Achat - Aankoop		12 838 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	15 899 028,53	USD	0,00	(849 322,22)		(0,45%)	(0,44%)
Achat - Aankoop		1 441 359,74	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	1 233 000,00	EUR	0,00	7 786,59		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		4 015 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	4 660 905,09	USD	0,00	2 687,86		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		1 139 425,78	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	971 000,00	EUR	0,00	9 868,40		0,01%	0,01%
Vente - Verkoop	13/07/2018	12 272 763,55	USD	0,00	(744 581,83)		(0,39%)	(0,38%)
Achat - Aankoop		9 821 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		5 903 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	7 321 626,67	USD	0,00	(400 126,41)		(0,21%)	(0,21%)
Vente - Verkoop	13/07/2018	4 924 603,01	USD	0,00	(287 564,91)		(0,15%)	(0,15%)
Achat - Aankoop		3 952 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	3 606 762,60	USD	0,00	(165 003,75)		(0,09%)	(0,09%)
Achat - Aankoop		2 940 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	2 371 663,55	USD	0,00	(77 700,38)		(0,04%)	(0,04%)
Achat - Aankoop		1 964 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	2 357 784,03	USD	0,00	(70 746,29)		(0,04%)	(0,04%)
Achat - Aankoop		1 959 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	236 000,00	EUR	0,00	5 072,08		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		280 041,38	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Total Change à terme – Totaal Termijnwissels					(2 569 630,86)		(1,36%)	(1,33%)
Total Instruments financiers dérivés – Totaal Financiële derivaten					(2 569 630,86)		(1,36%)	(1,33%)
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					189 159 154,41		100,00%	97,66%
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		919 053,88			0,47%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			USD		1 405 239,27			0,73%
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Totaal - Banktegoeden op zicht Banktegoeden op zicht					2 324 293,15			1,20%
Total Dépôts et Liquidités – Totaal Deposito's en liquide middelen					2 324 293,15			1,20%
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden					2 501 295,50			1,29%
IV. Autres – Andere					(291 307,44)			(0,15%)
V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief					193 693 435,62			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.

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Satellite

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/2018

(en pourcentage du portefeuille)

Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	101,36%
Total changes à terme – Totaal termijnwissels	(1,36%)

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2018

(in procenten van de effectenportefeuille)

Total: - Totaal:	100,00%
-------------------------	----------------

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/2018

(en pourcentage du portefeuille)

Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)	100,33%
France – Frankrijk	1,03%
Total changes à terme – Totaal termijnwissels	(1,36%)

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2018

(in procenten van de effectenportefeuille)

Total: - Totaal:	100,00%
-------------------------	----------------

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30/06/2018

(en pourcentage du portefeuille)

EUR - EUR	76,03%
USD - USD	23,97%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 30/06/2018

(in procenten van de effectenportefeuille)

Total: – Totaal:	100,00%
-------------------------	----------------

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

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

	1er semestre 1ste semester
Achats - Aankopen	227 741 085,37
Ventes - Verkopen	31 257 191,32
Total 1 - Totaal 1	258 998 276,69
Souscriptions - Inschrijvingen	210 671 426,74
Remboursements - Terugbetalingen	10 517 155,74
Total 2 - Totaal 2	221 188 582,48
Moyenne de référence de l'actif net total - Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	178 135 195,26
Taux de rotation - Omloopsnelheid	21,23%
Taux de rotation corrigé - Gecorrigeerde omloopsnelheid	22,26%

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 Managed Portfolio Fixed Income Satellite

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

3.5.3. Tableau des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés au 30/06/2018 (dans la devise du compartiment)

3.5.3. Tabel van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities per 30/06/2018 (in de valuta van het compartiment)

Dénomination	Valeur nominale	Date valeur	Date d'échéance	Devise	Engagement dans la devise de l'instrument	Engagement dans la devise du compartiment
Benaming	Nominale waarde	Valutatdatum	Vervaldag	Munt	Bedrag van de verplichting in de valuta van het effect	Bedrag van de verplichting in de valuta van het compartiment
Changes à terme – Termijnwissels						
Achat - Aankoop	12 838 000,00	21/03/2018	13/07/2018	EUR	12 838 000,00	12 838 000,00
Vente - Verkoop	12 272 763,55	28/03/2018	13/07/2018	USD	12 272 763,55	10 574 043,47
Achat - Aankoop	5 903 000,00	29/03/2018	13/07/2018	EUR	5 903 000,00	5 903 000,00
Vente - Verkoop	7 321 626,67	29/03/2018	13/07/2018	USD	7 321 626,67	6 308 212,35
Achat - Aankoop	3 952 000,00	11/04/2018	13/07/2018	EUR	3 952 000,00	3 952 000,00
Vente - Verkoop	4 924 603,01	11/04/2018	13/07/2018	USD	4 924 603,01	4 242 969,90
Achat - Aankoop	2 940 000,00	26/04/2018	13/07/2018	EUR	2 940 000,00	2 940 000,00
Vente - Verkoop	3 606 762,60	26/04/2018	13/07/2018	USD	3 606 762,60	3 107 536,81
Achat - Aankoop	1 964 000,00	02/05/2018	13/07/2018	EUR	1 964 000,00	1 964 000,00
Vente - Verkoop	2 371 663,55	02/05/2018	13/07/2018	USD	2 371 663,55	2 043 392,54
Achat - Aankoop	1 959 000,00	04/05/2018	13/07/2018	EUR	1 959 000,00	1 959 000,00
Vente - Verkoop	15 899 028,53	21/03/2018	13/07/2018	USD	15 899 028,53	13 698 383,26
Vente - Verkoop	2 357 784,03	04/05/2018	13/07/2018	USD	2 357 784,03	2 031 434,14
Achat - Aankoop	280 041,38	22/05/2018	13/07/2018	USD	280 041,38	241 279,78
Vente - Verkoop	236 000,00	22/05/2018	13/07/2018	EUR	236 000,00	236 000,00
Achat - Aankoop	1 441 359,74	25/05/2018	13/07/2018	USD	1 441 359,74	1 241 855,63
Vente - Verkoop	1 233 000,00	25/05/2018	13/07/2018	EUR	1 233 000,00	1 233 000,00
Achat - Aankoop	4 015 000,00	29/05/2018	13/07/2018	EUR	4 015 000,00	4 015 000,00
Vente - Verkoop	4 660 905,09	29/05/2018	13/07/2018	USD	4 660 905,09	4 015 771,41
Achat - Aankoop	1 139 425,78	01/06/2018	13/07/2018	USD	1 139 425,78	981 713,51
Vente - Verkoop	971 000,00	01/06/2018	13/07/2018	EUR	971 000,00	971 000,00
Achat - Aankoop	9 821 000,00	28/03/2018	13/07/2018	EUR	9 821 000,00	9 821 000,00

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

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

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

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

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen	Fin de période Einde periode
31/12/2016	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
31/12/2017	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
30/06/2018	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	1,00	0,00	1,00
		Distribution / Uitkering	423 229,00	21 461,00	401 768,00
		Total / Totaal			401 769,00

Montants payés et reçus par l'OPC (dans la devise du compartiment)

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (in de valuta van het compartiment)

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen
31/12/2016	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00
31/12/2017	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00
30/06/2018	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	500,00	0,00
		Distribution / Uitkering	210 670 926,74	10 517 155,74

Belfius Managed Portfolio Fixed Income Satellite

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Période Periode				par action Per aandeel
31/12/2016	0,00	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie Distribution / Uitkering	- -
31/12/2017	0,00	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie Distribution / Uitkering	- -
30/06/2018	193 693 435,62	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie Distribution / Uitkering	482,10 482,10

3.5.5. Performances

(exprimé en %)

3.5.5. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Classe/ Klasse	CAP/DIS	1 an/ 1 jaar	3 ans/ 3 jaar	5 ans/ 5 jaar	10 ans/ 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start
M	CAP	-	-	-	-	(7,36%)

Diagramme en bâtons

Staafdiagram

Classe M (CAP) / Klasse M (KAP)

Année de création : 2017

Jaar van oprichting : 2017

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

■ Belfius Managed Portfolio Fixed Income Satellite - CAP (EUR) / KAP (EUR)

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.
Aangezien deze klasse minder dan een jaar bestaat of niet actief is, is het niet mogelijk om het staafdiagram weer te geven.

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 Managed Portfolio Fixed Income Satellite

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

3.5.6. Frais (exprimé en %)

3.5.6. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants/Lopende kosten		
Classe M / Klasse M	BE6297981621	<1 an/jaar
Classe M / Klasse M	BE6297982637	<1 an/jaar

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

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de depothoudende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

3.6. Notes aux états financiers au 30 juin 2018

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

Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment (Classe M)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de maximum 0,60%
- de l'administration au taux annuel maximum de 0,15%
- du dépositaire au taux annuel maximum de 0,06%
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

Elles sont calculées et payables mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne des avoirs du compartiment arrêtée à la fin du mois considéré.

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

- la commission de gestion (Classe M)
84 799,63 EUR
- la rémunération d'administration (générale)
1 200,00 EUR
- la rémunération d'administration (Classe M)
13 838,66 EUR
- la rémunération du dépositaire (Classe M)
8 479,96 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
1 480,08 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
181 509,11 EUR

Pour un total de :
291 307,44 EUR

3.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

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

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (Klasse M)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 0,60 % maximum
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,06 % maximum
- 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 op maandbasis berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

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

- de vergoeding voor het Beheer (Klasse M)
84 799,63 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (algemeen)
1 200,00 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (Klasse M)
13 838,66 EUR
- de vergoeding voor de Bewaarder (Klasse M)
8 479,96 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
1 480,08 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
181 509,11 EUR

Voor een totaal van :
291 307,44 EUR

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

4.1. Rapport de gestion du compartiment

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

Le compartiment Equities Europe a été lancé le 08 janvier 2018.

La période de souscription initiale a été fixée du 11 décembre au 08 janvier 2018 et le prix initial de souscription à 2.000,00 EUR.

4.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

4.1.3. Distributeur(s)

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

4.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

L'objectif est de faire bénéficier l'investisseur de l'évolution des marchés financiers européens au travers de produits dérivés et d'un portefeuille composé d'organismes de placement collectif (OPC) qui visent à offrir une large diversification (notamment via des actions, obligations, instruments du marché monétaire et/ou liquidité de différents pays et/ou de secteurs) et sélectionnés par le gestionnaire sur base l'estimation de leur capacité à générer de bonnes performances relatives à l'univers de gestion.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés:

Les actifs seront investis principalement en produits dérivés et en parts d'OPC de type ouvert, y compris des parts d'ETF (Exchange Traded Fund).

Les actifs pourront également être investis accessoirement au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi, à titre accessoire, les actifs pourront par exemple être placés en instruments du marché monétaire, dépôts et/ou liquidités.

Stratégie particulière:

Par l'intermédiaire d'OPC (y compris les ETF) et de produits dérivés, le Fonds met l'accent sur une exposition actions et/ou valeurs mobilières assimilables de sociétés ayant leur siège et/ou leur activité économique prépondérante en Europe. Le caractère européen fait ici référence aux Etats membres de l'Union Européenne, à la Suisse, à la Norvège, la Suède et/ou

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

4.1. Beheerverslag van het compartiment

4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Equities Europe werd gelanceerd op 08 januari 2018.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 11 december t.e.m. 08 januari 2018 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 2.000,00 EUR.

4.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium, Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

4.1.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V., Rogierplein 11, 1210 Brussel

4.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

4.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het doel is de belegger te laten profiteren van de ontwikkelingen op de Europese financiële markten door middel van derivaten en een portefeuille die bestaat uit instellingen voor collectieve belegging (icb's) die een brede spreiding nastreven (onder meer via aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten en/of liquide middelen uit diverse landen en/of sectoren) en die door de beheerder worden geselecteerd op basis van de inschatting van hun vermogen om goede resultaten te verwezenlijken in vergelijking met het brede beleggingsuniversum.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën toegelaten activa:

De activa worden overwegend belegd in derivaten en in rechten van deelneming van icb's van het open type, met inbegrip van rechten van deelneming van ETF's ('Exchange Traded Funds' of 'trackers').

De activa kunnen in ondergeschikte mate ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo mogen de activa bijvoorbeeld accessoir worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen.

Bijzondere strategie:

Door middel van icb's (met inbegrip van ETF's) en derivaten verwerft het Fonds voornamelijk blootstelling aan aandelen en/of daarmee gelijk te stellen effecten, uitgegeven door ondernemingen die gevestigd zijn in Europa en/of daar overwegend hun bedrijfsactiviteiten uitoefenen. Europa is hier te verstaan als de lidstaten van de Europese Unie,

4 Informations sur le compartiment

4.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

le Royaume-Unis.
Aucun OPC sélectionné ne représentera plus de 20% de l'actif du Fonds.

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

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

Opérations sur produits dérivés autorisées:

Le Fonds pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des options et des futures (sur divers sous-jacents comme actions, indices, devises, ...), des swaps (exemples : de volatilité,...) et des opérations de change à terme et ce dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux:

La sélection des OPC n'est pas particulièrement basée sur des critères sociaux, éthiques ou environnementaux.

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.

4.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

4.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Vue d'ensemble du marché

Les marchés européens des actions ont bien entamé l'année, à la faveur du climat économique et d'un bon démarrage de la saison de publication des résultats pour le 4e trimestre de 2017. Ils ont toutefois commencé à fluctuer à la fin janvier. Une hausse des salaires plus forte que prévu aux États-Unis a généré des craintes d'inflation et poussé les taux d'intérêt à la hausse. Cette situation, ainsi qu'une série de facteurs techniques, s'est traduite par une envolée de la volatilité et des ventes massives sur les marchés des actions au cours de la première quinzaine du mois. La phase de reprise qui a suivi pendant la deuxième quinzaine a été de courte durée ; les marchés ayant été soumis à de nouvelles pressions en mars. Les mesures protectionnistes introduites par le président américain Donald Trump, sous la forme d'une hausse des taxes douanières jusqu'à 25 % sur certaines importations chinoises, ont ravivé les craintes d'une guerre commerciale. L'incertitude qui en a résulté a conduit les investisseurs à réduire encore davantage leurs positions en actions. En avril, les marchés boursiers européens ont finalement pu bénéficier

4 Informatie over het compartiment

4.1 Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Zwitserland, Noorwegen, Zweden en/of het Verenigd Koninkrijk.
Geen enkele geselecteerde icb vertegenwoordigt meer dan 20% van de activa van het Fonds.

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

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

Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mag het Fonds ook gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties en futures (op diverse onderliggende waarden zoals aandelen, indexen, valuta's enz.), swaps (bijvoorbeeld volatilitetsswaps enz.) 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.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

De selectie van icb's is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieucriteria.

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.

4.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

4.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Marktoverzicht

De Europese beurzen kwamen in 2018 sterk uit de startblokken, geholpen door het economische vertrouwen en de sterke start van het resultaatenseizoen voor het vierde kwartaal van 2017. Eind januari begonnen ze echter te fluctueren. De sterker dan verwachte groei van de lonen in de VS deed de vrees voor inflatie opflakkeren en stuurde de rente hoger. Dit, in combinatie met een aantal technische factoren, resulteerde in een aanzienlijke toename van de volatiliteit en een verkoopgolf op de beurs in de eerste helft van de maand. De herstelfase in de tweede helft bleek van korte duur want in maart kwamen de aandelenmarkten opnieuw onder druk. De protectionistische maatregelen van president Trump, in de vorm van een extra invoerheffing van 25% op een aantal Chinese producten, deden het spook van een handelsoorlog weer opduiken. De onzekerheid die daardoor ontstond, zette beleggers ertoe aan hun aandelenposities verder af te bouwen. In april nam de druk op de Europese beurzen eindelijk af tot halverwege mei, dankzij een combinatie van factoren, zoals het positieve resultaatenseizoen voor het eerste kwartaal en

4 Informations sur le compartiment

4.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

d'un certain répit jusqu'à la mi-mai, grâce à une combinaison de facteurs, parmi lesquels les résultats positifs publiés par les entreprises pour le premier trimestre et l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Pendant la deuxième quinzaine de mai, des incertitudes politiques ont vu le jour en Italie et la coalition entre le Mouvement cinq étoiles et la Ligue a, en fin de compte, permis une reprise partielle. Le mois de juin a également été difficile. En effet, les actualités sur les relations commerciales entre les États-Unis et ses partenaires commerciaux ont déterminé le climat sur le marché. Dans ce contexte, les actions européennes ont clôturé le semestre à la baisse.

