

BELFIUS FULLINVEST

SICAV
SICAV

Rapport semi-annuel au 30 juin 2020
Semi-annual report as at 30 June 2020

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

Investment company with variable capital with multiple subfunds under Belgian law

Public Limited company

Categorie Investments complying with the stipulation of Directive 2009/65/CE



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. – No subscriptions may be accepted on the basis of this report. Subscriptions are only valid if they are made after the KIID has been provided free of charge.

Belfius Fullinvest

SICAV – SICAV

Rapport semi-annuel au

30 juin 2020

Semi-annual report as at

30 June 2020

Belfius Fullinvest

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

22 novembre 1991

Conseil d'administration de la SICAV

Président

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

Administrateurs

Maud Reinalter
Head of Research
Belfius Investment Partners S.A.

Bénédicte Passagez
Business Development
Belfius Investment Partners S.A.

Myriam Vanneste
Global Head of Product Management
Candriam Belgium

Vincent Hamelink
Member of the Group Strategic Committee
Candriam

Gunther Wuyts
Administrateur indépendant

Bruno Claus
Head of Strategic Development & Fund Structuring
Belfius Investment Partners S.A.

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

Personnes physiques chargées de la direction effective

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

Maud Reinalter
Head of Research
Belfius Investment Partners S.A.

1. INFORMATION ABOUT THE INVESTMENT COMPANY

1.1. Organisation of the undertaking for collective investment

Registered Office

Place Rogier 11
1210 Brussels

Date of incorporation of the Fund

22 November 1991

Board of Directors of the Fund

Chairman

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

Directors

Maud Reinalter
Head of Research
Belfius Investment Partners S.A.

Bénédicte Passagez
Business Development
Belfius Investment Partners S.A.

Myriam Vanneste
Global Head of Product Management
Candriam Belgium

Vincent Hamelink
Member of the Group Strategic Committee
Candriam

Gunther Wuyts
Independant Director

Bruno Claus
Head of Strategic Development & Fund Structuring
Belfius Investment Partners S.A.

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

Individuals responsible for effective management

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

Maud Reinalter
Head of Research
Belfius Investment Partners S.A.

Belfius Fullinvest

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

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.

Société de gestion

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

Conseil d'administration de la société de gestion

Président

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

Administrateurs passifs

Filip De Nil
Director Investments & Protection
Belfius Banque S.A.

Christophe Demain
Chief Investment Officer
Belfius Insurance

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

Frank 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
Professeur ordinaire de la Faculté Warocqué d'Economie et Gestion de l'UMONS

1.1 Organisation of the undertaking for collective investment (continued)

Management Type

Management company appointed by an Investment company, in accordance with Article 44, § 1 of the law of 3rd August 2012 on certain forms of collective management of investment portfolios.

Management Company

Belfius Investment Partners
Place Rogier 11
1210 Brussels
Public Limited company

Board of Directors of management company

Chairman

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

Non-executive directors

Filip De Nil
Director Investments & Protection
Belfius Banque S.A.

Christophe Demain
Chief Investment Officer
Belfius Insurance

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

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

Christoph Finck
Independent Director
Membre de l'Institut Luxembourgeois des Administrateurs

Anne Heldenbergh
Independent Director
Doyenne de la Faculté Warocqué of Economics and Management of the University of Mons

Belfius Fullinvest

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

Laurent Goudemant
Membre du Comité de Direction
Belfius Insurance

Administrateurs actifs

Michel Hubain
Chief Investment Officer
Member of the Executive Committee
Belfius Investment Partners S.A.
Administrateur dans différents OPC

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

Commissaire de la société de gestion

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

Commissaire

PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'entreprises /
Bedrijfsrevisoren, représentée par Monsieur Damien Walgrave

Woluwedal 18 - 1932 St-Stevens Woluwe

Promoteurs

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

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

Dépositaire

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

Gestion financière du portefeuille

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

Gestion administrative et comptable

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

Pour certaines fonctions de l'administration liées à l'activité d'Agent de Transfert

1.1 Organisation of the undertaking for collective investment (continued)

Laurent Goudemant
Member of the Management Board
Belfius Insurance

Executive directors

Michel Hubain
Chief Investment Officer
Member of the Executive Committee
Belfius Investment Partners
Administrator in different OPC

Cédric September
Member et Chief Risk Officer
Belfius Investment Partners

Auditor of the management company

KPMG Réviseurs d'Entreprises, Permanent representative Mr. Olivier Macq
Luchthavenlaan, 1K, Gateway Building B-1930 Zaventem

Auditor

PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'entreprises /
Bedrijfsrevisoren, Permanent representative Mister Damien Walgrave

Woluwedal 18 - 1932 St-Stevens Woluwe

Promoter

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

Belfius Investment Partners
Place Rogier 11 - 1210 Brussels

Custodian

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

Financial management of the portfolio

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58 - 1000 Brussels

Administrative and accounting management

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

For some functions in the administration linked with the activity of Transfer Agent

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

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

Distributeur(s)

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

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

Belfius Fullinvest Medium

classe C, classe L, classe R exprimé en EUR

Belfius Fullinvest High

classe C, classe L exprimé en EUR

Belfius Fullinvest Low

classe C, classe L exprimé en EUR

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

Classe Lock : (également dénommée « classe L ») : se caractérise par l'identité des intermédiaires assurant la commercialisation des actions.

La classe LOCK est une classe d'actions à laquelle est lié un mécanisme visant à limiter le risque de capital encouru. Ce mécanisme est mis en place par Belfius Banque, seul distributeur autorisé à commercialiser ces actions. En investissant dans cette classe, l'investisseur accepte que les actions soient vendues automatiquement dès que la valeur nette d'inventaire a atteint un montant déterminé (cours d'activation). Ainsi, lorsque Belfius constate que la valeur nette d'inventaire est égale ou inférieure au cours d'activation, un ordre de rachat est automatiquement généré et exécuté dans les meilleurs délais(*).

Tout ordre de vente est exécuté à cours inconnu. Le mécanisme ne fournit dès lors aucune garantie sur la valeur nette d'inventaire d'exécution.

Etant donné la spécificité de cette classe, les investisseurs potentiels sont invités, avant de souscrire, à se renseigner auprès de leur conseiller financier chez Belfius Banque afin de prendre connaissance des impératifs techniques et opérationnels liés à ce mécanisme.