Activité du portefeuille et stratégie

La sélection des actions, un élément clé tout au long du semestre, a permis de faire face aux actualités économiques et (géo)politiques. Nous avons aussi géré activement notre répartition sectorielle. En janvier, nous avons renforcé notre position dans le secteur financier, en prévision de rendements obligataires européens plus élevés, tout en réduisant notre exposition à l'immobilier et en surpondérant les biens de consommation de base. Par ailleurs, nous avons diminué notre position dans les entreprises exposées au dollar, à la suite de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar. En février, nous avons commencé à abaisser notre exposition aux valeurs cycliques en prenant des bénéfices partiels sur nos positions dans les secteurs financier, chimique et industriel. Dans le même temps, nous avons rééquilibré notre position à l'égard des valeurs défensives par le biais des biens de consommation de base et de l'immobilier, car nous anticipions une rotation sectorielle mondiale résultant de la publication d'indicateurs avancés mitigés. En mars, nous avons réduit notre sous-pondération dans le secteur des télécommunications. En avril, nous avons procédé à une hausse tactique de notre exposition aux actions du secteur énergétique en vue de tirer parti d'une éventuelle nouvelle progression des cours pétroliers. En mai, nous avons encore une fois allégé notre position dans le secteur financier. Enfin, nous avons clôturé le semestre avec une surpondération du secteur des biens de consommation de base et une sous-pondération des secteurs public, financier et des télécommunications.

4.1.8. Politique future

Malgré les risques de guerre commerciale, la croissance reste bonne alors que nous entrons dans la seconde moitié de l'année. Nous prévoyons une hausse progressive de l'inflation aux États-Unis, mais pas de surchauffe. Dans cette situation, le resserrement monétaire mondial devrait être graduel, mené par la Fed. En termes de valorisations, les actions européennes sont moins onéreuses qu'au début de l'année, grâce à une nette augmentation des bénéfices d'exploitation. Nous maintenons dès lors notre vision stratégique positive sur cette classe d'actifs. Nous recherchons des points d'entrée pour accroître le biais cyclique de notre portefeuille. Nous

4 Informatie over het compartiment

4.1 Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

afzwakke handelsspanningen tussen de VS en China. In de tweede helft van mei flakkerde de politieke onzekerheid in Italië op en het was pas na het aantreden van de coalitie tussen de Vijfsterrenbeweging en de Lega Nord dat de markten zich gedeeltelijk herstelden. Juni was opnieuw een moeilijke maand waarin het sentiment op de markten bepaald werd door de actualiteit rond de handelsbetrekkingen tussen de VS en zijn handelspartners. In deze omstandigheden sloten de Europese beurzen de eerste jaarhelft met verlies af.

Portefeuilleactiviteit en strategie

Onze aandelenselectie, die cruciaal was in deze eerste helft van het jaar, heeft ons geholpen om de economische en (geo)politieke storm te doorstaan. Ook hebben we onze sectorindeling actief beheerd. In januari versterkten we onze posities in de financiële sector, anticiperend op de hogere rente op Europese obligaties, terwijl we onze blootstelling in de vastgoedsector en onze overwogen positie in basisconsumptie terugschroefden. Ook verminderden we onze beleggingen in bedrijven met een grote blootstelling aan de Amerikaanse dollar, vanwege de stijging van de euro ten opzichte van de dollar. In februari begonnen we onze blootstelling aan cyclische aandelen terug te schroeven door gedeeltelijk winst te nemen op onze beleggingen in de financiële, industriële en chemische sector, ten gunste van defensieve aandelen, zoals basisconsumptie en vastgoed. We maakten ons immers op voor een wereldwijde sectorverschuiving omdat er gemengde voorlopige indicatoren gepubliceerd werden. In maart verminderden we onze onderweging in de telecommunicatiesector. In april verhoogden we tactisch onze blootstelling aan energieaandelen, om te profiteren van een verdere stijging van de olieprijs. In mei bleven we onze posities in financiële aandelen afbouwen. Uiteindelijk sloten we de eerste helft van het jaar af met een overwogen positie in basisconsumptie en een onderwogen positie in nutsbedrijven, de financiële sector en telecommunicatie.

4.1.8. Toekomstig beleid

Ondanks de risico's van een handelsoorlog, blijft de economie sterk groeien bij de aftrap van de tweede helft van het jaar. We verwachten een geleidelijke stijging van de inflatie in de VS, maar geen oververhitting. In die omstandigheden zal de wereldwijde monetaire verstrakking geleidelijk verlopen, onder leiding van de Fed. Wat de waardering betreft, zijn Europese aandelen nu minder duur dan in het begin van het jaar, met dank aan de sterke groei van de bedrijfswinsten. We blijven dan ook bij onze positieve strategische visie op deze beleggingscategorie. We kijken uit naar instapmogelijkheden om de cyclische insteek van onze portefeuille te verhogen. We

4 Informations sur le compartiment

4.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

restons toutefois prudents à court terme, car nous notons des risques de baisse dans le cadre de notre scénario, au vu notamment de l'élan macroéconomique qui semble être arrivé à son terme, de l'accélération possible du resserrement monétaire aux États-Unis, des inquiétudes liées au protectionnisme et des tensions géopolitiques.

4.1.9. Classe de risque

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

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

Ce compartiment se situe en classe 5

4 Informatie over het compartiment

4.1 Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

blijven echter voorzichtig op korte termijn, want we stellen vast dat de neerwaartse risico's voor ons scenario zijn toegenomen: de piek in het macro-momentum, een versnelling in de monetaire verstrakking in de VS, zorgen over protectionisme en geopolitieke spanningen.

4.1.9. Risicoklasse

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

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

Het compartiment is ondergebracht in klasse 5

Belfius Managed Portfolio Equities Europe

4.2. Bilan

4.2. Balans

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	273 196 369,27	
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële Vermogensgegenstände	0,00	
C.	Immobilisations corporelles	C.	Mateniele vaste activa	0,00	
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	272 551 398,77	
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	272 436 742,71	
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	114 656,06	
j.	Sur devises	j.	Op deviezen	114 656,06	
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Termijncontracten (+/-)	114 656,06	
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(675 976,78)	
A.	Créances	A.	Vorderingen	228 878,75	
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	228 878,75	
B.	Dettes	B.	Schulden	(904 855,53)	
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(904 855,53)	
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	1 847 209,54	
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	1 847 209,54	
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	
C.	Autres	C.	Andere	0,00	
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	(526 262,26)	
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	0,00	
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(526 262,26)	
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	273 196 369,27	
A.	Capital	A.	Kapitaal	283 598 000,00	
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	(2 445 276,67)	
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(7 956 354,06)	

Belfius Managed Portfolio Equities Europe

4.3. Postes hors bilan

4.3. Posten buiten-balanstelling

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	56 987 263,09	
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	28 551 492,78	
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	28 435 770,31	
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00	
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00	

Belfius Managed Portfolio Equities Europe

4.4. Compte de résultats

4.4. Resultatenrekening

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	(7 631 284,14)	
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	(7 745 940,20)	
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	(1 481 742,97)	
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(6 264 197,23)	
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	114 656,06	
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	114 656,06	
b.2.	Résultat non-réalisé	b.2.	Niet gerealiseerd resultaat	114 656,06	
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1 473 094,46	
A.	Dividendes	A.	Dividenden	1 478 620,20	
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	0,00	
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(5 525,74)	
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	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 uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	
B.	Autres	B.	Andere	0,00	
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(1 798 164,38)	
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(2 242,14)	
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(0,15)	
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(126 979,35)	
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(1 403 541,72)	
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(1 320 235,64)	
a.8.	Gestion financière - Classe M	a.8.	Financieel beheer - Klasse M	(1 320 235,64)	
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(83 306,08)	
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(1 200,00)	
b.8.	Gestion administrative et comptable - Classe M	b.8.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - Klasse M	(82 106,08)	
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(846,94)	
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(7 563,84)	
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00	
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(17 930,95)	
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	
J.	Taxes	J.	Taksen	(105 689,43)	
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(133 369,86)	
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(325 069,92)	
	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	(7 956 354,06)	
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(7 956 354,06)	

Belfius Managed Portfolio Equities Europe

4.5. Composition des avoirs et chiffres clés

4.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.5.1. Composition des actifs au 30 juin 2018 (exprimé en EUR)

4.5.1. Samenstelling van de activa op 30 juni 2018 (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								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions – Aandelen								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AM IS MSCI E-UCITS ETF EURC-CA	2	107 835,00	EUR	214,40	23 119 748,52	1,43%	8,48%	8,46%
IND FS S EMU EQ ETF EUR/CAP	3	410 015,00	EUR	24,95	10 227 824,18	14,50%	3,75%	3,74%
IND FSUS E EQ-UCITS ETF- EUR/CAP	3	787 222,00	EUR	25,03	19 704 166,66	12,62%	7,23%	7,21%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					53 051 739,36		19,46%	19,42%
Total: Actions – Totaal: Aandelen					53 051 739,36		19,46%	19,42%
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					53 051 739,36		19,46%	19,42%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					53 051 739,36		19,46%	19,42%
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions – Aandelen								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CAND SRI EQ EUR -Z- CAP/EUR	3	12 030,00	EUR	1 149,17	13 824 515,10	6,51%	5,07%	5,06%
CAN EQ L E OP Q ZC SHS -Z- CAP	3	114 276,00	EUR	183,19	20 934 220,44	6,71%	7,68%	7,66%
CAN EQ L ES&MC ZC / CAP	3	2 068,00	EUR	1 974,38	4 083 017,84	2,06%	1,50%	1,49%
CAN EQ L EUROPE CONVICT - Z- CAP	3	10 195,00	EUR	1 654,13	16 863 855,35	4,57%	6,19%	6,17%
CAN EQ L EUROPE INNOV -Z- CAP	3	1 522,00	EUR	1 802,55	2 743 481,10	0,44%	1,01%	1,00%
CAN EQ L EUR-Z-EUR/DIS	3	2 403,00	EUR	1 716,09	4 123 764,27	0,66%	1,51%	1,51%
CAN QUANT EQ EUROPE -Z- CAP	3	15 537,00	EUR	3 257,68	50 614 574,16	6,27%	18,57%	18,53%
CL IND EMU EQ --- SHS -Z- CAP	3	12 769,00	EUR	1 796,58	22 940 530,02	4,42%	8,42%	8,40%
CL IND EU EQ --- SHS -Z- DIS	3	31 687,00	EUR	1 688,10	53 490 824,70	5,00%	19,63%	19,58%
DIGITAL ST EU IC EUR C.	2	48 307,00	EUR	126,41	6 106 487,87	1,11%	2,24%	2,24%
INVESCO/PAN EUR.STRU.EQ.- C-CAP	2	293 625,00	EUR	20,81	6 110 336,25	0,11%	2,24%	2,24%
JPMF EU EQPL IC-JPM I- EUR/CAP	3	81 715,00	EUR	106,09	8 669 144,35	0,21%	3,18%	3,17%
MAINFIRST T E I -R- EUR/CAP	2	60 451,00	EUR	146,90	8 880 251,90	0,54%	3,26%	3,25%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					219 385 003,35		80,49%	80,30%
Total: Actions – Totaal: Aandelen					219 385 003,35		80,49%	80,30%

Belfius Managed Portfolio Equities Europe

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 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 OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					219 385 003,35		80,49%	80,30%
Total Autres valeurs mobilières – Totaal Andere effecten					219 385 003,35		80,49%	80,30%
Instruments financiers dérivés – Financiële derivaten								
Change à terme – Termijnwissels								
Achat - Aankoop		6 993 696,00	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	8 000 000,00	EUR	0,00	(93 619,68)		(0,03%)	(0,03%)
Achat - Aankoop		1 137 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	995 919,90	GBP	0,00	11 115,23		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	866 461,64	GBP	0,00	7 466,72		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		987 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		3 581 792,28	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	4 072 000,00	EUR	0,00	(22 780,25)		(0,01%)	(0,01%)
Vente - Verkoop	13/07/2018	4 750 000,00	EUR	0,00	173 706,29		0,06%	0,06%
Achat - Aankoop		5 685 123,00	CHF	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	2 037 318,22	GBP	0,00	8 812,63		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		2 312 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		862 032,22	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	984 000,00	EUR	0,00	(9 471,71)		(0,00%)	(0,00%)
Vente - Verkoop	13/07/2018	1 287 063,83	CHF	0,00	1 313,35		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		1 116 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		2 790 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	2 441 950,29	GBP	0,00	29 382,47		0,01%	0,01%
Vente - Verkoop	13/07/2018	1 100 937,54	CHF	0,00	(1 488,03)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop		952 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		1 400 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	1 229 352,60	GBP	0,00	10 219,04		0,00%	0,00%
Total Change à terme – Totaal Termijnwissels					114 656,06		0,04%	0,04%
Total Instruments financiers dérivés – Totaal Financiële derivaten					114 656,06		0,04%	0,04%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					272 551 398,77		100,00%	99,76%
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		1 847 209,54			0,68%
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Totaal - Banktegoeden op zicht Banktegoeden op zicht					1 847 209,54			0,68%
Total Dépôts et Liquidités – Totaal Deposito's en liquide middelen					1 847 209,54			0,68%
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden					(675 976,78)			(0,25%)
IV. Autres – Andere					(526 262,26)			(0,19%)
V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief					273 196 369,27			100,00%

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

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

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

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

Belfius Managed Portfolio Equities Europe

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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

Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	99,96%
Total changes à terme – Totaal termijnwissels	0,04%

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

Total: - Totaal:	100,00%
-------------------------	----------------

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

Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)	99,96%
Total changes à terme – Totaal termijnwissels	0,04%

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

Total: - Totaal:	100,00%
-------------------------	----------------

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

EUR - EUR	99,98%
GBP - GBP	0,02%
CHF - CHF	(0,00%)

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

Total: – Totaal:	100,00%
-------------------------	----------------

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

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

	1er semestre 1ste semester
Achats - Aankopen	350 676 605,79
Ventes - Verkopen	70 493 922,88
Total 1 - Totaal 1	421 170 528,67
Souscriptions - Inschrijvingen	307 005 780,18
Remboursements - Terugbetalingen	25 853 056,85
Total 2 - Totaal 2	332 858 837,03
Moyenne de référence de l'actif net total - Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	250 476 547,29
Taux de rotation - Omloopsnelheid	35,26%
Taux de rotation corrigé - Gecorrigeerde omloopsnelheid	35,53%

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 Managed Portfolio Equities Europe

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

4.5.3. Tableau des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés au 30/06/2018 (dans la devise du compartiment)

4.5.3. Tabel van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities per 30/06/2018 (in de valuta van het compartiment)

Dénomination	Valeur nominale	Date valeur	Date d'échéance	Devise	Engagement dans la devise de l'instrument	Engagement dans la devise du compartiment
Benaming	Nominale waarde	Valutadatum	Vervaldag	Munt	Bedrag van de verplichting in de valuta van het effect	Bedrag van de verplichting in de valuta van het compartiment
Changes à terme – Termijnwissels						
Achat - Aankoop	6 993 696,00	11/04/2018	13/07/2018	GBP	6 993 696,00	7 908 995,96
Vente - Verkoop	4 750 000,00	20/04/2018	13/07/2018	EUR	4 750 000,00	4 750 000,00
Achat - Aankoop	2 312 000,00	02/05/2018	13/07/2018	EUR	2 312 000,00	2 312 000,00
Vente - Verkoop	2 037 318,22	02/05/2018	13/07/2018	GBP	2 037 318,22	2 303 952,24
Achat - Aankoop	862 032,22	25/05/2018	13/07/2018	GBP	862 032,22	974 850,69
Vente - Verkoop	984 000,00	25/05/2018	13/07/2018	EUR	984 000,00	984 000,00
Achat - Aankoop	1 116 000,00	05/06/2018	13/07/2018	EUR	1 116 000,00	1 116 000,00
Vente - Verkoop	1 287 063,83	05/06/2018	13/07/2018	CHF	1 287 063,83	1 114 545,27
Achat - Aankoop	2 790 000,00	05/06/2018	13/07/2018	EUR	2 790 000,00	2 790 000,00
Vente - Verkoop	2 441 950,29	05/06/2018	13/07/2018	GBP	2 441 950,29	2 761 540,54
Achat - Aankoop	952 000,00	08/06/2018	13/07/2018	EUR	952 000,00	952 000,00
Vente - Verkoop	8 000 000,00	11/04/2018	13/07/2018	EUR	8 000 000,00	8 000 000,00
Vente - Verkoop	1 100 937,54	08/06/2018	13/07/2018	CHF	1 100 937,54	953 367,42
Achat - Aankoop	1 400 000,00	08/06/2018	13/07/2018	EUR	1 400 000,00	1 400 000,00
Vente - Verkoop	1 229 352,60	08/06/2018	13/07/2018	GBP	1 229 352,60	1 390 244,12
Achat - Aankoop	1 137 000,00	18/06/2018	13/07/2018	EUR	1 137 000,00	1 137 000,00
Vente - Verkoop	995 919,90	18/06/2018	13/07/2018	GBP	995 919,90	1 126 260,92
Achat - Aankoop	987 000,00	19/06/2018	13/07/2018	EUR	987 000,00	987 000,00
Vente - Verkoop	866 461,64	19/06/2018	13/07/2018	GBP	866 461,64	979 859,80
Achat - Aankoop	3 581 792,28	20/04/2018	13/07/2018	GBP	3 581 792,28	4 050 559,34
Vente - Verkoop	4 072 000,00	20/04/2018	13/07/2018	EUR	4 072 000,00	4 072 000,00
Achat - Aankoop	5 685 123,00	20/04/2018	13/07/2018	CHF	5 685 123,00	4 923 086,79

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

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

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

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

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
31/12/2016	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
31/12/2017	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
30/06/2018	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	479 173,00	21 147,00	458 026,00
		Distribution / Uitkering	142 625,00	33 455,00	109 170,00
		Total / Totaal			567 196,00

Belfius Managed Portfolio Equities Europe

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Montants payés et reçus par l'OPC (dans la devise du compartiment)

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen
31/12/2016	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00
31/12/2017	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00
30/06/2018	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	236 597 676,81	10 162 160,75
		Distribution / Uitkering	70 408 103,37	15 690 896,10

4.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (in de valuta van het compartiment)

Valeur nette d'inventaire en fin de période (dans la devise du compartiment)

Netto-inventariswaarde einde periode (in de valuta van het compartiment)

Période Periode				par action Per aandeel
31/12/2016	0,00	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	-
		Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	-
			Distribution / Uitkering	-
31/12/2017	0,00	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	-
		Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	-
			Distribution / Uitkering	-
30/06/2018	273 196 369,27	Classe C / Klasse C	Capitalisation / Kapitalisatie	-
		Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	481,66
			Distribution / Uitkering	481,66

4.5.5. Performances

(exprimé en %)

4.5.5. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Classe/ Klasse	CAP/DIS	1 an/ 1 jaar	3 ans/ 3 jaar	5 ans/ 5 jaar	10 ans/ 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start
M	CAP	-	-	-	-	(7,54%)

Diagramme en bâtons

Staafdiagram

Classe M (CAP) / Klasse M (KAP)

Année de création : 2017

Jaar van oprichting : 2017

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

■ Belfius Managed Portfolio Equities Europe - CAP (EUR) / KAP (EUR)

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.
Aangezien deze klasse minder dan een jaar bestaat of niet actief is, is het niet mogelijk om het staafdiagram weer te geven.

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 Managed Portfolio Equities Europe

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

4.5.6. Frais (exprimé en %)

4.5.6. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants/Lopende kosten		
Classe C / Klasse C	BE6297974550	-
Classe M / Klasse M	BE6297976571	<1 an/jaar
Classe M / Klasse M	BE6297975565	<1 an/jaar

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

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponhouder bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

4.6. Notes aux états financiers au 30 juin 2018

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

Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment (Classe C)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de maximum 1,40%
- de l'administration au taux annuel maximum de 0,15%
- du dépositaire au taux annuel maximum de 0,06%
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

Elles sont calculées et payables mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne des avoirs du compartiment arrêtée à la fin du mois considéré.

Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment (Classe M)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de maximum 1,10%
- de l'administration au taux annuel maximum de 0,15%
- du dépositaire au taux annuel maximum de 0,06%
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

Elles sont calculées et payables mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne des avoirs du compartiment arrêtée à la fin du mois considéré.

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

- la commission de gestion (Classe M)
251 104,83 EUR
- la rémunération d'administration (générale)
1 200,00 EUR
- la rémunération d'administration (Classe M)
19 725,62 EUR
- la rémunération du dépositaire (Classe M)
12 090,55 EUR

4.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

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

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (Klasse C)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 1,40 % maximum
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,06 % maximum
- 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 op maandbasis berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (Klasse M)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 1,10 % maximum
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,06 % maximum
- 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 op maandbasis berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

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

- de vergoeding voor het Beheer (Klasse M)
251 104,83 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (algemeen)
1 200,00 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (Klasse M)
19 725,62 EUR
- de vergoeding voor de Bewaarder (Klasse M)
12 090,55 EUR

Belfius Managed Portfolio Equities Europe

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

- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
2 384,97 EUR
 - une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
239 756,29 EUR
- Pour un total de :
526 262,26 EUR

4.6 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
2 384,97 EUR
 - een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
239 756,29 EUR
- Voor een totaal van :
526 262,26 EUR

5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

5.1. Rapport de gestion du compartiment

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

Le compartiment Equities World ex-Europe a été lancé le 08 janvier 2018.

La période de souscription initiale a été fixée du 11 décembre au 08 janvier 2018 et le prix initial de souscription à 2.000,00 EUR.

5.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

5.1.3. Distributeur(s)

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

5.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

L'objectif est de faire bénéficier l'investisseur de l'évolution des marchés financiers mondiaux, à l'exclusion du marché européen au travers de produits dérivés et d'un portefeuille composé d'organismes de placement collectif (OPC) qui visent à offrir une large diversification (notamment via des actions, obligations, instruments du marché monétaire et/ou liquidité de différents pays et/ou de secteurs) et sélectionnés par le gestionnaire sur base l'estimation de leur capacité à générer de bonnes performances relatives à l'univers de gestion.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés:

Les actifs seront investis principalement en produits dérivés et en parts d'OPC de type ouvert, y compris des parts d'ETF (Exchange Traded Fund).

Les actifs pourront également être investis accessoirement au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi, à titre accessoire, les actifs pourront par exemple être placés en instruments du marché monétaire, dépôts et/ou liquidités.

Stratégie particulière:

Par l'intermédiaire d'OPC (y compris les ETF) et de produits dérivés, le Fonds met l'accent sur une exposition actions et/ou valeurs mobilières assimilables de sociétés ayant leur siège et/ou leur activité économique prépondérante dans les différentes régions du monde, à l'exception des pays faisant partie de l'Europe.

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

5.1. Beheerverslag van het compartiment

5.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Equities World ex-Europe werd gelanceerd op 08 januari 2018.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 11 december t.e.m. 08 januari 2018 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 2.000,00 EUR.

5.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium, Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

5.1.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V., Rogierplein 11, 1210 Brussel

5.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

5.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het doel is de belegger te laten profiteren van de ontwikkelingen op de mondiale financiële markten, met uitsluiting van de Europese markt, door middel van derivaten en een portefeuille die bestaat uit instellingen voor collectieve belegging (icb's) die een brede spreiding nastreven (onder meer via aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten en/of liquide middelen uit diverse landen en/of sectoren) en die door de beheerder worden geselecteerd op basis van de inschatting van hun vermogen om goede resultaten te verwezenlijken in vergelijking met het brede beleggingsuniversum.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën toegelaten activa:

De activa worden overwegend belegd in derivaten en in rechten van deelneming van icb's van het open type, met inbegrip van rechten van deelneming van ETF's ('Exchange Traded Funds' of 'trackers').

De activa kunnen in ondergeschikte mate ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo mogen de activa bijvoorbeeld accessoir worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen.

Bijzondere strategie:

Door middel van icb's (met inbegrip van ETF's) en derivaten verwerft het Fonds voornamelijk blootstelling aan aandelen en/of daarmee gelijk te stellen effecten, uitgegeven door ondernemingen die gevestigd zijn en/of hun bedrijfsactiviteiten overwegend uitoefenen in de verschillende regio's van de wereld, met uitsluiting van de landen die tot

5 Informations sur le compartiment

5.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

Aucun OPC sélectionné ne représentera plus de 20% de l'actif du Fonds.

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

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

Opérations sur produits dérivés autorisées:

Le Fonds pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des options et des futures (sur divers sous-jacents comme actions, indices, devises, ...), des swaps (exemples : de volatilité,...) et des opérations de change à terme et ce dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux:

La sélection des OPC n'est pas particulièrement basée sur des critères sociaux, éthiques ou environnementaux.

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.

5.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

5.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Vue d'ensemble du marché

Les marchés des actions ont bien entamé l'année, à la faveur du climat économique et d'un bon démarrage de la saison de publication des résultats pour le 4e trimestre de 2017. Ils ont toutefois commencé à fluctuer à la fin janvier. Une hausse des salaires plus forte que prévu aux États-Unis a généré des craintes d'inflation et poussé les taux d'intérêt à la hausse. Cette situation, ainsi qu'une série de facteurs techniques, s'est traduite par une envolée de la volatilité et des ventes massives sur les marchés des actions au cours de la première quinzaine du mois. La phase de reprise qui a suivi pendant la deuxième quinzaine a été de courte durée ; les marchés ayant été soumis à de nouvelles pressions en mars. Les mesures protectionnistes introduites par le président américain Donald Trump, sous la forme d'une hausse des taxes douanières jusqu'à 25 % sur certaines importations chinoises, ont ravivé les craintes d'une guerre commerciale. L'incertitude qui en a résulté a conduit les investisseurs à réduire encore davantage leurs positions en actions. En avril, les marchés des actions ont finalement pu bénéficier d'un certain répit jusqu'à la mi-mai, grâce à une combinaison de facteurs, parmi lesquels les

5 Informatie over het compartiment

5.1 Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

Europa behoren.

Geen enkele geselecteerde icb vertegenwoordigt meer dan 20% van de activa van het Fonds.

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

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

Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mag het Fonds ook gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties en futures (op diverse onderliggende waarden zoals aandelen, indexen, valuta's enz.), swaps (bijvoorbeeld volatiliteitsswaps enz.) en valutatermijnttransacties (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.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

De selectie van icb's is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieucriteria.

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.

5.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

5.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Marktoverzicht

De aandelenmarkten kwamen in 2018 sterk uit de startblokken, geholpen door het economisch vertrouwen en de sterke start van het resultaatenseizoen voor het vierde kwartaal van 2017. Eind januari begonnen ze echter te fluctueren. De sterker dan verwachte groei van de lonen in de VS deed de vrees voor inflatie opflakkeren en stuurde de rente hoger. Dit, in combinatie met een aantal technische factoren, resulteerde in een aanzienlijke toename van de volatiliteit en een verkoopgolf op de beurs in de eerste helft van de maand. De herstelfase in de tweede helft bleek van korte duur want in maart kwamen de aandelenmarkten opnieuw onder druk. De protectionistische maatregelen van president Trump, in de vorm van een extra invoerheffing van 25% op een aantal Chinese producten, deden het spook van een handelsoorlog weer opduiken. De onzekerheid die daardoor ontstond, zette beleggers ertoe aan hun aandelenposities verder af te bouwen. In april nam de druk op de beurzen eindelijk af tot halverwege mei, dankzij een combinatie van factoren, zoals het positieve resultaatenseizoen voor het eerste kwartaal en afzwakkende handelsspanningen tussen de VS en China. Juni was opnieuw

5 Informations sur le compartiment

5.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

résultats positifs publiés par les entreprises pour le premier trimestre et l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Le mois de juin a également été difficile. En effet, les actualités sur les relations commerciales entre les États-Unis et ses partenaires commerciaux ont déterminé le climat sur le marché. Dans ce contexte, les actions en dehors de l'Europe ont clôturé le semestre en légère hausse, en devises locales.

Activité du portefeuille et stratégie

Nous avons maintenu un positionnement plus ou moins neutre concernant les actions japonaises jusqu'en juin. À ce moment-là, nous avons décidé de réduire notre exposition dans cette région en raison des piètres résultats des entreprises et de l'incertitude politique à l'égard du Premier Ministre Abe. Dans le même temps, nous nous sommes réorientés vers des actions américaines, soutenues par la bonne dynamique économique et la hausse des bénéfices, ainsi que l'impact positif de la réforme fiscale de Donald Trump.

5.1.8. Politique future

Malgré les risques de guerre commerciale, la croissance reste bonne alors que nous entrons dans la seconde moitié de l'année. Nous prévoyons une hausse progressive de l'inflation aux États-Unis, mais pas de surchauffe. Dans cette situation, le resserrement monétaire mondial devrait être graduel, mené par la Fed. En termes de valorisations, les actions sont moins onéreuses qu'au début de l'année, grâce à une nette croissance des bénéfices d'exploitation, principalement aux États-Unis. Nous maintenons dès lors notre vision stratégique positive sur cette classe d'actifs. Nous restons toutefois prudents à court terme, car nous notons des risques de baisse dans le cadre de notre scénario, au vu notamment de l'élan macroéconomique qui semble être arrivé à son terme, de l'accélération possible du resserrement monétaire aux États-Unis, des inquiétudes liées au protectionnisme et des tensions géopolitiques.

5.1.9. Classe de risque

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

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes :

5 Informatie over het compartiment

5.1 Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

een moeilijke maand waarin het sentiment op de markten bepaald werd door de actualiteit rond de handelsbetrekkingen tussen de VS en zijn handelspartners. In deze omstandigheden sloten de aandelenmarkten (excl. Europa) de eerste helft van het jaar met een kleine winst af, uitgedrukt in de lokale munt.

Portefeuilleactiviteit en strategie

We behielden een min of meer neutrale positie in Japanse aandelen tot juni, waarna we besloten om onze blootstelling aan deze regio te verminderen vanwege de zwakkere winstcijfers en de politieke onzekerheid rond premier Abe. Tegelijk verhoogden we onze posities in Amerikaanse aandelen, die profiteerden van een sterk economisch momentum en winstgroei, en de positieve impact van de belastinghervorming van Donald Trump.