(*) L'ordre de vente sera globalisé dans le premier cut-off (date de clôture de réception des ordres) suivant le jour de calcul de la valeur nette d'inventaire qui a entraîné le déclenchement automatique de l'ordre de rachat, et ce conformément aux modalités de rachats des parts en cas de déclenchement

1.1 Organisation of the undertaking for collective investment (continued)

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

The functions of the administration related to the structuring activity are carried out by the Management company. Management company

Financial service

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

Distributor

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

List of subfunds and share classes

Belfius Fullinvest Medium

class C, class L, class R (expressed in EUR)

Belfius Fullinvest High

class C, class L (expressed in EUR)

Belfius Fullinvest Low

class C, class L (expressed in EUR)

Class C: is the basic class without any distinguishing criteria offered to natural persons and legal entities.

Class Lock: (also known as the "L class") is characterized by the identity of the brokers that sell the shares.

The LOCK class is a share class which is associated with a mechanism intended to limit the capital risk run. This mechanism is offered by Belfius Banque, the sole distributor authorised to market these shares. By investing in this class, investors accept that the shares are sold automatically when the net asset value reaches a set amount (activation price). Accordingly, whenever Belfius determines that the net asset value is equal to or less than the activation price, a redemption order is automatically generated and executed as soon as possible(*).

All sales orders are executed at an unknown price. The mechanism therefore does not provide any guarantee as to the net asset value used for execution.

Given the specific nature of this class, potential investors are advised to seek advice from their financial adviser at Belfius Banque before subscribing in order to obtain information about the technical and operational imperatives associated with this mechanism.

(*) The sales order will be globalised at the first cut-off (closing date for reception of orders) after the day of calculation of the net asset value that led to automatic generation of the redemption order, and in accordance with the arrangements for the redemption of units in the case of the automatic triggering of the

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

automatique de l'ordre de vente de la classe LOCK.

Classe R : se caractérise par l'identité des intermédiaires assurant la commercialisation des actions.

La classe R est réservée à certains distributeurs et intermédiaires désignés par la Société de gestion qui ne percevront aucune forme de rémunération de la Société de gestion.

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

1.1 Organisation of the undertaking for collective investment (continued)

sales order for the LOCK Class.

Class R: is characterised by the identity of the intermediaries marketing the equities.

The R class is restricted to distributors and/or intermediaries approved by the management company who will not receive any form of remuneration from the management company.

The investment objectives of each of these subfunds are described in detail in this report.

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 2020 des compartiments de la SICAV Belfius Fullinvest.

1.2.1. Information aux actionnaires

« BELFIUS FULLINVEST » est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit belge à compartiments multiples, sous la forme d'une Société Anonyme. La Société a 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. Cette Société a été constituée sous la dénomination de « CREGEM FULLINVEST » aux termes d'un acte dressé le 22 novembre 1991. Suite aux restructurations au sein de la SICAV, les actionnaires peuvent désormais bénéficier d'une SICAV à compartiments multiples qui répond à la Directive Européenne, ce qui facilite une éventuelle commercialisation dans un des pays membres de l'Union Européenne. Les actionnaires auront également la faculté de passer d'un compartiment à un autre, et ce à moindre coût.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Aux **Etats-Unis**, en 2019, la croissance a été de 2,3 %. La Bourse a progressé de 28,9 % et le taux à dix ans s'est replié de 77 points de base à respectivement 3231 et 1,92 %. Alors que les premiers indicateurs de 2020 pointent vers une accélération de l'activité mondiale et une poursuite de la croissance américaine, l'émergence fin janvier du Covid-19 en Chine et les mesures prises par les autorités chinoises (quarantaine, fermetures d'entreprises...) ont conduit le monde à s'inquiéter des répercussions économiques et financières sur l'économie chinoise et mondiale. Avec l'arrivée du Covid-19 en Europe, sa rapide propagation et la menace d'un ralentissement marqué de l'Union européenne, la panique s'empare des marchés financiers. La Réserve fédérale prend la mesure de l'effet potentiel sur la croissance américaine et, le 3 mars, baisse son taux directeur de 50 points de base à 1,25 %. Avec les mises en quarantaine qui commencent en Europe, les perspectives de la croissance mondiale sont revues drastiquement à la baisse, ce qui accentue la chute de la Bourse. A ces développements viennent se greffer l'effondrement du prix du pétrole. En effet, le ralentissement de la croissance conduit à une baisse de la consommation des produits pétroliers. Afin de maintenir le prix du baril, l'Arabie Saoudite cherche un accord avec la Russie pour réduire leur production respective. Comme aucun accord n'est trouvé, l'Arabie Saoudite décide d'augmenter sa production ce qui a pour effet de « noyer » le marché et de fragiliser fortement la plupart des entreprises américaines spécialisées dans l'exploitation du pétrole de schiste. Fin mars, par rapport à fin 2019, le prix du baril de Brent a perdu environ 65 % de sa valeur à 22,6 dollars le baril. Alors que la Bourse est chahutée, que le Covid-19 commence à se propager dans l'état de New-York et en Californie, des problèmes de liquidité sur les obligations de l'Etat américain poussent à nouveau la Réserve fédérale à intervenir. Le 15 mars, elle baisse de 100 points de base son taux directeur à 0,25 % et elle ouvre à nouveau toutes les facilités

1.2. Management report of the undertaking for collective investment

Ladies and Gentlemen

We are pleased to present the financial statements for the halfyear to 30th June 2020 of the subfunds of the SICAV under Belgian law Belfius Fullinvest.

1.2.1. Information for shareholders

« BELFIUS FULLINVEST » is a SICAV under Belgian law, in the form of a plc in compliance with the law of 3rd august 2012. The Company has opted for investments that meet the conditions of Directive 2009/65/EC and is governed, as far as its functioning and investments are concerned, by the law of 3rd August 2012 - relating to certain forms of collective management that meet the conditions of Directive 2009/95/EC to collective management and debts. The company was founded on 22 November 1991 as « CREGEM FULLINVEST ». Following the restructuring in this SICAV, shareholders benefited from an umbrella type SICAV that complied with the stipulations of the European Guidelines, facilitating commercialization in any of the Member States of the European Union. Shareholders will also have the chance to change subfunds at no extra charge.

1.2.2. Overview of the markets

US growth in 2019 was 2.3%. The stock exchange gained 28.9% to 3231 and the 10-year rate fell by 77 bps to 1.92%. While initial indicators for 2020 pointed to an acceleration in global economic activity and continuing US growth, the emergence of Covid-19 at the end of January in China and the steps taken by the Chinese authorities (quarantine, company closures, etc.) caused worldwide concern as to the economic and financial repercussions for the Chinese and global economies. With the arrival of Covid-19 in Europe, its rapid spread and the threat of a marked economic slowdown in the European Union, panic took hold of financial markets. The Federal Reserve took full measure of the potential effect on US growth and on 3 March cut its key rate by 50 bps to 1.25%. With confinement measures starting in Europe, the outlook for world growth was revised drastically downwards, which accentuated the falls in stock markets. To these developments was added the collapse in oil prices. Indeed, the slowdown in growth led to a fall in the consumption of oil products. In order to support prices, Saudi Arabia tried to come to an agreement with Russia to cut their respective production levels. With no agreement having been reached, Saudi Arabia decided to increase production with the effect of flooding the market and side-lining the majority of US companies specialised in extracting shale oil. At the end of March, the price of a barrel of Brent was down some 65% from its 2019 year-end levels, at US\$22.60. With stock exchanges in turmoil and Covid-19 starting to spread in New York and California, liquidity problems with US Treasuries led the Federal Reserve to intervene yet again. On 15 March it cut its key rate by 100 bps to 0.25% and re-opened all the facilities that had been created at the time of the great recession as well as introducing some new ones. Thanks to the

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

qui avaient été créées lors de la grande récession (GR) ainsi que des nouvelles. La volatilité sur la Bourse qui avait dépassé le plus haut niveau observé lors la GR de 2008, grâce aux mesures de la Réserve fédérale, commence à baisser. La Bourse et le taux à dix ans évoluent alors au gré des annonces de la Réserve fédérale et des travaux de l'Administration Trump et du Congrès sur un plan de soutien de plus de 2000 milliards de dollars. Ce dernier – le CARES (Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security) Act – sera voté fin mars. Au total, au premier trimestre 2020, la Bourse a connu l'une des pires performances de ses cent dernières années, reculant de 20 %. Le taux à dix ans, lui, a baissé de 125 points de base à 0,67 %. En avril, en moyenne, on observe plus de 5 millions de nouvelles demandes d'allocation de chômage chaque semaine. Les indices ISM plongent, particulièrement dans le secteur des services plus touché encore que le secteur manufacturier et le taux de chômage passe de 4,4 à 14,7 %. Toutefois, grâce aux actions du gouvernement et de la Réserve fédérale, la volatilité baisse, la Bourse se redresse, et ce, malgré les mesures de distanciation sociale et de confinement édictées à travers tous les Etats-Unis. Concernant la production de pétrole, un accord au sein de l'OPEP+ est trouvé pour baisser celle-ci de près de 10 millions de baril par jour à partir du premier mai. Ceci permet au prix du pétrole de revenir vers 40 dollars le baril fin juin. A partir du mois de mai, l'amorce du déconfinement et le soutien toujours bien présent tant de la Réserve fédérale que du gouvernement permettent au taux de chômage de commencer à baisser (11,1 % en juin). Après être descendues sous le niveau de 30 en avril, les principales sous-composantes des ISM manufacturier et services sont revenues au-dessus de 50 en juin. Malgré, les nouvelles tensions avec la Chine et les tensions raciales, les mesures permettent à la Bourse d'effacer une grande partie de la baisse de mars et avril et de clôturer le trimestre, par rapport à fin mars, en hausse de 20 %. Le taux à dix ans, lui, baisse de deux points de base à 0,65 %.

Dans la **zone euro**, en 2019, la Bourse a progressé de 22,4 % et le taux à dix ans s'est replié de 43 points de base à -0,19 %. Début 2020, malgré une croissance de la zone de seulement 0,2 % en glissement trimestriel annualisé au quatrième trimestre 2019, les premiers indicateurs de 2020 pointent vers une reprise de l'activité. Toutefois, avec la propagation rapide du Covid-19 à travers toute l'Europe en février et la mise en quarantaine de la plupart des pays de la zone euro en mars, les perspectives de croissance de celle-ci sont dramatiquement revues à la baisse. Ceci entraîne un repli important de la Bourse ainsi qu'une baisse du taux à dix ans allemand. La BCE, le 12 mars, décide d'acheter pour 120 milliards d'euros d'actifs supplémentaires d'ici à fin 2020. Les Etats prennent des mesures pour lutter contre les risques de faillite, d'accroissement du chômage, de perte de revenus des ménages et des entreprises, etc. Alors que la baisse des marchés se poursuit, la BCE lance, le 18 mars, le PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) de 750 milliards d'euros qui vise à acheter des actifs privés et publics avec des contraintes assouplies en termes de clé de répartition des achats et de règles pour les collatéraux. Au total, cela permet de stabiliser les marchés, mais à un niveau bas. Fin mars, par rapport à fin décembre 2019, la Bourse perd 25,3 % et le taux à dix ans allemand se replie de 27 points de base à -0,46 %. En avril, alors que l'indice PMI du secteur manufacturier de la zone euro se maintient encore à 44,5, celui des services, lui, s'effondre à 26,4, le plus bas niveau jamais observé. Le 30 avril, Eurostat publie la première estimation de la variation trimestrielle annualisée du PIB de la zone euro du premier trimestre 2020 : -14,4 % ! Le même jour, afin d'assurer un flux suffisant de liquidité pendant la période de la pandémie, la BCE décide de lancer un nouveau programme appelé PELTRO (Pandemic

1.2 Management report of the undertaking for collective investment (continued)

Fed's measures, stock market volatility, which had surpassed the peaks seen at the time of the great recession of 2008, started to fall. Since then both the stock markets and the ten-year rate have tended to move in line with the announcements of the Federal Reserve and the work of the Trump Administration and Congress on a support plan of more than two trillion dollars. This support plan – the CARES (Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security) was passed at the end of March. In all, in the first quarter 2020, the stock market turned in one of its worst performances in the last 100 years, falling by 20%. The 10-year rate fell by 125 bps to 0.67%. In April, on average, there were more than five million new applications per week for unemployment benefits. The ISM indices nosedived, particularly in the service sector, which is even worse affected than the manufacturing sector, and the unemployment rate went from 4.4 to 14.7%. However, thanks to the actions of the government and the Federal Reserve, volatility declined and the stock markets recovered, despite the social distancing and confinement measures decreed throughout the United States. Concerning oil production, an agreement in OPEC+ was reached to reduce it by almost 10 million barrels a day from 1 May. This would allow the oil price to return to US\$40 a barrel by the end of June. Starting in May, thanks to the stimulating effect of the easing of lockdown and the continuing support of both the Federal Reserve and the government, the unemployment rate started to come down (11.1% in June). After dipping below 30 in April, the main sub-components of the ISM manufacturing and services PMIs returned to above 50 in June. Despite renewed tensions with China and racial tensions, the measures enabled the stock market to cancel out much of the losses of March and April and to end the second quarter 20% up on the first. The 10-year rate fell by two bps to 0.65%.