5.1.8. Toekomstig beleid

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

5.1.9. Risicoklasse

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

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en

5 Informations sur le compartiment

5.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

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

Ce compartiment se situe en classe 5

5 Informatie over het compartiment

5.1 Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

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

Het compartiment is ondergebracht in klasse 5

Belfius Managed Portfolio Equities World Ex-Europe

5.2. Bilan

5.2. Balans

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	161 609 733,45	
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële Vermogensgegenstände	0,00	
C.	Immobilisations corporelles	C.	Mateniele vaste activa	0,00	
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	161 739 936,92	
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	161 220 380,36	
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	519 556,56	
j.	Sur devises	j.	Op deviezen	519 556,56	
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Termijncontracten (+/-)	519 556,56	
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(940 458,57)	
A.	Créances	A.	Vorderingen	124 885,95	
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	124 885,95	
B.	Dettes	B.	Schulden	(1 065 344,52)	
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(505 344,52)	
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(560 000,00)	
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	1 118 611,70	
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	1 118 611,70	
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	
C.	Autres	C.	Andere	0,00	
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	(308 356,60)	
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	0,00	
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(308 356,60)	
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	161 609 733,45	
A.	Capital	A.	Kapitaal	161 647 500,00	
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	(1 611 372,15)	
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1 573 605,60	

Belfius Managed Portfolio Equities World Ex-Europe

5.3. Postes hors bilan

5.3. Posten buiten-balanstelling

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	68 520 297,30	
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	34 523 481,04	
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	33 996 816,26	
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00	
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00	

Belfius Managed Portfolio Equities World Ex-Europe

5.4. Compte de résultats

5.4. Resultatenrekening

			30/06/2018	30/06/2017
			EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meervwaarden	2 472 249,67
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1 861 443,99
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	(254 417,54)
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	2 115 861,53
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	610 805,68
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	610 805,68
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	91 249,12
b.2.	Résultat non-réalisé	b.2.	Niet gerealiseerd resultaat	519 556,56
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	166 157,63
A.	Dividendes	A.	Dividenden	201 270,75
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	57,90
c.	Collateral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	57,90
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(35 171,02)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	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
B.	Autres	B.	Andere	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(1 064 801,70)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(1 485,98)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(0,15)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(116 406,67)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(796 555,83)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(748 970,47)
a.8.	Gestion financière - Classe M	a.8.	Financieel beheer - Klasse M	(748 970,47)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(47 585,36)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(1 200,00)
b.8.	Gestion administrative et comptable - Classe M	b.8.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - Klasse M	(46 385,36)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(545,30)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(5 042,56)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(11 039,98)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00
J.	Taxes	J.	Taksen	(60 354,02)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(73 371,21)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(898 644,07)
	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	1 573 605,60
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1 573 605,60

Belfius Managed Portfolio Equities World Ex-Europe

5.5. Composition des avoirs et chiffres clés

5.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.5.1. Composition des actifs au 30 juin 2018 (exprimé en EUR)

5.5.1. Samenstelling van de activa op 30 juni 2018 (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								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions – Aandelen								
Irlande – Ierland								
SSGA 2000 US SM ETF USD/CAP	3	107 256,00	USD	44,25	4 089 155,21	0,63%	2,53%	2,53%
SSGA SPDR S&P 500 ETF DIS	3	129 121,00	EUR	232,41	30 009 011,61	0,94%	18,55%	18,57%
Total: Irlande – Totaal: Ierland					34 098 166,82		21,08%	21,10%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AM IS S&P 500-UCITS ETF EUR C-CAP	2	521 072,00	EUR	41,45	21 596 350,11	0,63%	13,35%	13,36%
IND F SUS J EQ-UCITS ETF- EUR/CAP	3	369 565,00	EUR	26,30	9 719 559,50	18,00%	6,01%	6,01%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					31 315 909,61		19,36%	19,38%
Total: Actions – Totaal: Aandelen					65 414 076,43		40,44%	40,48%
Fonds – Fonds								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AM IS AMJAPTOP-ETF DLY HDG C-CAP	3	20 214,00	EUR	219,93	4 445 691,30	0,36%	2,75%	2,75%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					4 445 691,30		2,75%	2,75%
Total: Fonds – Totaal: Fonds					4 445 691,30		2,75%	2,75%
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					69 859 767,73		43,19%	43,23%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					69 859 767,73		43,19%	43,23%
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions – Aandelen								
Belgique – België								
CAN S N AM SHS -Z- USD /DIS	2	3 017,00	USD	1 501,12	3 902 019,59	3,70%	2,41%	2,41%
Total: Belgique – Totaal: België					3 902 019,59		2,41%	2,41%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AB I SEL US EQ -I- USD	2	162 324,00	USD	34,85	4 873 985,61	0,11%	3,01%	3,02%
CAN EQ L BIOTECHNOLOGY - Z- CAP	3	3 360,00	USD	1 442,19	4 175 038,47	0,46%	2,58%	2,58%
CAN EQ L JAPAN -Z- CAP	3	44 844,00	JPY	28 203,00	9 838 641,65	0,04%	6,08%	6,09%
CAN EQ L R&IT-Z-USD/ CAP	3	918,00	USD	2 076,43	1 642 323,47	0,75%	1,02%	1,02%
CAN Q EQ USA-Z-USD/DIS	3	17 908,00	USD	1 516,68	23 401 288,45	4,09%	14,47%	14,48%
CL IND USA EQ -Z- DIST	3	19 831,00	EUR	1 562,72	30 990 300,32	2,77%	19,16%	19,18%
R CAP BP US PE -I USD- CAP	3	49 438,00	USD	294,33	12 537 015,07	0,18%	7,75%	7,76%

Belfius Managed Portfolio Equities World Ex-Europe

5.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

5.5 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: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					87 458 593,04		54,07%	54,12%
Total: Actions – Totaal: Aandelen					91 360 612,63		56,49%	56,53%
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					91 360 612,63		56,49%	56,53%
Total Autres valeurs mobilières – Totaal Andere effecten					91 360 612,63		56,49%	56,53%
Instruments financiers dérivés – Financiële derivaten								
Change à terme – Termijnwissels								
Achat - Aankoop		11 352 385,30	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	9 167 000,00	EUR	0,00	605 638,32		0,37%	0,37%
Achat - Aankoop		724 974,56	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	618 000,00	EUR	0,00	6 090,35		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	3 852 624,91	USD	0,00	(51 555,30)		(0,03%)	(0,03%)
Achat - Aankoop		3 265 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	2 903 000,00	EUR	0,00	37 215,71		0,02%	0,02%
Achat - Aankoop		377 975 593,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		4 405 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	569 845 777,00	JPY	0,00	(27 746,50)		(0,02%)	(0,02%)
Achat - Aankoop		50 814 220,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	478 000,00	USD	0,00	(16 221,48)		(0,01%)	(0,01%)
Vente - Verkoop	13/07/2018	5 516 577,90	USD	0,00	(264 049,83)		(0,16%)	(0,16%)
Achat - Aankoop		7 110 000,00	AUD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		2 772 014,30	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	2 260 000,00	EUR	0,00	126 273,23		0,08%	0,08%
Achat - Aankoop		1 398 275,74	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	1 158 000,00	EUR	0,00	45 697,96		0,03%	0,03%
Vente - Verkoop	13/07/2018	1 577 000,00	EUR	0,00	55 940,64		0,03%	0,03%
Achat - Aankoop		1 896 905,49	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	13/07/2018	3 942 324,71	USD	0,00	2 273,46		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop		3 396 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Total Change à terme – Totaal Termijnwissels					519 556,56		0,32%	0,32%
Total Instruments financiers dérivés – Totaal Financiële derivaten					519 556,56		0,32%	0,32%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					161 739 936,92		100,00%	100,08%
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		1 049 853,70			0,65%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			USD		47 652,75			0,03%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			JPY		21 105,25			0,01%
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Totaal - Banktegoeden op zicht Banktegoeden op zicht					1 118 611,70			0,69%
Total Dépôts et Liquidités – Totaal Deposito's en liquide middelen					1 118 611,70			0,69%
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden					(940 458,57)			(0,58%)
IV. Autres – Andere					(308 356,60)			(0,19%)
V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief					161 609 733,45			100,00%

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

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

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

Belfius Managed Portfolio Equities World Ex-Europe

5.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

5.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/2018

(en pourcentage du portefeuille)

Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	99,68%
Total changes à terme – Totaal termijnwissels	0,32%

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2018

(in procenten van de effectenportefeuille)

Total: - Totaal:	100,00%
-------------------------	----------------

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/2018

(en pourcentage du portefeuille)

Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)	76,18%
Irlande – Ierland	21,08%
Belgique – België	2,41%
Total changes à terme – Totaal termijnwissels	0,32%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2018

(in procenten van de effectenportefeuille)

Total: - Totaal:	100,00%
-------------------------	----------------

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30/06/2018

(en pourcentage du portefeuille)

EUR - EUR	60,37%
USD - USD	33,57%
JPY - JPY	6,07%
AUD - AUD	0,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 30/06/2018

(in procenten van de effectenportefeuille)

Total: – Totaal:	100,00%
-------------------------	----------------

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

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

	1er semestre 1ste semester
Achats - Aankopen	175 821 002,05
Ventes - Verkopen	16 462 065,68
Total 1 - Totaal 1	192 283 067,73
Souscriptions - Inschrijvingen	167 399 821,44
Remboursements - Terugbetalingen	7 363 693,59
Total 2 - Totaal 2	174 763 515,03
Moyenne de référence de l'actif net total - Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	141 243 441,34
Taux de rotation - Omloopsnelheid	12,40%
Taux de rotation corrigé - Gecorrigeerde omloopsnelheid	12,67%

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 Managed Portfolio Equities World Ex-Europe

5.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

5.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

5.5.3. Tableau des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés au 30/06/2018 (dans la devise du compartiment)

5.5.3. Tabel van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities per 30/06/2018 (in de valuta van het compartiment)

Dénomination	Valeur nominale	Date valeur	Date d'échéance	Devise	Engagement dans la devise de l'instrument	Engagement dans la devise du compartiment
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 compartiment
Changes à terme – Termijnwissels						
Achat - Aankoop	11 352 385,30	21/03/2018	13/07/2018	USD	11 352 385,30	9 781 058,29
Vente - Verkoop	569 845 777,00	23/03/2018	13/07/2018	JPY	569 845 777,00	4 432 949,92
Achat - Aankoop	50 814 220,00	11/04/2018	13/07/2018	JPY	50 814 220,00	395 294,48
Vente - Verkoop	478 000,00	11/04/2018	13/07/2018	USD	478 000,00	411 838,19
Achat - Aankoop	7 110 000,00	11/04/2018	13/07/2018	AUD	7 110 000,00	4 488 736,91
Vente - Verkoop	5 516 577,90	11/04/2018	13/07/2018	USD	5 516 577,90	4 753 007,28
Achat - Aankoop	2 772 014,30	26/04/2018	13/07/2018	USD	2 772 014,30	2 388 329,21
Vente - Verkoop	2 260 000,00	26/04/2018	13/07/2018	EUR	2 260 000,00	2 260 000,00
Achat - Aankoop	1 398 275,74	02/05/2018	13/07/2018	USD	1 398 275,74	1 204 735,05
Vente - Verkoop	1 158 000,00	02/05/2018	13/07/2018	EUR	1 158 000,00	1 158 000,00
Achat - Aankoop	1 896 905,49	14/05/2018	13/07/2018	USD	1 896 905,49	1 634 347,56
Vente - Verkoop	9 167 000,00	21/03/2018	13/07/2018	EUR	9 167 000,00	9 167 000,00
Vente - Verkoop	1 577 000,00	14/05/2018	13/07/2018	EUR	1 577 000,00	1 577 000,00
Achat - Aankoop	3 396 000,00	29/05/2018	13/07/2018	EUR	3 396 000,00	3 396 000,00
Vente - Verkoop	3 942 324,71	29/05/2018	13/07/2018	USD	3 942 324,71	3 396 652,49
Achat - Aankoop	724 974,56	05/06/2018	13/07/2018	USD	724 974,56	624 628,06
Vente - Verkoop	618 000,00	05/06/2018	13/07/2018	EUR	618 000,00	618 000,00
Achat - Aankoop	3 265 000,00	08/06/2018	13/07/2018	EUR	3 265 000,00	3 265 000,00
Vente - Verkoop	3 852 624,91	08/06/2018	13/07/2018	USD	3 852 624,91	3 319 368,38
Achat - Aankoop	377 975 593,00	22/03/2018	13/07/2018	JPY	377 975 593,00	2 940 351,48
Vente - Verkoop	2 903 000,00	22/03/2018	13/07/2018	EUR	2 903 000,00	2 903 000,00
Achat - Aankoop	4 405 000,00	23/03/2018	13/07/2018	EUR	4 405 000,00	4 405 000,00

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

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

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

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

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen	Fin de période Einde periode
31/12/2016	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
31/12/2017	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
30/06/2018	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	100 273,00	4 830,00	95 443,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	238 302,00	10 450,00	227 852,00
		Total / Totaal			323 295,00

Montants payés et reçus par l'OPC (dans la devise du compartiment)

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (in de valuta van het compartiment)

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen
31/12/2016	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	0,00	0,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
31/12/2017	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	0,00	0,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
30/06/2018	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	49 562 902,18	2 327 541,90
		Capitalisation / Kapitalisatie	117 836 919,26	5 036 151,69

Belfius Managed Portfolio Equities World Ex-Europe

5.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

5.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Période Periode				par action Per aandeel
31/12/2016	0,00	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	-
			Capitalisation / Kapitalisatie	-
31/12/2017	0,00	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	-
			Capitalisation / Kapitalisatie	-
30/06/2018	161 609 733,45	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	499,88
			Capitalisation / Kapitalisatie	499,88

5.5.5. Performances

(exprimé en %)

5.5.5. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Classe/ Klasse	CAP/DIS	1 an/ 1 jaar	3 ans/ 3 jaar	5 ans/ 5 jaar	10 ans/ 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start
M	CAP	-	-	-	-	(0,01%)

Diagramme en bâtons

Staafdiagram

Classe M (CAP) / Klasse M (KAP)

Année de création : 2017

Jaar van oprichting : 2017

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

■ Belfius Managed Portfolio Equities World Ex-Europe - CAP (EUR) / KAP (EUR)

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.
Aangezien deze klasse minder dan een jaar bestaat of niet actief is, is het niet mogelijk om het staafdiagram weer te geven.

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 Managed Portfolio Equities World Ex-Europe

5.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

5.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

5.5.6. Frais (exprimé en %)

5.5.6. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants/Lopende kosten		
Classe M / Klasse M	BE6297977587	<1 an/jaar
Classe M / Klasse M	BE6297978593	<1 an/jaar

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

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponhouderende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

5.6. Notes aux états financiers au 30 juin 2018

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

Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment (Classe M)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de maximum 1,20%
- de l'administration au taux annuel maximum de 0,15%
- du dépositaire au taux annuel maximum de 0,06%
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

Elles sont calculées et payables mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne des avoirs du compartiment arrêtée à la fin du mois considéré.

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

- la commission de gestion (Classe M)
151 555,62 EUR
- la rémunération d'administration (générale)
1 200,00 EUR
- la rémunération d'administration (Classe M)
11 596,15 EUR
- la rémunération du dépositaire (Classe M)
6 999,13 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
2 583,47 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
134 422,23 EUR

Pour un total de :
308 356,60 EUR

5.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

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

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (Klasse M)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 1,20 % maximum
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,06 % maximum
- 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 op maandbasis berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

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

- de vergoeding voor het Beheer (Klasse M)
151 555,62 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (algemeen)
1 200,00 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (Klasse M)
11 596,15 EUR
- de vergoeding voor de Bewaarder (Klasse M)
6 999,13 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
2 583,47 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
134 422,23 EUR

Voor een totaal van :
308 356,60 EUR

6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

6.1. Rapport de gestion du compartiment

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

Le compartiment Equities Emerging Markets a été lancé le 08 janvier 2018.

La période de souscription initiale a été fixée du 11 décembre au 08 janvier 2018 et le prix initial de souscription à 2.000,00 EUR.

6.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

6.1.3. Distributeur(s)

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

6.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

Le Fonds est un fond Feeder de Candriam Equities L Emerging Markets (le « Master »).

Ainsi, l'objectif correspond à l'objectif du Master, à savoir : « faire bénéficier les actionnaires du potentiel de croissance des marchés boursiers émergents, au travers d'investissements en actions sélectionnées par l'équipe de gestion de manière discrétionnaire. »

Politique de placement du compartiment

En tant que Feeder, le Fonds investit en permanence au minimum 85% de ses actifs nets dans des parts du Master, Candriam Equities L Emerging Markets, un compartiment de la sicav de droit luxembourgeois Candriam Equities L, sicav répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

Candriam Equities L a été constituée le 27 avril 1994 conformément à la législation du Grand-Duché de Luxembourg et pour une durée illimitée. Elle est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg sous le numéro B-47.449. Candriam Equities L a désigné Candriam Luxembourg comme Société de Gestion et RBC Investor Services Bank S.A. en tant que banque dépositaire et agent payeur principal.

Les actifs pourront également être investis accessoirement - jusqu'à 15% en liquidités.

- en instruments financiers dérivés dans un but de couverture. Les rendements offerts par le Fonds seront semblables à ceux offerts par le Master avant déduction des frais spécifiques au Fonds.

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

6.1. Beheerverslag van het compartiment

6.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Equities Emerging Markets werd gelanceerd op 08 januari 2018.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 11 december t.e.m. 08 januari 2018 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 2.000,00 EUR.

6.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium, Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

6.1.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V., Rogierplein 11, 1210 Brussel

6.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

6.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het Fonds is een Feederfonds van Candriam Equities L Emerging Markets (de 'Master').

Het streeft dan ook dezelfde doelstelling na als de Master, namelijk: "de aandeelhouders laten profiteren van het groeipotentieel van de beurzen van de groei landen door middel van beleggingen in discretionair door het beheerteam geselecteerde aandelen."

Beleggingsbeleid van het compartiment

Als Feeder belegt het Fonds doorlopend minstens 85% van zijn netto-activa in rechten van deelneming van de Master, Candriam Equities L Emerging Markets, een compartiment van de sicav naar Luxemburgs recht Candriam Equities L, die voldoet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG.

Candriam Equities L werd opgericht op 27 april 1994 in overeenstemming met de wetgeving van het Groothertogdom Luxemburg en voor onbepaalde duur. Zij is ingeschreven in het Registre de Commerce et des Sociétés (handels- en vennootschappenregister) van en te Luxembourg onder het nummer B-47.449. Candriam Equities L heeft Candriam Luxembourg aangesteld als Beheervevennootschap en RBC Investor Services Bank S.A. als bewaarbank en primaire betaalagent.