In the **euro zone** in 2019 the stock market gained 22.4% and the 10-year rate fell by 43 bps to -0.19%. At the start of 2020, despite growth in the zone of just 0.2% on an annualised sliding quarterly basis in the fourth quarter of 2019, initial indicators for 2020 pointed to a resumption of activity. However, with the rapid spread of Covid-19 throughout Europe in February and the lockdown in most euro zone countries in March, the growth outlook for the zone was drastically revised downwards. This led to a significant decline in the stock market and a fall in the German 10-year rate. On 12 March, the ECB decided to purchase an additional €120 billion of assets by the end of 2020. States took steps to combat the risks of bankruptcy, increased unemployment, households' and businesses' loss of income, etc. As markets continued to decline, the ECB launched the €750-billion PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) on 18 March intended to purchase private and public assets with relaxed constraints in terms of the distribution of assets and rules on collateral. In all, this helped stabilise markets, but at a low level. At the end of March, the stock market was down 25.3% on its end December 2019 level, and the German ten-year rate was down 27 bps at -0.46%. In April, while the PMI of the euro zone manufacturing sector was still at 44.5, that of services collapsed to 26.4, its lowest level ever. On 30 April, Eurostat published the first estimate of the annualised quarterly change in GDP of the euro zone in the first quarter of 2020: -14.4%! On the same day, in order to ensure a sufficient flow of liquidity during the period of the pandemic, the ECB decided to launch a new programme called PELTRO

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

Emergency Longer-Term Refinancing Operations). Il s'agit de sept opérations qui se clôtureront au plus tard en septembre 2021 à travers lesquelles les banques peuvent se financer auprès de la BCE à taux fixe (-0,25 %) et sans limite d'allocation. Fin avril, la Commission européenne propose un plan ambitieux (Next Generation EU) de 750 milliards qui vient s'ajouter aux autres plans déjà existants. La nouveauté de ce plan est qu'il est l'amorce d'une solidarité entre les pays européens. En effet, la Commission emprunte directement et le remboursement se fera par l'ensemble des pays de l'Union européenne. Même si la conclusion de l'accord qui verra la naissance de ce plan prendra quelques mois, cette annonce conduit à une réduction des différentiels de taux d'intérêt. Notamment, l'Italie vis-à-vis de l'Allemagne où l'écart de taux s'est réduit de plus de 50 points de base en l'espace de deux mois. Au total, grâce à la réussite des déconfinements, aux plans budgétaires et au soutien de la BCE, la Bourse croît de 15,8 % sur le deuxième trimestre et le taux à dix ans allemand baisse de 4 points de base à -0,5 %.

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 de l'Administrateur Indépendant, rémunéré à concurrence de 3 000 EUR par an.

1.2.4. Informations additionnelles

Depuis la fin de 2019, nous avons assisté au développement de l'épidémie de coronavirus Covid-19, d'abord en Chine, et qui a touché maintenant la plupart des continents. À l'heure actuelle, il n'est pas possible d'évaluer en détail l'impact de ce risque émergent sur les entreprises en portefeuille, mais on s'inquiète de plus en plus de son impact sur l'économie mondiale. Les marchés financiers ont subi une correction importante au cours des dernières semaines. Les administrateurs et le gestionnaire d'investissement continuent à surveiller les efforts des gouvernements pour contenir la propagation du virus et à surveiller l'impact économique sur les entreprises en portefeuille.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

1.2 Management report of the undertaking for collective investment (continued)

(Pandemic Emergency Longer-Term Refinancing Operations), which consists of seven transactions to be carried out not later than September 2021 whereby banks can finance themselves with the ECB at a fixed rate (-0.25%) and without any allocation limit. At the end of April, the European Commission proposed an ambitious plan ("Next Generation EU") of €750 billion which will be added to the other plans already in existence. The novel feature of this plan is that it aims to lay the groundwork for unprecedented solidarity among European countries. The Commission will borrow directly and repayment will be made by all the EU countries. Even though the conclusion of the agreement to actually implement this plan will take several months, this announcement has led to a reduction in interest rate differentials. Notably, Italy relative to Germany, where the spread has narrowed by more than 50 bps in the space of two months. In all, thanks to the success of the lifting of lockdown, the budgetary plans and the support of the ECB, the stock markets have rallied by 15.8% in the second quarter and the German ten-year rate has fallen by 4 bps to -0.5%

1.2.3. Commissions and recurring fees borne by the SICAV (in EUR)

Administrators remuneration:

Administrator mandat is free of charge except for the Independent Administrator paid 3,000 EUR a year.

1.2.4. Additional information

Since the end of 2019, we have witnessed the development of the Covid-19 coronavirus epidemic, first in China and now affecting most continents. At present, it is not possible to assess in detail the impact of this emerging risk on portfolio companies, but there is growing concern about its impact on the global economy. Financial markets have undergone a significant correction in recent weeks. The Directors and the Investment Manager continue to monitor government efforts to contain the spread of the virus and to monitor the economic impact on portfolio companies.