De activa kunnen in ondergeschikte mate ook worden belegd - in liquide middelen, tot 15%.

- in financiële derivaten met het oog op afdekking.

Het rendement van het Fonds zal vergelijkbaar zijn met het rendement van de Master voor aftrek van de kosten die eigen zijn aan het Fonds.

6 Informations sur le compartiment

6.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

Informations concernant le Master

1. Politique d'investissement :

« Ce compartiment investit principalement en valeurs mobilières de type actions de sociétés ayant leur siège ou leur activité prépondérante dans les pays émergents. Ces pays se caractérisent par un système économique et financier moins développé que le nôtre, mais par un potentiel de croissance à long terme.

Le compartiment pourra détenir à titre accessoire des actions, des valeurs assimilables aux actions (notamment des obligations convertibles, warrants, certificats d'investissement) de sociétés ayant leur siège ou leur activité prépondérante dans des pays autres que des pays émergents et des liquidités, des dépôts ou des instruments du marché monétaire dont l'échéance résiduelle ne dépasse pas 12 mois. Le compartiment ne pourra pas investir plus de 10% des actifs en fonds.

Le compartiment peut également recourir, en vue d'une bonne gestion du portefeuille aux techniques et instruments financiers (notamment options, futures, swaps, forward).

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les warrants et produits dérivés sont plus volatils que les actifs sous-jacents.

L'investisseur doit être conscient que les pratiques en matière de dénouement des transactions sur titres dans les pays émergents peuvent être plus risquées que celles des pays développés, en partie parce que la SICAV va devoir avoir recours à des courtiers ou des contreparties qui sont moins bien capitalisés et par ailleurs parce que l'enregistrement et la conservation des actifs peut ne pas être très fiable dans certains pays. Des retards de règlement pourraient faire perdre à la SICAV des opportunités d'investissement, dû uniquement au fait que la SICAV ne serait simplement pas en mesure de disposer librement des titres. Le dépositaire reste responsable de la bonne sélection et de la supervision des banques correspondantes qu'elle a sélectionnées sur les différents marchés, conformément à la loi luxembourgeoise. L'investisseur doit être conscient du fait que les risques qu'il court sont élevés étant donné les incertitudes liées à la politique économique et sociale menée dans ces pays ainsi qu'à la rigueur de gestion des entreprises dont les actions sont prises en portefeuille. De plus, dans certains pays de l'Europe de l'Est, le droit de propriété peut être incertain. Ces caractéristiques peuvent engendrer une volatilité non négligeable des titres, des bourses et des devises concernés, et par conséquent, de la valeur nette d'inventaire du compartiment. »

2. Facteurs de risque spécifiques:

L'investisseur est invité à consulter :

- Le profil de risque du Master dans les informations clés pour l'investisseur du Master
- Les facteurs de risques spécifiques du Master ainsi que les définitions des paramètres de risque dans le prospectus du Master.

6 Informatie over het compartiment

6.1 Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

Informatie over de Master

1. Beleggingsbeleid:

"Dit compartiment belegt voornamelijk in effecten van ondernemingen die gevestigd zijn en/of hun bedrijfsactiviteiten overwegend uitoefenen in de groei landen. Die landen hebben een minder sterk ontwikkeld economisch en financieel systeem als ons land, maar vertonen groeipotentieel op lange termijn.

Het compartiment kan in ondergeschikte mate aandelen en met aandelen gelijk te stellen effecten (in het bijzonder converteerbare obligaties, warrants en beleggingscertificaten) van ondernemingen die zijn gevestigd of hun bedrijfsactiviteiten overwegend uitoefenen in andere landen dan de groei landen, liquide middelen, deposito's of geldmarktinstrumenten met een maximale resterende looptijd van 12 maanden aanhouden.

Het compartiment mag niet meer dan 10% van zijn activa beleggen in fondsen.

Het compartiment kan ook, met het oog op goed portefeuillebeheer, gebruikmaken van financiële technieken en instrumenten (in het bijzonder opties, futures, swaps en forwards).

De belegger wordt er attent op gemaakt dat de volatiliteit van warrants en derivaten groter is dan die van de onderliggende activa. De belegger moet zich ervan bewust zijn dat de praktijken op het vlak van de afwikkeling van effectentransacties in de groei landen meer risico's kunnen inhouden dan in de ontwikkelde landen, deels doordat de bevek een beroep moet doen op makelaars of tegenpartijen met een minder solide eigen vermogen en deels doordat de registratie en bewaring van activa in sommige landen mogelijk niet erg betrouwbaar is. Als gevolg van laattijdige afwikkeling kan de bevek beleggingskansen mislopen, louter doordat zij niet vrij kan beschikken over de effecten. In overeenstemming met de Luxemburgse wet blijft de bewaarder verantwoordelijk voor de selectie van en het toezicht op de correspondentbanken die hij op de verschillende markten heeft geselecteerd.

De belegger moet zich ervan bewust zijn dat hij, gezien de onzekerheid over het economische en maatschappelijke beleid in die landen en de discipline waarmee de bedrijven waarvan de aandelen in portefeuille worden genomen, worden geleid, een groot risico loopt. Bovendien kan in sommige Oost-Europese landen het eigendomsrecht onzeker zijn. Deze kenmerken kunnen tot aanzienlijke volatiliteit van de effecten, beurzen en munten in kwestie en bijgevolg van de netto-inventariswaarde van het compartiment leiden."

2. Specifieke risicofactoren:

De belegger wordt verzocht kennis te nemen van:

- Het risicoprofiel van de Master in de essentiële beleggersinformatie van de Master.
- De specifieke risicofactoren van de Master en de omschrijving van de risicoparameters in het prospectus van de Master.

6 Informations sur le compartiment

6.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

3. Monnaie d'évaluation : EUR.

Pour plus d'informations sur le Master, les investisseurs sont invités à consulter les documents tenus à leur disposition aux endroits listés au § « Sources d'informations ».

6.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

6.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Vue d'ensemble du marché

Les marchés émergents, soutenus par la faiblesse du dollar américain et la croissance des cours pétroliers, ont fait mieux que les marchés développés au premier trimestre. L'Amérique latine, menée par le Brésil et le Pérou, a apporté la principale contribution régionale. Au Pérou, le changement de scénario politique a été le déclencheur. Il a été provoqué par la démission du Président Pedro Pablo Kuczynski, impliqué dans un nouveau scandale de corruption. Par ailleurs, l'amélioration des données économiques et les taux d'intérêt réduits ont stimulé les actions brésiliennes. Le Brésil est du reste en tête des marchés émergents au premier trimestre, notamment grâce aux secteurs énergétique et financier. En revanche, les Philippines ont affiché de moins bonnes prestations que le marché au sens large au premier trimestre, à cause de préoccupations liées à l'inflation, des fuites notables d'investissements étrangers et d'un déclin de la devise. Les marchés émergents ont néanmoins clôturé le second trimestre en recul, avec des performances bien inférieures à celles des marchés développés. Ils ont été affectés par le ralentissement de la croissance en dehors des États-Unis, la hausse des taux d'intérêt américains et la solidité du dollar américain (ce qui a porté préjudice à plusieurs devises des marchés émergents), ainsi que l'aggravation des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Toutefois, les actions asiatiques, Hong Kong et l'Inde en tête, ont affiché de meilleurs résultats que le marché au sens large. Les marchés émergents d'Amérique latine et européens, entraînés par la Turquie et le Brésil, ont généré un rendement inférieur, à cause du net recul des devises dans un contexte politique agité.

Activité du portefeuille et stratégie

La sélection des actions, un élément clé tout au long du semestre, a permis de faire face aux actualités économiques et (géo)politiques. D'un point de vue sectoriel, nous notons un biais cyclique au premier trimestre, impliquant l'augmentation de notre exposition aux secteurs financier, technologique, des matériaux et de l'énergie, ainsi qu'un renforcement de notre position dans les soins de santé. Concernant la répartition régionale, nous avons rehaussé notre exposition en Chine, en Corée du Sud et à Taïwan. Au cours du second trimestre, nous avons progressivement accru notre exposition aux biens de consommation discrétionnaire et aux services publics, par le biais de certains titres

6 Informatie over het compartiment

6.1 Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

3. Waarderingsmunt: EUR.

Meer informatie over de Master vinden beleggers in de documenten die te hunner beschikking staan op de plaatsen vermeld in de rubriek 'Informatiebronnen'.

6.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

6.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Marktoverzicht

De opkomende markten presteerden in het eerste kwartaal beter dan de ontwikkelde markten, met dank aan de zwakkere Amerikaanse dollar en de hogere olieprijs. Latijns-Amerika, aangevoerd door Brazilië en Peru, leverde de grootste bijdrage. De bepalende factor in Peru was de gewijzigde politieke situatie na het ontslag van president Pedro Pablo Kuczynski, die betrokken was bij een corruptieschandaal. Tegelijkertijd hadden de betere economische indicatoren en de lagere rente een positief effect op de Braziliaanse beurs, de best presterende opkomende markt van het eerste kwartaal, onder impuls van de financiële en energiesector. De Filipijnen deden het minder goed dan de rest in het eerste kwartaal. Dit had vooral te maken met de bezorgdheid over de inflatie, de aanzienlijke kapitaaluitstroom en de zwakkere munt. Niettemin sloten de opkomende markten het tweede kwartaal met verlies af, en presteerden ze een pak slechter dan de ontwikkelde markten. Ze werden meegesleurd door de wereldwijde groeivertraging (uitgezonderd in de VS), de hogere rente in de VS, de sterkere dollar (die verschillende munten uit de groei landen zwaar geraakt heeft) en de oplopende handelsspanningen tussen de VS en China. Binnen de regio daarentegen, presteerden de Aziatische aandelen, onder leiding van Hongkong, beter dan de rest van de markt. Intussen presteerden Latijns-Amerika en de opkomende landen van Europa, aangevoerd door Turkije en Brazilië, slecht, vanwege de forse daling van hun munten als gevolg van de woelige politieke situatie.

Portefeuilleactiviteit en strategie

Onze aandelenselectie, die cruciaal was in deze eerste helft van het jaar, heeft ons geholpen om de economische en (geo)politieke storm te doorstaan. Wat de sectoren betreft, hadden we een voorkeur voor cyclische sectoren in het eerste kwartaal. We verhoogden onze blootstelling aan de technologische, financiële, materialen- en energiesector en versterkten onze positie in de gezondheidszorg. Wat de geografische indeling betreft, hebben we onze blootstelling aan China, Zuid-Korea en Taiwan opgetrokken. In de loop van het tweede kwartaal verhoogden we geleidelijk onze blootstelling aan duurzame consumptieaandelen en nutsbedrijven via enkele specifieke aandelen met sterke

6 Informations sur le compartiment

6.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

spécifiques présentant de solides fondamentaux. Nous avons également intensifié notre exposition aux valeurs financières, qui tirent parti de l'amélioration des données économiques dans certains pays émergents et affichent des valorisations intéressantes.

6.1.8. Politique future

Nous conservons notre vision stratégique positive concernant les marchés émergents, en prévision d'une normalisation progressive des taux d'intérêt américains, de fondamentaux macroéconomiques favorables, d'une économie chinoise propice et de valorisations avantageuses. Nous restons toutefois prudents à court terme, car nous notons des risques de baisse dans le cadre de notre scénario, au vu notamment de l'élan macroéconomique qui semble être arrivé à son terme, de l'accélération possible du resserrement monétaire aux États-Unis, d'un dollar américain plus ferme, d'inquiétudes liées au protectionnisme et de tensions géopolitiques. Au sein de notre portefeuille, bien équilibré, nous continuons à nous concentrer sur des actions de qualité dont le profil de croissance est solide et durable par rapport à celles de leur secteur.

6.1.9. Classe de risque

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

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

Ce compartiment se situe en classe 6

6 Informatie over het compartiment

6.1 Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

fundamentals. Ook hebben we onze blootstelling aan de financiële sector verder verhoogd, die, naast de aantrekkelijke waarderingen, profiteert van de verbetering van de economische indicatoren in sommige groeilandten.

6.1.8. Toekomstig beleid

We behouden onze positieve strategische visie op de opkomende markten, in afwachting van de geleidelijke normalisering van de rente in de VS, de gunstige macro-economische kerncijfers, de verbetering van de Chinese economie en de aantrekkelijke waarderingen. We blijven echter voorzichtig op korte termijn, want we stellen vast dat de neerwaartse risico's voor ons scenario zijn toegenomen: de piek in het macro-momentum, een versnelling in de monetaire verstrakking in de VS, een sterkere Amerikaanse dollar en bezorgdheid over protectionisme en geopolitieke spanningen. In onze goed gespreide portefeuille blijven we focussen op kwaliteitsaandelen met een sterker en duurzamer groeiprofiel in vergelijking met de sector waarin ze actief zijn.

6.1.9. Risicoklasse

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

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

Het compartiment is ondergebracht in klasse 6

Belfius Managed Portfolio Equities Emerging Markets

6.2. Bilan

6.2. Balans

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	71 612 421,06	
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële Vermogensgegenstände	0,00	
C.	Immobilisations corporelles	C.	Mateniele vaste activa	0,00	
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	71 384 875,10	
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	71 384 875,10	
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(123 637,66)	
A.	Créances	A.	Vorderingen	48 626,60	
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	48 626,60	
B.	Dettes	B.	Schulden	(172 264,26)	
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(172 264,26)	
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	528 951,01	
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	528 951,01	
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	
C.	Autres	C.	Andere	0,00	
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	(177 767,39)	
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	0,00	
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(177 767,39)	
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	71 612 421,06	
A.	Capital	A.	Kapitaal	79 863 500,00	
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	(137 094,45)	
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(8 113 984,49)	

Belfius Managed Portfolio Equities Emerging Markets

6.3. Postes hors bilan

6.3. Posten buiten-balanstelling

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	0,00	
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	0,00	
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00	
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00	

Belfius Managed Portfolio Equities Emerging Markets

6.4. Compte de résultats

6.4. Resultatenrekening

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	(7 754 661,11)	
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	(7 754 661,11)	
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	(344 159,41)	
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(7 410 501,70)	
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	0,00	
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	(1 048,15)	
A.	Dividendes	A.	Dividenden	0,00	
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	0,00	
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(1 048,15)	
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	290 067,60	
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	
B.	Autres	B.	Andere	290 067,60	
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(648 342,83)	
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	0,00	
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(0,15)	
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(16 745,04)	
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(550 386,22)	
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(530 187,91)	
a.8.	Gestion financière - Classe M	a.8.	Financieel beheer - Klasse M	(530 187,91)	
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(20 198,31)	
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(1 200,00)	
b.8.	Gestion administrative et comptable - Classe M	b.8.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - Klasse M	(18 998,31)	
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(356,43)	
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(5 042,56)	
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00	
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(6 520,57)	
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	
J.	Taxes	J.	Taksen	(32 913,44)	
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(36 378,42)	
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(359 323,38)	
	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	(8 113 984,49)	
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(8 113 984,49)	

Belfius Managed Portfolio Equities Emerging Markets

6.5. Composition des avoirs et chiffres clés

6.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.5.1. Composition des actifs au 30 juin 2018 (exprimé en EUR)

6.5.1. Samenstelling van de activa op 30 juni 2018 (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								
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions – Aandelen								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CAN EQ L EM MKT -Z- EUR/DIS	3	52 615,00	EUR	1 356,74	71 384 875,10	4,80%	100,00%	99,68%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					71 384 875,10		100,00%	99,68%
Total: Actions – Totaal: Aandelen					71 384 875,10		100,00%	99,68%
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					71 384 875,10		100,00%	99,68%
Total Autres valeurs mobilières – Totaal Andere effecten					71 384 875,10		100,00%	99,68%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					71 384 875,10		100,00%	99,68%
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		528 951,01			0,74%
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Totaal - Banktegoeden op zicht Banktegoeden op zicht					528 951,01			0,74%
Total Dépôts et Liquidités – Totaal Deposito's en liquide middelen					528 951,01			0,74%
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden					(123 637,66)			(0,17%)
IV. Autres – Andere					(177 767,39)			(0,25%)
V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief					71 612 421,06			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 30/06/2018

(en pourcentage du portefeuille)

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2018

(in procenten van de effectenportefeuille)

Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	100,00%
Total: - Totaal:	100,00%

Belfius Managed Portfolio Equities Emerging Markets

6.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

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

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

Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)	100,00%
Total: - Totaal:	100,00%

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

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

EUR - EUR	100,00%
Total: – Totaal:	100,00%

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

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

	1er semestre 1ste semester
Achats - Aankopen	101 961 236,76
Ventes - Verkopen	22 821 700,55
Total 1 - Totaal 1	124 782 937,31
Souscriptions - Inschrijvingen	83 294 520,61
Remboursements - Terugbetalingen	3 568 115,06
Total 2 - Totaal 2	86 862 635,67
Moyenne de référence de l'actif net total - Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	69 009 667,00
Taux de rotation - Omloopsnelheid	54,95%
Taux de rotation corrigé - Gecorrigeerde omloopsnelheid	55,17%

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.

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

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

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

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

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen	Fin de période Einde periode
31/12/2016	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
31/12/2017	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
30/06/2018	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	91 512,00	3 859,00	87 653,00
		Distribution / Uitkering	75 677,00	3 603,00	72 074,00
		Total / Totaal			159 727,00

Belfius Managed Portfolio Equities Emerging Markets

6.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Montants payés et reçus par l'OPC (dans la devise du compartiment)

Période Période			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen
31/12/2016	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00
31/12/2017	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00
30/06/2018	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	45 593 788,27	1 845 878,73
		Distribution / Uitkering	37 700 732,34	1 722 236,33

Valeur nette d'inventaire en fin de période (dans la devise du compartiment)

Netto-inventariswaarde einde periode (in de valuta van het compartiment)

Période Période				par action Per aandeel
31/12/2016	0,00	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	-
			Distribution / Uitkering	-
31/12/2017	0,00	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	-
			Distribution / Uitkering	-
30/06/2018	71 612 421,06	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	448,34
			Distribution / Uitkering	448,34

6.5.4. Performances

(exprimé en %)

6.5.4. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Classe/ Klasse	CAP/DIS	1 an/ 1 jaar	3 ans/ 3 jaar	5 ans/ 5 jaar	10 ans/ 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start (20,45%)
M	CAP	-	-	-	-	

Diagramme en bâtons

Staafdiagram

Classe M (CAP) / Klasse M (KAP)

Année de création : 2017

Jaar van oprichting : 2017

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

■ Belfius Managed Portfolio Equities Emerging Markets - CAP (EUR) / KAP (EUR)

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.
Aangezien deze klasse minder dan een jaar bestaat of niet actief is, is het niet mogelijk om het staafdiagram weer te geven.

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 Managed Portfolio Equities Emerging Markets

6.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

6.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

6.5.5. Frais (exprimé en %)

6.5.5. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants/Lopende kosten		
Classe M / Klasse M	BE6297984658	<1 an/jaar
Classe M / Klasse M	BE6297983643	<1 an/jaar

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

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de depothoudende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

6.6. Notes aux états financiers au 30 juin 2018

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

Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment (Classe M)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de maximum 1,60%
- de l'administration au taux annuel maximum de 0,15%
- du dépositaire au taux annuel maximum de 0,06%
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

Elles sont calculées et payables mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne des avoirs du compartiment arrêtée à la fin du mois considéré.

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

- la commission de gestion (Classe M)
98 090,17 EUR
- la rémunération d'administration (générale)
1 200,00 EUR
- la rémunération d'administration (Classe M)
4 610,50 EUR
- la rémunération du dépositaire (Classe M)
3 241,99 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
635,87 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
69 988,86 EUR

Pour un total de :
177 767,39 EUR

6.6.3. Taux de rotation accru

Le taux de rotation reflète les évolutions des investissements réalisés dans le portefeuille au vu du contexte de marché résumé ci-dessus, ainsi que les flux de souscriptions et rachats dans le fonds, sur la période concernée.

6.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

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

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (Klasse M)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 1,60 % maximum
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,06 % maximum
- 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 op maandbasis berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

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

- de vergoeding voor het Beheer (Klasse M)
98 090,17 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (algemeen)
1 200,00 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (Klasse M)
4 610,50 EUR
- de vergoeding voor de Bewaarder (Klasse M)
3 241,99 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
635,87 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
69 988,86 EUR

Voor een totaal van :
177 767,39 EUR

6.6.3. Verhoogde omloopsnelheid

De omloopsnelheid is een weergave van de evolutie van de beleggingen die in de portefeuille werden uitgevoerd volgens de hierna samengevatte marktcontext alsook de inschrijvings- en terugkoopstromen over de betrokken periode.

7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

7.1. Rapport de gestion du compartiment

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

Le compartiment Multi-Asset Income a été lancé le 08 janvier 2018.

La période de souscription initiale a été fixée du 11 décembre au 08 janvier 2018 et le prix initial de souscription à 2.000,00 EUR.

7.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

7.1.3. Distributeur(s)

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

7.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

Le Fonds est un fonds Feeder de Candriam L Multi-Asset Income (le « Master »).

Ainsi, l'objectif correspond à l'objectif du Master, à savoir : «faire bénéficier les actionnaires du potentiel de croissance des marchés financiers, au travers d'investissements en obligations, actions et/ou autres valeurs assimilables, instruments du marché monétaire, liquidités, sélectionnées par l'équipe de gestion de manière discrétionnaire. »

Politique de placement du compartiment

En tant que Feeder, le Fonds investit en permanence au minimum 85% de ses actifs nets dans des parts du Master, Candriam L Multi-Asset Income, un compartiment de la sicav de droit luxembourgeois Candriam L, sicav répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

Candriam L a été constituée le 17 décembre 2013 conformément à la législation du Grand-Duché de Luxembourg et pour une durée illimitée. Elle est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg sous le numéro B-182856. Candriam L a désigné Candriam Luxembourg comme Société de Gestion et RBC Investor Services Bank S.A. en tant que banque dépositaire et agent payeur principal.

Les actifs pourront également être investis accessoirement - jusqu'à 15% en liquidités.

- en instruments financiers dérivés dans un but de couverture.

Les rendements offerts par le Fonds seront semblables à ceux offerts par le Master avant déduction des frais spécifiques au Fonds.

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

7.1. Beheerverslag van het compartiment

7.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Multi-Asset Income werd gelanceerd op 08 januari 2018.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 11 december t.e.m. 08 januari 2018 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 2.000,00 EUR.

7.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium, Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

7.1.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V., Rogierplein 11, 1210 Brussel

7.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

7.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het Fonds is een Feederfonds van Candriam L Multi-Asset Income (de 'Master').

Het streeft dan ook dezelfde doelstelling na als de Master, namelijk: "de aandeelhouders laten profiteren van het groeipotentieel van de financiële markten door middel van beleggingen in discretionair door het beheerteam geselecteerde obligaties, aandelen en/of daarmee gelijk te stellen effecten, geldmarktinstrumenten en liquide middelen."

Beleggingsbeleid van het compartiment

Als Feeder belegt het Fonds doorlopend minstens 85% van zijn netto-activa in rechten van deelneming van de Master, Candriam L Multi-Asset Income, een compartiment van de sicav naar Luxemburgs recht Candriam L, die voldoet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG.

Candriam L werd opgericht op 17 december 2013 in overeenstemming met de wetgeving van het Groothertogdom Luxemburg en voor onbepaalde duur.

Zij is ingeschreven in het Registre de Commerce et des Sociétés (handels- en vennootschappenregister) van en te Luxemburg onder het nummer B-182856. Candriam L heeft Candriam Luxembourg aangesteld als Beheervenootschap en RBC Investor Services Bank S.A. als bewaarbank en primaire betaalagent.

De activa kunnen in ondergeschikte mate ook worden belegd - in liquide middelen, tot 15%.

- in financiële derivaten met het oog op afdekking.

Het rendement van het Fonds zal vergelijkbaar zijn met het rendement van de Master voor aftrek van de kosten die eigen zijn aan het Fonds.

7 Informations sur le compartiment

7.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

Informations concernant le Master

1. Politique d'investissement :

« Le Compartiment investit principalement, directement et/ou via des produits dérivés dans les classes d'actifs suivantes :

- Obligations et/ou valeurs assimilables (telles que obligations « investment grade », obligations à rendement élevé, obligations liées à l'inflation, etc) ;
- Actions et/ou autres valeurs assimilables ;
- Instruments du marché monétaire ;
- Liquidités.

Le Compartiment peut également investir et ce pour un maximum de 10% de l'actif net :

- en OPCVM et/ou OPC d'actions, d'obligations ou d'autres valeurs mobilières, OPC
- monétaires ;
- en OPCVM et/ou OPC investissant dans d'autres classes d'actifs (tels que p.ex. matières premières, immobilier,...) et/ou développant des stratégies alternatives (arbitrages,...).

La part des actifs investie en actions représente au maximum 50% des actifs nets du Compartiment.

La durée totale du portefeuille pourra varier entre -2 et +6 ans.

Le compartiment peut également recourir aux instruments financiers dérivés (sur marché réglementé ou de gré à gré) dans un but de couverture, d'exposition ou d'arbitrage.

Les sous-jacents de ces instruments financiers dérivés peuvent être des devises, des taux d'intérêts, des spread de crédit et de la volatilité (comme par exemple des Swaps (Currency Exchange Swaps - Interest Rate Swaps - Credit Default Swaps - Inflation Swaps) - Forwards - Options - Futures). »

2. Facteurs de risque spécifiques:

L'investisseur est invité à consulter :

- Le profil de risque du Master dans les informations clés pour l'investisseur du Master
- Les facteurs de risques spécifiques du Master ainsi que les définitions des paramètres de risque dans le prospectus du Master.

3. Monnaie d'évaluation : EUR.

Pour plus d'informations sur le Master, les investisseurs sont invités à consulter les documents tenus à leur disposition aux endroits listés au § « Sources d'informations ».

7.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

7 Informatie over het compartiment

7.1 Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

Informatie over de Master

1. Beleggingsbeleid:

"Het Compartiment belegt voornamelijk, rechtstreeks en/of via derivaten, in de volgende beleggingsklassen:

- obligaties en/of daarmee gelijk te stellen effecten (zoals 'investment-grade' obligaties, hoogrentende obligaties, aan de inflatie gekoppelde obligaties enz.);
- aandelen en/of daarmee gelijk te stellen effecten;
- geldmarktinstrumenten;
- liquide middelen.

Het Compartiment kan tot maximaal 10% van zijn netto-activa ook beleggen in:

- icbe's en/of icb's die beleggen in aandelen, obligaties of andere effecten,
- geldmarkt-icb's;
- icbe's en/of icb's die beleggen in andere beleggingsklassen (zoals grondstoffen,
- vastgoed enz.) en/of alternatieve strategieën hanteren (arbitrage enz.).

Maximaal 50% van de netto-activa van het Compartiment wordt in aandelen belegd.

De totale rentegevoeligheid van de portefeuille kan schommelen tussen -2 en +6 jaar.

Het compartiment mag voor afdekkings-, beleggings- of arbitrage doeleinden ook gebruikmaken van financiële derivaten (op geregelende markten of onderhands).

De onderliggende waarden van die financiële derivaten kunnen valuta's zijn, rentevoeten, krediet spreads en volatiliteitsposities (bijvoorbeeld swaps, zoals valutaswaps (Currency Exchange Swaps), renteswaps (Interest Rate Swaps), kredietverzuimswaps (Credit Default Swaps) en inflatieswaps) alsook opties, verhandelbare en niet-verhandelbare termijncontracten (respectievelijk futures en forwards)."

2. Specifieke risicofactoren:

De belegger wordt verzocht kennis te nemen van:

- Het risicoprofiel van de Master in de essentiële beleggersinformatie van de Master.
- De specifieke risicofactoren van de Master en de omschrijving van de risicoparameters in het prospectus van de Master.

3. Waarderingsmunt: EUR.

Meer informatie over de Master vinden beleggers in de documenten die te hunner beschikking staan op de plaatsen vermeld in de rubriek 'Informatiebronnen'.

7.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

7 Informations sur le compartiment

7.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

7.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Les marchés des actions ont bien entamé l'année, à la faveur du climat propice, de données sur les exportations positives et d'un bon démarrage de la saison de publication des résultats pour le 4^e trimestre de 2017. Cela étant, ces marchés ont commencé à fluctuer début février. Des données économiques robustes, une croissance de l'emploi et des salaires plus élevée que prévu aux États-Unis, ainsi que la possibilité de voir le cycle économique américain se prolonger grâce à la réforme fiscale, ont généré des craintes inflationnistes et poussé les taux d'intérêt à la hausse. Cette situation, alimentée en partie par une série de facteurs techniques, s'est traduite par une envolée de la volatilité et des ventes massives sur les marchés des actions au cours de la première quinzaine du mois. La phase de reprise qui a suivi pendant la deuxième quinzaine a été de courte durée ; les marchés ayant été soumis à de nouvelles pressions en mars. Les mesures protectionnistes introduites par le président américain Donald Trump, sous la forme d'une hausse des taxes douanières jusqu'à 25 % sur certaines importations chinoises, ont ravivé les craintes d'une guerre commerciale. L'incertitude qui en a résulté a conduit les investisseurs à réduire encore davantage leurs positions en actions. En avril, les marchés des actions ont finalement pu bénéficier d'un certain répit jusqu'à la mi-mai, grâce à une combinaison de facteurs, parmi lesquels les résultats positifs publiés par les entreprises, aussi bien européennes qu'américaines, pour le premier trimestre, de même que l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Pendant la deuxième quinzaine de mai, des incertitudes politiques ont vu le jour en Italie et la coalition entre le Mouvement cinq étoiles et la Ligue a, en fin de compte, permis une reprise partielle. Le mois de juin a également été difficile. En effet, les actualités sur les relations commerciales entre les États-Unis et ses partenaires commerciaux ont déterminé le climat sur le marché. Dans ce contexte, les actions américaines ont réalisé d'excellents résultats, suivies par les actions japonaises, alors que tant les marchés européens qu'émergents ont affiché des prestations négatives en euros au cours du premier semestre de l'année. Concernant les titres à revenu fixe, le taux américain à 10 ans a obéi à une tendance à la hausse au cours du semestre, soutenue par une conjoncture économique favorable, une augmentation de l'inflation et plus de fermeté de la part de la Fed. En revanche, les taux allemands à 10 ans ont fluctué en raison des incertitudes politiques, des tensions commerciales, des déclarations de la BCE et d'indicateurs économiques en déclin. Dès lors, les segments obligataires plus risqués ont également subi une certaine pression et ont fait moins bien que les obligations souveraines, en euros, tout au long du semestre.

7.1.8. Politique future

Stratégiquement, nous continuons à privilégier les actions aux obligations.

Seules les répartitions régionales ont été modifiées au premier

7 Informatie over het compartiment

7.1 Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

7.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

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

7.1.8. Toekomstig beleid

We blijven strategisch overwogen in aandelen in vergelijking met obligaties.

Alleen de geografische indeling is gewijzigd in de eerste helft

7 Informations sur le compartiment

7.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

semestre de 2018, comme le reflète le bêta du portefeuille. Nous sommes passés d'une surpondération de la zone euro et du Japon à une surpondération des États-Unis et des marchés émergents et ensuite des États-Unis et de la zone euro.

La faiblesse du Yen au Japon en début d'année a stimulé le marché boursier local. Nous avons toujours été optimistes quant à la zone euro qui, bien qu'elle bénéficie d'un euro plus fragile par rapport au dollar américain, a été durement touchée lorsque l'Italie a conclu une coalition anti-européenne et anti-immigration à la fin du mois de mars et au début du mois d'avril. Tout comme les États-Unis, la région poursuit sa progression au cours du cycle économique le plus long de son histoire. Les incitants monétaires laissent la place à des stimulants fiscaux et l'économie est solide. Les marchés émergents ont tiré parti de la forte croissance mondiale, mais sont légèrement surpondérés au terme du semestre : ils ont été frappés trop sévèrement par la guerre commerciale et le renforcement du dollar américain.

Dans le cadre des stratégies d'alpha (indicateurs de performance), les petites capitalisations dans l'Union européenne et aux États-Unis ont permis une remontée du portefeuille, car elles sont généralement plus dépendantes du marché et moins sensibles à une guerre commerciale.

Concernant notre exposition aux produits à revenu fixe, nous avons maintenu un biais de duration courte. Face à un durcissement par la Fed et à la prévision de pressions inflationnistes à venir, nous anticipons une reprise à la hausse des taux et des rendements obligataires, alors que le redressement de l'économie européenne pourrait également entraîner de meilleurs rendements dans l'UEM. Par conséquent, nous diversifions notre portefeuille en remplaçant les obligations d'État à faible rendement par des titres de dette émergente qui conservent un portage (carry) intéressant.