THE BOARD OF DIRECTORS

Belfius Fullinvest

1.3. Bilan globalisé

1.3. Globalised statement

				30/06/2020	30/06/2019
				EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAL NET ASSETS	2 037 517 403,53	1 987 165 094,13
I.	Actifs immobilisés	I.	Fixed Assets	0,00	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Tangible assets	0,00	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Transferable securities, negotiable and other financial instruments	2 009 031 977,71	1 945 946 506,60
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	On money market instruments	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Shares and similar securities	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	UCI with variable number of shares	2 001 683 521,44	1 948 394 603,28
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financial derivatives	7 348 456,27	(2 448 096,68)
a.	Sur obligations	a.	On bonds	(97 364,00)	(2 299 457,55)
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	(97 364,00)	(2 299 457,55)
j.	Sur devises	j.	On foreign currencies	1 471 064,25	(692 099,90)
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	1 471 064,25	(692 099,90)
m.	Sur indices financiers	m.	On financial indexes	5 974 756,02	543 460,77
i.	Contrats d'option (+/-)	i.	Option contracts (+/-)	5 994 770,80	70 584,00
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	(20 014,78)	472 876,77
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Créances	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	1 761 779,81	8 270 138,08
A.	Créances	A.	Receivables	10 719 829,38	63 819 429,11
a.	Montants à recevoir	a.	Amounts receivable	3 468 816,98	57 671 360,01
c.	Collatéral	c.	Collateral	4 380 000,00	3 250 000,00
d.	Autres	d.	Others	2 871 012,40	2 898 069,10
B.	Dettes	B.	Payables	(8 958 049,57)	(55 549 291,03)
a.	Montants à payer (-)	a.	Amounts payable (-)	(2 934 981,25)	(52 367 697,91)
c.	Emprunts (-)	c.	Loans (-)	0,00	(101 904,53)
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(5 510 000,00)	(2 920 000,00)
e.	Autres (-)	e.	Others (-)	(513 068,32)	(159 688,59)
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposits and liquid assets	30 175 335,72	36 247 794,01
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Sight bank deposits	30 175 335,72	36 247 794,01
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Autres	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Adjustment accounts	(3 451 689,71)	(3 299 344,56)
A.	Charges à reporter	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Produits acquis	B.	Accrued income	0,00	15 468,95
C.	Charges à imputer (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(3 451 689,71)	(3 314 813,51)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	2 037 517 403,53	1 987 165 094,13
A.	Capital	A.	Capital	1 062 394 508,46	1 021 185 564,60
B.	Participations au résultat	B.	Profit-sharing/dividends	10 845 987,53	1 110 345,53
C.	Résultat reporté	C.	Retained earnings	1 053 354 748,49	789 062 464,18
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Result for the financial year (the half year)	(89 077 840,95)	175 806 719,82

Belfius Fullinvest

1.4. Postes hors bilan globalisés

1.4. Globalised off balance sheet items

				30/06/2020	30/06/2019
				EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	10 015 256,38	7 796 854,64
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	10 015 256,38	7 796 854,64
b.	Liquidités/dépôts	b.	Liquid assets/Deposits	10 015 256,38	7 796 854,64
B.	Autres sûretés réelles	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Securities underlying option contracts and warrants (+)	605 028 480,43	370 566 000,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Option contracts and warrants purchased	314 603 476,96	191 165 000,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Option contracts and warrants sold	290 425 003,47	179 401 000,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	1 458 524 131,16	1 217 823 442,63
A.	Contrats à terme achetés	A.	Futures contracts purchased	794 841 524,67	654 583 827,42
B.	Contrats à terme vendus	B.	Futures contracts sold	663 682 606,49	563 239 615,21
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives(+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Commitments to call resulting from transfersdisposals	0,00	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Commitments to buy resulting from transfersdisposals	0,00	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Financial instruments loaned	0,00	0,00
A.	Actions	A.	Shares	0,00	0,00
B.	Obligations	B.	Bonds	0,00	0,00

Belfius Fullinvest

1.5. Compte de résultats globalisés

1.5. Globalised result statements

				30/06/2020	30/06/2019
				EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(82 100 568,07)	175 738 002,40
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Shares and similar securities	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	UCI with variable number of shares	(71 983 896,39)	189 486 507,82
a.	Résultat réalisé	a.	Realized result	18 788 632,65	26 027 339,23
b.	Résultat non-réalisé	b.	Non realized result	(90 772 529,04)	163 459 168,59
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financial derivatives	(10 121 257,68)	(13 597 848,53)
a.	Sur obligations	a.	On bonds	(588 417,74)	(7 075 752,15)
ii.	Contrats à terme	ii.	Futures contracts	(588 417,74)	(7 075 752,15)
ii.1.	Résultat réalisé	ii.1.	Realized result	(150 525,03)	(7 792 527,69)
ii.2.	Résultat non-réalisé	ii.2.	Non realized result	(437 892,71)	716 775,54
I.	Sur indices financiers	I.	On financial indexes	(9 532 839,94)	(6 522 096,38)
i.	Contrats d'option	i.	Option contracts	28 943 905,56	(2 159 593,38)
i.1.	Résultat réalisé	i.1.	Realized result	26 172 510,55	(1 861 375,63)
i.2.	Résultat non-réalisé	i.2.	Non realized result	2 771 395,01	(298 217,75)
ii.	Contrats à terme	ii.	Futures contracts	(38 476 745,50)	(4 362 503,00)
ii.1.	Résultat réalisé	ii.1.	Realized result	(37 302 754,61)	(4 807 112,23)
ii.2.	Résultat non-réalisé	ii.2.	Non realized result	(1 173 990,89)	444 609,23
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Foreign exchange positions and transactions	4 586,00	(150 656,89)
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Other exchange positions and transactions	4 586,00	(150 656,89)
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Realized result	(6 173 866,94)	(5 170 835,20)
b.2.	Résultat non-réalisé	b.2.	Non realized result	6 178 452,94	5 020 178,31
II.	Produits et charges des placements	II.	Investment income and expenses	9 057 307,82	14 488 076,22
A.	Dividendes	A.	Dividends	9 107 912,26	14 359 484,98
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interest (+/-)	53 269,07	195 127,92
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposits and liquid assets	53 544,71	199 051,12
c.	Collatéral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	(275,64)	(3 923,20)
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interest expenses (-)	(103 873,51)	(66 536,68)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Withholding tax (-)	0,00	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Other income from investments	0,00	0,00
III.	Autres produits	III.	Other income	0,35	355 645,44
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.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Autres	B.	Others	0,35	355 645,44
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Operating expenses	(16 034 581,05)	(14 775 004,24)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(279 810,58)	(119 350,66)
B.	Charges financières (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(373,00)	(363,00)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Depository fees payable (-)	(904 381,44)	(764 416,67)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Management fees payable (-)	(13 353 285,89)	(12 628 320,85)
a.	Gestion financière	a.	Financial management	(12 658 859,20)	(11 963 961,87)
a.2.	Gestion financière - Classe C	a.2.	Financial management - Class C	(11 136 788,77)	(10 149 321,14)
a.7.	Gestion financière - Classe L	a.7.	Financial management - Class L	(1 522 070,43)	(1 814 633,68)
a.11.	Gestion financière - Classe R	a.11.	Financial management - Class R	0,00	(7,05)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administrative and accounting management	(694 426,69)	(664 358,98)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administrative and accounting management - General	(3 600,00)	(3 600,00)
b.2.	Gestion administrative et comptable - Classe C	b.2.	Administrative and accounting management - Class C	(606 454,65)	(560 005,26)
b.7.	Gestion administrative et comptable - Classe L	b.7.	Administrative and accounting management - Class L	(84 372,04)	(100 752,82)
b.11.	Gestion administrative et comptable - Classe R	b.11.	Administrative and accounting management - Class R	0,00	(0,90)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administrative expenses (-)	(50 215,86)	(80 073,70)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Start-up costs (-)	(55 910,30)	(55 356,09)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	0,00	(3 000,00)
H.	Services et biens divers (-)	H.	Various services and goods (-)	(324 431,46)	(305 946,66)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	J.	Taxes	(907 416,29)	(898 589,10)
K.	Autres charges (-)	K.	Other expenses (-)	(158 756,23)	80 412,49
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Income and expenses for the financial year (half year)	(6 977 272,88)	68 717,42
	Sous-total II+III+IV		Sub total II+III+IV		
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	V.	Current profit (loss) before income tax	(89 077 840,95)	175 806 719,82
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Income tax	0,00	0,00