7.1.9. Classe de risque

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

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

7 Informatie over het compartiment

7.1 Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

van 2018, zoals blijkt uit het bètasegment van de portefeuille. Onze overwogen positie in de eurozone en Japan werd ingeruild voor een overwogen positie in de VS en de opkomende markten, en daarna in de VS en de eurozone.

Japan ging het jaar van start met een zwakkere yen, wat de plaatselijke beurzen een duwtje in de rug gaf. We waren hoe dan ook optimistisch voor de eurozone, die weliswaar profiteerde van de daling van de euro ten opzichte van de dollar, maar zwaar geraakt werd toen er eind maart en begin april een anti-Europese en anti-immigratiecoalitie gevormd werd in Italië. De VS blijft volle kracht vooruitgaan in zijn langste conjuncturele cyclus ooit. De monetaire stimuli worden stilaan vervangen door fiscale stimuli en de economie blijft het goed doen. De opkomende markten hebben geprofiteerd van de sterke wereldwijde groei, maar zijn nu slechts lichtjes overwogen op het einde van juni: te zwaar geraakt door de handelsoorlog en de sterkere dollar.

Wat de alfastrategieën betreft, hadden de Amerikaanse en Europese smallcaps een positief effect op de portefeuille, aangezien ze sterker op de interne markt gericht zijn en minder gevoelig zijn voor een handelsoorlog.

Wat onze blootstelling aan obligaties betreft, bleven we bij onze voorkeur voor een korte duration. Nu de Fed zijn beleid aan het verstrakken is en de inflatie naar verwachting zal stijgen, verwachten we dat de rentevoeten en obligatierendementen opnieuw zullen stijgen, terwijl de verbetering van de Europese economie mogelijk ook tot hogere rentevoeten in de eurozone zal leiden. Bijgevolg blijven we wegdiversifiëren van overheidsobligaties die weinig opleveren naar schuldinstrumenten uit de groei landen, die nog steeds een aantrekkelijke carry bieden.

7.1.9. Risicoklasse

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

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

7 Informations sur le compartiment

7.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

Ce compartiment se situe en classe 3

7 Informatie over het compartiment

7.1 Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

Het compartiment is ondergebracht in klasse 3

Belfius Managed Portfolio Multi-Asset Income

7.2. Bilan

7.2. Balans

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	104 988 690,57	
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële Vermogensgegenstände	0,00	
C.	Immobilisations corporelles	C.	Matenële vaste activa	0,00	
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	104 854 623,00	
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	104 854 623,00	
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(40 162,60)	
A.	Créances	A.	Vorderingen	21 978,90	
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	21 978,90	
B.	Dettes	B.	Schulden	(62 141,50)	
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(62 141,50)	
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	375 710,76	
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	375 710,76	
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	
C.	Autres	C.	Andere	0,00	
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	(201 480,59)	
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	0,00	
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(201 480,59)	
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	104 988 690,57	
A.	Capital	A.	Kapitaal	107 484 000,00	
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	(440 731,65)	
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(2 054 577,78)	

Belfius Managed Portfolio Multi-Asset Income

7.3. Postes hors bilan

7.3. Posten buiten-balanstelling

			30/06/2018	30/06/2017
			EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	0,00
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	0,00
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00

Belfius Managed Portfolio Multi-Asset Income

7.4. Compte de résultats

7.4. Resultatenrekening

			30/06/2018	30/06/2017
			EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	(2 370 317,55)
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	(2 370 317,55)
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	(33 199,88)
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(2 337 117,67)
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	0,00
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	940 842,31
A.	Dividendes	A.	Dividenden	942 684,51
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	0,00
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(1 842,20)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	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 uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00
B.	Autres	B.	Andere	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(625 102,54)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	0,00
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(0,15)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(23 261,15)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(490 240,60)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(462 630,23)
a.8.	Gestion financière - Classe M	a.8.	Financieel beheer - Klasse M	(462 630,23)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(27 610,37)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(1 200,00)
b.8.	Gestion administrative et comptable - Classe M	b.8.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - Klasse M	(26 410,37)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(428,51)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(5 042,56)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(8 192,04)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00
J.	Taxes	J.	Taksen	(48 228,30)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(49 709,23)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	315 739,77
	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	(2 054 577,78)
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(2 054 577,78)

Belfius Managed Portfolio Multi-Asset Income

7.5. Composition des avoirs et chiffres clés

7.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

7.5.1. Composition des actifs au 30 juin 2018 (exprimé en EUR)

7.5.1. Samenstelling van de activa op 30 juni 2018 (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								
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions – Aandelen								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CAN L MA INC ZD -Z- DIST	3	69 694,00	EUR	1 504,50	104 854 623,00	20,90%	100,00%	99,87%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					104 854 623,00		100,00%	99,87%
Total: Actions – Totaal: Aandelen					104 854 623,00		100,00%	99,87%
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					104 854 623,00		100,00%	99,87%
Total Autres valeurs mobilières – Totaal Andere effecten					104 854 623,00		100,00%	99,87%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					104 854 623,00		100,00%	99,87%
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		375 710,76			0,36%
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Totaal - Banktegoeden op zicht Banktegoeden op zicht					375 710,76			0,36%
Total Dépôts et Liquidités – Totaal Deposito's en liquide middelen					375 710,76			0,36%
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden					(40 162,60)			(0,04%)
IV. Autres – Andere					(201 480,59)			(0,19%)
V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief					104 988 690,57			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 30/06/2018 (en pourcentage du portefeuille)

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

Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	100,00%
Total: - Totaal:	100,00%

Belfius Managed Portfolio Multi-Asset Income

7.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/2018

(en pourcentage du portefeuille)

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2018

(in procenten van de effectenportefeuille)

Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom) 100,00%

Total: - Totaal: 100,00%

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30/06/2018

(en pourcentage du portefeuille)

EUR - EUR 100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 30/06/2018

(in procenten van de effectenportefeuille)

Total: – Totaal: 100,00%

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

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

	1er semestre 1ste semester
Achats - Aankopen	109 730 612,03
Ventes - Verkopen	2 505 671,48
Total 1 - Totaal 1	112 236 283,51
Souscriptions - Inschrijvingen	113 517 102,87
Remboursements - Terugbetalingen	6 473 834,52
Total 2 - Totaal 2	119 990 937,39
Moyenne de référence de l'actif net total - Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	95 839 037,05
Taux de rotation - Omloopsnelheid	(8,09%)
Taux de rotation corrigé - Gecorrigeerde omloopsnelheid	(7,92%)

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.

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

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

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

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

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen	Fin de période Einde periode
31/12/2016	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
31/12/2017	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
30/06/2018	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	228 115,00	13 148,00	214 967,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	1,00	0,00	1,00
		Total / Totaal			214 968,00

Belfius Managed Portfolio Multi-Asset Income

7.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Montants payés et reçus par l'OPC (dans la devise du compartiment)

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen
31/12/2016	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	0,00	0,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
31/12/2017	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	0,00	0,00
		Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00
30/06/2018	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	113 516 602,87	6 473 834,52
		Capitalisation / Kapitalisatie	500,00	0,00

Valeur nette d'inventaire en fin de période (dans la devise du compartiment)

Netto-inventariswaarde einde periode (in de valuta van het compartiment)

Période Periode				par action Per aandeel
31/12/2016	0,00	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	-
			Capitalisation / Kapitalisatie	-
31/12/2017	0,00	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	-
			Capitalisation / Kapitalisatie	-
30/06/2018	104 988 690,57	Classe M / Klasse M	Distribution / Uitkering	488,39
			Capitalisation / Kapitalisatie	488,39

7.5.4. Performances

(exprimé en %)

7.5.4. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Classe/ Klasse	CAP/DIS	1 an/ 1 jaar	3 ans/ 3 jaar	5 ans/ 5 jaar	10 ans/ 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start
M	CAP	-	-	-	-	(4,81%)

Diagramme en bâtons

Staafdiagram

Classe M (CAP) / Klasse M (KAP)

Année de création : 2017

Jaar van oprichting : 2017

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

■ Belfius Managed Portfolio Multi-Asset Income - CAP (EUR) / KAP (EUR)

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.
Aangezien deze klasse minder dan een jaar bestaat of niet actief is, is het niet mogelijk om het staafdiagram weer te geven.

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 Managed Portfolio Multi-Asset Income

7.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

7.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

7.5.5. Frais (exprimé en %)

7.5.5. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants/Lopende kosten		
Classe M / Klasse M	BE6297985663	<1 an/jaar
Classe M / Klasse M	BE6297986679	<1 an/jaar

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

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponhouderende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

7.6. Notes aux états financiers au 30 juin 2018

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

Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment (Classe M)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de maximum 1,10%
- de l'administration au taux annuel maximum de 0,15%
- du dépositaire au taux annuel maximum de 0,06%
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

Elles sont calculées et payables mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne des avoirs du compartiment arrêtée à la fin du mois considéré.

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

- la commission de gestion (Classe M)
89 584,37 EUR
- la rémunération d'administration (générale)
1 200,00 EUR
- la rémunération d'administration (Classe M)
6 563,77 EUR
- la rémunération du dépositaire (Classe M)
4 608,88 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
889,04 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
98 634,53 EUR

Pour un total de :
201 480,59 EUR

7.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

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

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (Klasse M)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 1,10 % maximum
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,06 % maximum
- 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 op maandbasis berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

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

- de vergoeding voor het Beheer (Klasse M)
89 584,37 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (algemeen)
1 200,00 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (Klasse M)
6 563,77 EUR
- de vergoeding voor de Bewaarder (Klasse M)
4 608,88 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
889,04 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
98 634,53 EUR

Voor een totaal van :
201 480,59 EUR

8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

8.1. Rapport de gestion du compartiment

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

Le compartiment Diversified Futures a été lancé le 08 janvier 2018.

La période de souscription initiale a été fixée du 11 décembre au 08 janvier 2018 et le prix initial de souscription à 2.000,00 EUR.

8.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

8.1.3. Distributeur(s)

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

8.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

Le Fonds est un fonds Feeder de Candriam Diversified Futures (le « Master »).

Ainsi, l'objectif correspond à l'objectif du Master, à savoir : «de réaliser une performance absolue nette de tous frais de gestion supérieure à l'EONIA capitalisé pour les parts libellés en EUR et une performance supérieure à l'indice SONIA capitalisé pour les parts libellés en GBP, indépendante de l'évolution des marchés internationaux d'actions, de taux, de devises, de volatilité par le biais de stratégies quantitatives systématiques, avec un objectif de volatilité annualisé inférieur à 12% dans des conditions normales de marché. »

Politique de placement du compartiment

En tant que Feeder, le Fonds investit en permanence au minimum 85% de ses actifs nets dans des parts du Master, Candriam Diversified Futures, Fonds Commun de Placement (FCP) de droit Français, répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

Candriam Diversified Futures a été constituée le 16 Novembre 2009 conformément à la législation Française et pour une durée de 99 ans. Candriam Diversified Futures a désigné Candriam France comme Société de Gestion et RBC Investor Services Bank France en tant que banque dépositaire et agent payeur principal.

Les actifs pourront également être investis accessoirement - jusqu'à 15% en liquidités.

- en instruments financiers dérivés dans un but de couverture.

Les rendements offerts par le Fonds seront semblables à ceux

8. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

8.1. Beheerverslag van het compartiment

8.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Diversified Futures werd gelanceerd op 08 januari 2018.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 11 december t.e.m. 08 januari 2018 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 2.000,00 EUR.

8.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium, Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

8.1.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V., Rogierplein 11, 1210 Brussel

8.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

8.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het Fonds is een Feederfonds van Candriam Diversified Futures (de 'Master').

Het streeft dan ook dezelfde doelstelling na als de Master, namelijk: "een absoluut rendement te genereren na aftrek van alle beheerkosten dat groter is dan dat van de gekapitaliseerde EONIA voor in EUR luidende rechten van deelneming en dat groter is dan dat van de gekapitaliseerde SONIA-index voor in GBP luidende rechten van deelneming, ongeacht het verloop en de volatiliteit van de internationale aandelen-, obligatie- en valutamarkten, door middel van systematische kwantitatieve strategieën, met een beoogde volatiliteit op jaarbasis van minder dan 12% in normale marktomstandigheden."

Beleggingsbeleid van het compartiment

Als Feeder belegt het Fonds doorlopend minstens 85% van zijn netto-activa in rechten van deelneming van de Master, Candriam Diversified Futures, een Gemeenschappelijk Beleggingsfonds naar Frans recht dat voldoet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG.

Candriam Diversified Futures werd opgericht op 16 november 2009 in overeenstemming met de Franse wetgeving en voor een duur van 99 jaar. Candriam Diversified Futures heeft Candriam France aangesteld als Beheervenootschap en RBC Investor Services Bank France als bewaarbank en primaire betaalagent.

De activa kunnen in ondergeschikte mate ook worden belegd

- in liquide middelen, tot 15%.

- in financiële derivaten met het oog op afdekking.

Het rendement van het Fonds zal vergelijkbaar zijn met het

8 Informations sur le compartiment

8.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

offerts par le Master avant déduction des frais spécifiques au Fonds.

1. Politique d'investissement :

Le Fonds s'expose à des stratégies systématiques sur les marchés à terme mondiaux.

Stratégies utilisées :

La gestion du portefeuille s'articule autour de deux axes :

- Une stratégie dynamique
- Une stratégie de gestion de fond de portefeuille.

1. Stratégie dynamique : la gestion systématique

a) Description de la stratégie

Les règles qui président aux différentes prises de position et à leur neutralisation sont établies par avance. L'écriture informatique de ces règles permet de les traduire en signaux d'action sur le marché.

Les stratégies utilisées découlent d'une recherche permanente de la part de Candriam Investors Group. L'intégration d'une stratégie est déterminée par sa corrélation avec les modèles existants ainsi que sa capacité à générer un rendement sur la durée de placement recommandé.

Il existe à ce jour trois types de stratégies :

- La stratégie principale dites de suivi de tendance qui consiste à exploiter la directionnalité des marchés.

- Deux stratégies diversifiantes :

o l'approche contrariante qui tire profit des propriétés de retour à la moyenne des marchés.

o la reconnaissance de forme qui effectue une analyse statistique des marchés.

La stratégie de suivi de tendance a vocation à rester le principal moteur de performance, alors que les stratégies diversifiantes actuelles ou celle qui pourront être mise en place à l'avenir visent à dégager une performance peu corrélée de celle de la stratégie principale et donc améliorer le couple risque/rendement et limiter les drawdowns (pertes cumulées). Une nouvelle stratégie sera implémentée si elle est peu corrélée aux stratégies existantes et possède une espérance de rendement positive.

b) Univers d'investissement diversifié

Une diversification des investissements, en terme de classes d'actifs sera effectuée, avec une exposition notamment sur :

- indices actions,
- indices de volatilité,
- taux courts,
- taux longs,
- devises.

c) Gestion avec un risque encadré

Le système d'allocation des positions entre les différents marchés est basé sur le principe de diversification du risque constaté sur chacun des contrats futures. Ce risque est appréhendé par le calcul de la volatilité de chaque contrat et intègre la notion de liquidité.

8 Informatie over het compartiment

8.1 Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

rendement van de Master voor aftrek van de kosten die eigen zijn aan het Fonds.

1. Beleggingsbeleid:

Het Fonds belegt in systematische strategieën op de mondiale termijnmarkten.

Aangewende strategieën:

Het beheer van de portefeuille is opgebouwd rond twee pijlers:

- Een dynamische strategie
- Een strategie voor het beheer van de basisposities in de portefeuille

1. Dynamische strategie: systematisch beheer

a) Beschrijving van de strategie

De regels die bepalen welke posities worden ingenomen en gesloten, liggen

vooraf vast. Door die regels in de software te programmeren, kunnen ze worden omgezet in koop- en verkoopsignalen op de markt.

De gebruikte strategieën zijn het resultaat van doorlopend onderzoek door Candriam Investors Group. Of een strategie wordt gevolgd, hangt af van hoe sterk zij is gecorreleerd met de bestaande modellen en haar vermogen om rendement te genereren over de aanbevolen beleggingstermijn.

Er bestaan momenteel drie soorten strategieën:

- De voornaamste is een zogeheten trendvolgende strategie, die inspeelt

op opwaartse of neerwaartse trends op de markten.

- Twee diversificatiestrategieën:

o een marktcontraire benadering, die inspeelt op de eigenschap van de markten dat zij terugkeren naar hun gemiddelde,

o patroonherkenning, waarbij een statistische analyse van de markten wordt gemaakt.

De trendvolgende strategie blijft de voornaamste rendementsbron, terwijl de diversificatiestrategieën die vandaag worden gevolgd of in de toekomst kunnen worden ingevoerd, tot doel hebben een rendement te genereren dat weinig correlatie vertoont met de basisstrategie en dus het risico- en rendementsprofiel te verbeteren en dalingen (gecumuleerde verliezen) te beperken. Een nieuwe strategie wordt ingevoerd als zij correlatie vertoont met de bestaande strategieën en positieve rendementsvooruitzichten heeft.

b) Gediversifieerd beleggingsuniversum

De beleggingen worden gespreid over verschillende beleggingsklassen, met blootstelling aan met name:

- aandelenindices,
- volatiliteitsindices,
- de korte rente,
- de lange rente,
- munteenheden.

c) Beheer met duidelijk afgebakende risico's

Het systeem om de posities over de verschillende markten te spreiden is gebaseerd op het principe van diversificatie van het risico gemeten aan de hand van de futurescontracten. Dit risico wordt vastgesteld door de volatiliteit van elk contract te berekenen en houdt rekening met de liquiditeit.

8 Informations sur le compartiment

8.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

2. Stratégie de fond de portefeuille

La stratégie consiste à construire un portefeuille diversifié investi en titres d'émetteurs privés (Credit Corporate et titres d'institutions financières), en obligations d'Etat et des instruments des marchés monétaires français et étrangers dont la notation court terme est au minimum A-2 à l'acquisition (ou équivalent) par une des agences de notation ou considéré de qualité équivalente par la société de gestion (notamment en cas d'absence de rating).

Le fonds pourra également recourir aux techniques de gestion efficace de portefeuille telles que décrites ci-dessous.

Cette partie du portefeuille sera comprise entre 0 et 100 % de l'actif net du FCP.

3. Facteurs de risque spécifiques:

L'investisseur est invité à consulter :

- Le profil de risque du Master dans les informations clés pour l'investisseur du Master
- Les facteurs de risques spécifiques du Master ainsi que les définitions des paramètres de risque dans le prospectus du Master.

4. Monnaie d'évaluation : EUR.

Pour plus d'informations sur le Master, les investisseurs sont invités à consulter les documents tenus à leur disposition aux endroits listés au § « Sources d'informations ».

8.1.6. **Indice(s) et benchmark(s)**

Non applicable.

8.1.7. **Politique suivie pendant l'exercice**

Vue d'ensemble du marché

Après un mois de janvier euphorique sur les marchés boursiers, la volatilité a fait son retour en force début février, mettant fin au parcours incroyable des marchés boursiers américains. Le taux américain à 10 ans a suivi une tendance à la hausse au cours du semestre, soutenue par une conjoncture économique favorable, une augmentation de l'inflation et plus de fermeté de la part de la Fed. En revanche, les taux allemands à 10 ans ont fluctué en raison des incertitudes politiques, des tensions commerciales, des déclarations de la BCE et d'indicateurs économiques en déclin.

Activité du portefeuille et stratégie

Le contexte a été problématique et notre approche diversifiée ne nous a pas protégés, comme cela a été plusieurs fois le cas dans le passé. Tant les stratégies de suivi de tendances, à cause d'un manque d'orientation et de plusieurs retournements de situation, que les modèles à contre-courant étant donné des marchés boursiers directionnels en janvier, ont fourni de piètres performances. Au niveau des classes d'actifs, hormis les obligations et taux d'intérêt, toutes les autres classes ont affiché des prestations négatives.

8 Informatie over het compartiment

8.1 Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

2. Basisstrategie van de portefeuille

Deze strategie bestaat erin een breed gespreide portefeuille op te bouwen die belegd is in schuldinstrumenten van privaatrechtelijke emittenten (bedrijfskredieten of corporate credits en effecten van financiële instellingen), in overheidspapier (staats- of overheidsobligaties) en Franse en buitenlandse geldmarktinstrumenten die op het ogenblik van aankoop over een rating op korte termijn van ten minste A-2 van een van de kredietratingbureaus beschikken of door de beheersmaatschappij van gelijkwaardige kwaliteit worden geacht (met name wanneer er geen rating is).

Het fonds kan ook gebruikmaken van technieken voor een goed portefeuillebeheer, zoals hierna omschreven.

Dit deel van de portefeuille maakt tussen 0 en 100% van de netto-activa van het GBF uit."

3. Specifieke risicofactoren:

De belegger wordt verzocht kennis te nemen van:

- Het risicoprofiel van de Master in de essentiële beleggersinformatie van de Master.
- De specifieke risicofactoren van de Master en de omschrijving van de risicoparameters in het prospectus van de Master.

4. Waarderingsmunt: EUR.

Meer informatie over de Master vinden beleggers in de documenten die te hunner beschikking staan op de plaatsen vermeld in de rubriek 'Informatiebronnen'.

8.1.6. **Index en benchmark**

Niet van toepassing

8.1.7. **Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Marktoverzicht

Na een euforische maand januari op de aandelenmarkten ontstond er in februari opnieuw sterke volatiliteit en kwam er een einde aan de uitzonderlijke hausse op de Amerikaanse aandelenmarkten. De Amerikaanse rente op 10 jaar ging in de eerste helft van het jaar in stijgende lijn als gevolg van de gunstige economische context, de stijgende inflatie en het strakker beleid van de Fed. Tezelfdertijd schommelde de Duitse rente op 10 jaar op het ritme van de politieke onzekerheden, de handelsspanningen, de aankondigingen van de ECB en de zwakkere economische indicatoren.

Portefeuilleactiviteit en strategie

De omgeving was moeilijk en onze gediversifieerde benadering bood geen bescherming, zoals in het verleden herhaaldelijk wel het geval was geweest. Trendvolgende strategieën zetten negatieve resultaten neer omdat zich geen trend aftekende en sommige trends omkeerden en dat gold ook 'tegendraadse' modellen als gevolg van de sterk directionele aandelenmarkten. Op obligaties en renteproducten na, presteerden alle activaklassen negatief.

8 Informations sur le compartiment

8.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

Le premier semestre de l'année s'est déroulé comme suit :
Un bon démarrage en janvier et une contribution positive des modèles de suivi de tendances sur les taux américains et britanniques, ainsi que les obligations et actions. Renversement néfaste en février, à la suite des données américaines... à la fois sur les taux d'intérêt et les actions. Notre positionnement à moyen terme a impliqué une solide réduction de notre niveau d'actions avant le rebond du marché. Ensuite, on enregistre des performances légèrement défavorables entre mars et mai : de nombreux signaux erronés ont été générés par des communications imprévues de la part de Donald Trump. Résultats médiocres des métaux, avec des retournements importants à la suite des droits américains sur l'aluminium de base. Les devises ont également souffert pour des motifs similaires et à cause de tensions géopolitiques (Brexit, Corée du Nord, ...). Néanmoins, les taux d'intérêt européens ont été positifs au cours de la période.
Mai-juin : La première partie de la période mai-juin a été bénéfique, car notre positionnement sur les tendances a tiré parti de l'évolution des taux d'intérêt, mais par la suite, les propos conciliants de la BCE et les élections en Italie ont inversé la tendance sur les obligations et taux.

8.1.8. Politique future

Pour être performantes, nos stratégies ont généralement besoin de tendances durables sur les différentes classes d'actifs. Nous pensons que la seconde moitié de l'année pourra apporter de meilleures opportunités, notamment sur les obligations et taux d'intérêt.

8.1.9. Classe de risque

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

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

Ce compartiment se situe en classe 7

8 Informatie over het compartiment

8.1 Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

De eerste jaarhelft verliep als volgt:

Een goed begin in januari met een positieve bijdrage van trendvolgende modellen op Amerikaanse en Britse renteproducten, evenals obligaties en aandelen. Schadelijke omkering in februari als gevolg van Amerikaanse gegevens... zowel in renteproducten als in aandelen. Onze middellange positionering leidde tot een sterke vermindering van onze longpositie in aandelen vóór het herstel van de markt. Van maart tot mei volgde een licht negatieve prestatie: Een onverwachte mededeling van Donald Trump genereerde tal van valse signalen. Negatieve prestatie van Metalen met een plotse omkering na de verhoging van de Amerikaanse invoertarieven voor aluminium. Ook de munten werden hierdoor getroffen en ze leden tevens onder geopolitieke problemen (Brexit, Noord-Korea...). De Europese rentevoeten bleven echter positief tijdens de periode.

Mei-juni: Het eerste deel van de periode mei-juni was gunstig omdat onze trendpositionering profiteerde van de rentetrend maar daarna leidden de inschikkelijke ECB en de Italiaanse verkiezingen tot een omkerende trend in obligaties en renteproducten.

8.1.8. Toekomstig beleid

Onze strategieën vereisen aanhoudende trends in verschillende activaklassen om goed te presteren. We verwachten betere opportuniteiten in de tweede jaarhelft, vooral in de obligatie- en rentesector.

8.1.9. Risicoklasse

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

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

Het compartiment is ondergebracht in klasse 7

Belfius Managed Portfolio Diversified Futures

8.2. Bilan

8.2. Balans

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	3 542 686,56	
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële Vermogensgegenstände	0,00	
C.	Immobilisations corporelles	C.	Mateniele vaste activa	0,00	
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	3 533 635,36	
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3 533 635,36	
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(85 653,56)	
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	
B.	Dettes	B.	Schulden	(85 653,56)	
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(85 653,56)	
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	105 696,64	
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	105 696,64	
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	
C.	Autres	C.	Andere	0,00	
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	(10 991,88)	
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	0,00	
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(10 991,88)	
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	3 542 686,56	
A.	Capital	A.	Kapitaal	3 943 500,00	
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	(44 338,12)	
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(356 475,32)	

Belfius Managed Portfolio Diversified Futures

8.3. Postes hors bilan

8.3. Posten buiten-balanstelling

				30/06/2018	30/06/2017
				EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	0,00	
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	0,00	
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00	
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00	

Belfius Managed Portfolio Diversified Futures

8.4. Compte de résultats

8.4. Resultatenrekening

			30/06/2018	30/06/2017
			EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	(315 416,78)
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	(315 416,78)
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	(9 807,85)
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(305 608,93)
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	0,00
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	(104,42)
A.	Dividendes	A.	Dividenden	0,00
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	0,00
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(104,42)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	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 uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00
B.	Autres	B.	Andere	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(40 954,12)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	0,00
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(0,15)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(792,30)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(28 745,75)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(26 646,45)
a.8.	Gestion financière - Classe M	a.8.	Financieel beheer - Klasse M	(26 646,45)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(2 099,30)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(1 200,00)
b.8.	Gestion administrative et comptable - Classe M	b.8.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - Klasse M	(899,30)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(177,43)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(5 042,56)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(2 383,61)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00
J.	Taxes	J.	Taksen	(1 628,24)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(2 184,08)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(41 058,54)
	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	(356 475,32)
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(356 475,32)

Belfius Managed Portfolio Diversified Futures

8.5. Composition des avoirs et chiffres clés

8.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

8.5.1. Composition des actifs au 30 juin 2018 (exprimé en EUR)

8.5.1. Samenstelling van de activa op 30 juni 2018 (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								
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Fonds – Fonds								
France – Frankrijk								
CANDRIAM DIV FUTURES -Z-	3	3 818,00	EUR	925,52	3 533 635,36	2,40%	100,00%	99,74%
Total: France – Totaal: Frankrijk					3 533 635,36		100,00%	99,74%
Total: Fonds – Totaal: Fonds					3 533 635,36		100,00%	99,74%
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					3 533 635,36		100,00%	99,74%
Total Autres valeurs mobilières – Totaal Andere effecten					3 533 635,36		100,00%	99,74%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					3 533 635,36		100,00%	99,74%
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		105 696,64			2,98%
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Totaal - Banktegoeden op zicht Banktegoeden op zicht					105 696,64			2,98%
Total Dépôts et Liquidités – Totaal Deposito's en liquide middelen					105 696,64			2,98%
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden					(85 653,56)			(2,42%)
IV. Autres – Andere					(10 991,88)			(0,31%)
V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief					3 542 686,56			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 30/06/2018 (en pourcentage du portefeuille)

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

Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	100,00%
Total: - Totaal:	100,00%

Belfius Managed Portfolio Diversified Futures

8.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

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

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

France – Frankrijk	100,00%
Total: - Totaal:	100,00%

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

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

EUR - EUR	100,00%
Total: – Totaal:	100,00%

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

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

	1er semestre 1ste semester
Achats - Aankopen	4 054 261,87
Ventes - Verkopen	205 209,73
Total 1 - Totaal 1	4 259 471,60
Souscriptions - Inschrijvingen	4 150 143,99
Remboursements - Terugbetalingen	250 982,11
Total 2 - Totaal 2	4 401 126,10
Moyenne de référence de l'actif net total - Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	3 270 787,68
Taux de rotation - Omloopsnelheid	(4,33%)
Taux de rotation corrigé - Gecorrigeerde omloopsnelheid	(3,98%)

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.

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

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

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

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

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen	Fin de période Einde periode
31/12/2016	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
31/12/2017	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Distribution / Uitkering	0,00	0,00	0,00
		Total / Totaal			0,00
30/06/2018	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie	1,00	0,00	1,00
		Distribution / Uitkering	8 415,00	529,00	7 886,00
		Total / Totaal			7 887,00

Belfius Managed Portfolio Diversified Futures

8.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Montants payés et reçus par l'OPC (dans la devise du compartiment)

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen
31/12/2016	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie Distribution / Uitkering	0,00 0,00	0,00 0,00
31/12/2017	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie Distribution / Uitkering	0,00 0,00	0,00 0,00
30/06/2018	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie Distribution / Uitkering	500,00 4 149 643,99	0,00 250 982,11

Valeur nette d'inventaire en fin de période (dans la devise du compartiment)

Netto-inventariswaarde einde periode (in de valuta van het compartiment)

Période Periode				par action Per aandeel
31/12/2016	0,00	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie Distribution / Uitkering	- -
31/12/2017	0,00	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie Distribution / Uitkering	- -
30/06/2018	3 542 686,56	Classe M / Klasse M	Capitalisation / Kapitalisatie Distribution / Uitkering	449,18 449,18

8.5.4. Performances

(exprimé en %)

8.5.4. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Classe/ Klasse	CAP/DIS	1 an/ 1 jaar	3 ans/ 3 jaar	5 ans/ 5 jaar	10 ans/ 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start (20,14%)
M	CAP	-	-	-	-	

Diagramme en bâtons

Staafdiagram

Classe M (CAP) / Klasse M (KAP)

Année de création : 2017

Jaar van oprichting : 2017

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

■ Belfius Managed Portfolio Diversified Futures - CAP (EUR) / KAP (EUR)

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.
Aangezien deze klasse minder dan een jaar bestaat of niet actief is, is het niet mogelijk om het staafdiagram weer te geven.

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 Managed Portfolio Diversified Futures

8.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

8.5 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

8.5.5. Frais (exprimé en %)

8.5.5. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants/Lopende kosten		
Classe M / Klasse M	BE6297987685	<1 an/jaar
Classe M / Klasse M	BE6297988691	<1 an/jaar

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

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de depothoudende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

8.6. Notes aux états financiers au 30 juin 2018

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

Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment (Classe M)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de maximum 1,70%
- de l'administration au taux annuel maximum de 0,15%
- du dépositaire au taux annuel maximum de 0,06%
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

Elles sont calculées et payables mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne des avoirs du compartiment arrêtée à la fin du mois considéré.

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

- la commission de gestion (Classe M)
4 871,68 EUR
- la rémunération d'administration (générale)
1 200,00 EUR
- la rémunération d'administration (Classe M)
216,37 EUR
- la rémunération du dépositaire (Classe M)
151,88 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
42,63 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
4 509,32 EUR

Pour un total de :
10 991,88 EUR

8.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

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

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (Klasse M)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 1,70 % maximum
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,06 % maximum
- 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 op maandbasis berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

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

- de vergoeding voor het Beheer (Klasse M)
4 871,68 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (algemeen)
1 200,00 EUR
- de vergoeding voor de Administratie (Klasse M)
216,37 EUR
- de vergoeding voor de Bewaarder (Klasse M)
151,88 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
42,63 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
4 509,32 EUR

Voor een totaal van :
10 991,88 EUR