Belfius Fullinvest

1.5 Compte de résultats globalisés (suite)

1.5 Globalised Result Statements (Continued)

VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(89 077 840,95)	175 806 719,82
------	--------------------------------------	------	---	-----------------	----------------

1.6. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

1.6.1. Résumé des règles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.6. Summary of booking and valuation rules

1.6.1. Summary of rules

The assets of the SICAV (the mutual fund) are evaluated as indicated below, in compliance with the rules drawn up by the royal decree of 10 November 2006 concerning accounting procedures, the annual accounts and the periodic reports of given public collective investment undertakings with a variable number of units:

1. Securities, money market instruments and financial derivative instruments:

Securities, money market instruments and financial derivative instruments held by the SICAV are measured at their fair value. In order to determine said fair value, the following procedure must be respected :

a) If reference is being made to parts of the assets for which there is an active market operating through the participation of third party financial institutions, the current bid price and current ask price set on this market will be applied.

If reference is being made to parts of the assets negotiated on an active market that excludes the participation of third party financial institutions, the closing price will be applied.

b) If the rates indicated in item a) are not available, the price of the most recent transaction will be applied.

c) If, for any part of the given assets, there is an organised market or an OTC market, but this market is not active and the rates applicable are not representative of the fair value, or if, for any given part of an asset, there is neither an organised market nor an OTC market, the fair value is measured on the basis of the current fair value of similar parts of the assets for which there is an active market.

d) If, for any part of the given assets, the fair value – as mentioned in item c) – of similar parts of the assets does not exist, the fair value of the part in question is determined by recourse to other means of valuation, respecting certain conditions; their validity, in particular, has to be regularly tested.

If, in exceptional cases, there is, in the case of equities, no organised market or OTC market, and the fair value of these equities cannot be determined reliably in compliance with the procedure outlined above, the equities in question will be evaluated at cost.

Depending on the underlying instrument, the financial derivative instruments (swap contract, forward contract and option contract) measured at their fair value are posted to sub items on the balance sheet and/or off the balance sheet.

The underlying values of the option contracts and the warrants are posted to off balance items in section "II. Underlying values of option contracts and warrants".

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

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

1.6 Summary of booking and valuation rules (continued)

The notional amounts of the forward contracts and the swap contracts are posted to off balance-sheet items in "III. Notional amounts of forward contracts" and "IV. Notional amounts of swap contracts" respectively.

2. Collective Investment Undertaking units

Collective Investment Undertaking units with a variable number of units held by the SICAV are measured at their fair value in compliance with the procedure outlined in item 1.

Collective Investment Undertaking units with a variable number of units held by the SICAV and for which there is no organised market or OTC market are measured on the basis of the net asset value of these units.

3. Expenditure and income

The SICAV provides for known expenditure and income or for expenditure and income likely to be subject to a sufficiently accurate evaluation whenever units are issued or redeemed. Recurring expenditure and income is indicated prorata temporis in the value of the units.

4. Receivables and debts

Forward claims that are not represented by securities or negotiable money market instruments are measured at their fair value, in compliance with the procedure outlined in item 1.

Sight assets on credit institutions, current account commitments to credit institutions, short term amounts receivable and payable other than those concerning credit institutions, tax credits and tax debts as well as any other debts will be measured at their nominal value.

Should the investment policy not be mainly focused on the investment of resources in deposits, liquidities or money market instruments, the board of directors can, taking into account the relatively low importance of the forward claims, opt to have these measured at their nominal value.

5. Assets expressed in another currency

Assets expressed in a currency other than the reference currency of the subfund in question will be converted into the currency of said subfund on the basis of the average spot price between the representative bid and ask rates. Any positive and negative discrepancies resulting from the conversion will be posted to the P&L account.

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

1.6 Summary of booking and valuation rules (continued)

1.6.2. Cours de change

1.6.2. Exchange rates

		01/07/2020	01/07/2019	
EUR	=	1,626724	1,625565	AUD
		1,527499	1,483793	CAD
		1,064165	1,114954	CHF
		0,903917	0,895111	GBP
		121,083938	122,672638	JPY
		10,724455	9,687174	NOK
		10,470284	10,562027	SEK
		1,126100	1,132450	USD

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 Medium a été lancé le 21 février 1992. La période de souscription initiale a été fixée du 3 au 21 février 1992 et le prix initial de souscription à 247,89 EUR. Les actions de la classe L sont commercialisées à partir du 14 février 2011. Les actions de la classe R sont commercialisées à partir du 2 décembre 2013.

2.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen

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 du compartiment est de faire bénéficier l'actionnaire de l'évolution des marchés financiers au travers d'un portefeuille principalement composé d'organismes de placement collectif (OPC) qui visent à offrir une large diversification (notamment via des actions et obligations de différents pays et secteurs). Le compartiment mettra l'accent sur un équilibre entre les investissements en OPC d'obligations et en OPC d'actions.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés:

Les actifs de ce compartiment seront investis principalement en parts d'OPC belges et/ou étrangers de type ouvert. Les actifs du compartiment pourront également être investis accessoirement au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi par exemple, à titre accessoire, les actifs pourront être placés en actions, obligations, instruments du marché monétaire, dépôts et/ou liquidités.

Stratégie particulière:

Le compartiment sera investi principalement en parts d'OPC belges ou étrangers investissant eux-mêmes essentiellement en:

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub-fund

2.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Medium subfund was launched on 21st February 1992. The initial subscription period was set from 3rd February to 21st February 1992 and the initial subscription price was set at 247.89 EUR. The Shares of Class L are commercialized as from 14th February 2011.

The Shares of Class R are commercialized as from 02nd December 2013.

2.1.2. Delegation of the implementation of the management of the investment portfolio

Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen

2.1.3. Distributor

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

2.1.4. Stock exchange listing

Non applicable.

2.1.5. Aim and main outlines of the investment policy

Subfund objectives

The objective of the sub fund is to enable shareholders to benefit from trends on the financial markets through a portfolio principally made up of undertakings for collective investment (UCI) that aim to offer a broad diversification (notably via equities and bonds of different countries and sectors). To achieve this objective, the sub fund will focus on a balance between investments in bond UCI and in equity UCI.

Fund policy

Authorised asset classes :

The assets of this sub-fund will be invested principally in units in Belgian UCI and/or foreign UCI of the open-ended type. The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, for example, on an ancillary basis, the assets may be invested in equities, bonds, money market instruments, deposits and/or cash.

Particular strategy:

The subfund will invest principally in units in Belgian or foreign UCI, which themselves invest essentially in:

2 Informations sur le compartiment

2.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

- obligations et/ou valeurs mobilières assimilables – telles que par exemple obligations « investment grade », obligations à haut rendement, titrisations hypothécaires (« mortgage-backed securities »), obligations liées à l'inflation, etc
- actions et/ou valeurs mobilières assimilables aux actions,
- et/ou liquidités et instruments du marché monétaire.

La part des actifs investie en OPC d'actions pourra être, soit majoritaire, soit minoritaire et pourra être réduite fortement, voire être nulle, en fonction des attentes du gestionnaire quant à l'évolution des marchés financiers et afin de réduire le risque pour l'investisseur.

En outre, le compartiment pourra investir une partie de ses actifs nets en OPC qui suivent eux-mêmes des stratégies spécifiques (tels que p.ex. matières premières, alternatives ou autres opportunités). Néanmoins, ces investissements seront toujours minoritaires.

Tant les OPC détenus que les instruments financiers qui les composent pourront être libellés en toutes devises et feront ou non l'objet d'une couverture du risque de change, en fonction des attentes du gestionnaire quant à l'évolution des marchés. Les instruments financiers de ces OPC pourront être émis par des émetteurs des différentes régions du monde, en ce compris les pays émergents.

Opérations sur instruments financiers 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, des futures, des swaps de taux d'intérêt, des swaps de devises, des swaps de performance, des swaps de volatilité et des opérations de change à terme et ce, tant dans un but d'investissement que 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.

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). Néanmoins, le compartiment pourra détenir à titre accessoire des OPC investissant dans des obligations à haut rendement (rating inférieur à BBB- et/ou Baa3).

Les obligations des OPC en position seront principalement émises par des gouvernements, des institutions supranationales, le secteur public et/ou le secteur privé. A titre accessoire, les valeurs à revenu fixe ou variable pourront également être émises par des émetteurs émergents (états, sociétés, ...) bénéficiant éventuellement d'un rating inférieur à BBB- et/ou Baa3.

Le gestionnaire pourra faire varier la durée globale dans une fourchette de 2 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 compartiment n'a pas l'intention de couvrir

2 Information about the subfund

2.1 Management report of the sub-fund (continued)

- bonds and/or equivalent securities, such as investment grade bonds, high-yield bonds, mortgage-backed securities, inflation indexed bonds, etc.,
- equities and/or securities equivalent to equities,
- and/or cash and money market instruments.

The quota of assets invested in equity UCI may be the majority, or the minority and it could be very low, or even zero, according to the manager's expectations of the trend of the financial markets and in order to reduce the risk for the investor. In addition, the sub-fund may invest part of its net assets in UCI which follow specific strategies (such as, for instance, raw materials, alternatives or other opportunities). Nevertheless, these investments will always be a minority.

Both the UCIs held and their constituent financial instruments may be denominated in any currency and may or may not be hedged against foreign exchange risk, depending on the asset manager's expectations in terms of market trends. The financial instruments of these UCI may be issued by issuers in different regions of the world, including the emerging countries.

Authorised transactions involving financial derivatives :

The sub-fund may also, provided the legal rules in force are observed, use derivative products such as options, futures, interest rate and currency swaps, performance swaps, volatility swaps and forward exchange transactions both for investment and hedging purposes. Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying products.

Characteristics of bonds and debt securities :

The fixed or variable income securities held by the UCI in position will be issued principally by reputedly good quality issuers (investment grade : minimum BBB- and/or Baa3). The sub-fund may, however, hold UCI investing in high-yield bonds (rated below BBB- and/or Baa3) on an ancillary basis.

The bonds of the UCI in position will be issued principally by governments, supranational institutions, the public sector and/or the private sector. On an ancillary basis, the fixed or variable income securities may also be issued by emerging States and/or companies, possibly rated less than BBB and/or Baa3.

The asset manager may change the overall term of the sub-fund within a range of 2 to 10 years based on its expectations in terms of interest rate trends.

Description of the general strategy to hedge against the exchange risk :

The sub-fund does not intend to systematically hedge against

2 Informations sur le compartiment

2.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

systématiquement l'exposition du risque de change.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux:

La politique d'investissement du compartiment n'est pas particulièrement basée sur des critères sociaux, éthiques ou environnementaux. Néanmoins le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel, de bombes à sous-munitions et/ou d'armes à l'uranium appauvri.

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)

50% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-10 Year Index (Total Return – paiements d'intérêts inclus) + 20% MSCI Europe (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 20% MSCI USA (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 7,5% MSCI Emerging Markets (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 2,5% MSCI Japan (Net Return – dividendes nets réinvestis)

2.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Vue d'ensemble du marché

La première moitié de l'année a été l'une des plus contrastées depuis longtemps, avec une sévère correction suivie de l'un des meilleurs trimestres depuis la grande crise financière.

Le mois de janvier a bien démarré et l'épidémie de coronavirus n'était qu'une lointaine maladie de type grippal. Cependant, elle s'est rapidement propagée dans le reste du monde. Dans le but de contrer le virus et de ralentir l'épidémie, les économies ont été confinées, à différents degrés. Comme les activités manufacturières et de services ont dû être suspendues soudainement et que le travail à domicile est devenu la nouvelle norme, tant l'activité que la consommation en ont pris un coup. Les principaux indicateurs, tels que les indices PMI des services et manufacturier, ont plongé bien en dessous de 50, le seuil de contraction (par rapport à l'expansion). Dans la crainte d'une récession encore plus profonde et durable, les banques centrales sont venues à la rescousse, avec des programmes de relance monétaire massifs, en un temps record. Les gouvernements ont mis en place des mesures de relance budgétaire.

Les marchés mondiaux des actions ont touché le fond à la fin du mois de mars, après avoir cédé près de 30 %.

Pendant les trois mois qui ont suivi, les marchés boursiers mondiaux ont connu une reprise régulière, mais quelque peu désordonnée, pour clôturer la période avec des performances

2 Information about the subfund

2.1 Management report of the sub-fund (continued)

exchange risk exposure.

Social, ethical and environmental aspects :

The subfund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Notwithstanding, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be relatively high volatility in its price.

2.1.6. Index(es) and Benchmark(s)

50% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-10 Year Index (Total Return – paiements d'intérêts inclus) + 20% MSCI Europe (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 20% MSCI USA (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 7,5% MSCI Emerging Markets (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 2,5% MSCI Japan (Net Return – dividendes nets réinvestis)

2.1.7. Policy followed during the year

Market Overview

The first half of the year was one of the most contrasted in a long time: a severe correction followed by one of the best quarters since the Great Financial Crisis.

January started out well and the corona virus outbreak was just some distant flu-like disease. However, it quickly spread through the rest of the world. In order to counteract the virus and slow the epidemic down, economies were put on lockdown to different degrees. As manufacturing and services activity had to come to a sudden halt and homeworking become the new norm, both activity and consumption took a hit. Leading indicators, such as PMI's for both services and manufacturing plunged way below 50, the threshold for contraction (vs expansion). Fearing an even deeper and lasting recession, central banks came to the rescue with massive monetary stimulus packages in record time. Governments launched fiscal stimulus measures.

Global equity markets touched a bottom at the end of March after losing close to 30%.

During the following 3 months, global equity markets went through a steady but somewhat choppy recovery. They still end the period with negative performances. In the fixed

2 Informations sur le compartiment

2.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

négatives. Concernant les titres à revenu fixe, les obligations d'État enregistrent des prestations favorables, car elles ont bénéficié de la fuite vers des valeurs de qualité. Les titres de dette émergente en devises locales et fortes affichent de mauvais résultats, soit un recul de près de -7 % et -3 %. Quant aux matières premières, l'or est en tête et il a été la meilleure classe d'actifs à la fin de la période.

La réouverture des économies, lorsqu'elle était possible, et les interventions massives des banques centrales et des gouvernements constituent les principaux facteurs contribuant au solide rebond. Celui-ci se fonde aussi sur l'hypothèse que si le choc est profond, il n'est que temporaire. Pour le moment, la Chine est en avance dans le processus de reprise et son PIB pourrait retrouver sa trajectoire d'avant le coronavirus d'ici la fin de l'année. La zone euro s'est également distinguée. Elle a clôturé le premier trimestre de l'année sans aucune stratégie de sortie en vue et la menace de division a refait surface, surtout au moment où les écarts sur les titres souverains périphériques se sont creusés. Néanmoins, la région au sens large a finalement été en mesure de s'allier et se mettre d'accord sur un fonds de relance. Par ailleurs, la BCE a aussi apporté un soutien massif. Enfin, la région a été apte à gérer avec succès la première vague de l'épidémie. Les risques portent, notamment, sur les prochaines élections américaines et les négociations du Brexit. Ces deux éléments pourraient augmenter la volatilité du marché.

Activité du portefeuille et stratégie

Nous avons entamé cette période de 6 mois en surpondérant les actions dans les trois profils : low, medium et high. L'horizon était dégagé, les États-Unis et la Chine venaient de signer un accord commercial. Nous avons surpondéré la zone euro par rapport aux États-Unis, qui semblaient onéreux. Nous avons légèrement surpondéré le Japon et les marchés émergents. Toutefois, la situation a complètement changé fin janvier, au moment où l'épidémie de coronavirus s'est transformée en une crise sanitaire mondiale dans les 4 à 6 semaines qui ont suivi. Nous avons alors allégé notre positionnement en général, en diminuant notre exposition aux marchés émergents et à la zone euro.

À la fin mars, les principaux indicateurs et les marchés boursiers mondiaux ont touché le fond. Selon nous, deux messages ont commencé à ressortir : 1) conserver les « gagnants » à moyen terme de la crise (ex : technologie, soins de santé, thèmes durables) et 2), prendre des positions dans des actifs à des niveaux de valorisation historiquement intéressants, fournissant également des opportunités d'investissement. À ce moment-là, la dette des marchés émergents, les secteurs axés sur la valeur, comme les banques européennes, les devises abordables, comme la NOK, et les actions de la zone euro par rapport à celles des États-Unis, sont ressortis. Nous avons aussi entrepris d'augmenter notre exposition aux obligations américaines et européennes de qualité (« investment grade »), car les achats des banques centrales offraient un soutien à cette classe d'actifs. C'est ainsi qu'a débuté une reprise lente et désordonnée, mais continue.

2 Information about the subfund

2.1 Management report of the sub-fund (continued)

income universe, government bonds perform positively as they benefited from the flight to quality. Emerging debt in local and hard currency perform negatively with close to -7% and -3%. In commodities, gold performs the best. Gold is also by end of the period the best performing asset class.

The main contributors to the strong rebound are the re-opening of economies when possible, and the massive interventions from central banks and governments. The rebound is also based on the assumption that the shock is deep but temporary. China is for now ahead in the recovery process and its GDP could resume with its pre-coronavirus trajectory by the end of the year. Also the Euro zone has stood out. It came out of the first quarter of the year with no exit strategy in sight and the threat of division resurfaced, especially when peripheral governments spreads widened. However, the broader region was eventually able to unite and agree on a recovery fund. Also the ECB has provided massive support. The region has definitely been able to handle and successfully manage the first wave of the epidemic. Risks include, among others, the upcoming US elections and Brexit negotiations. Both could add volatility to the market.

Portfolio Activity and Strategy

We started this 6-month period with an overweight equity in all three profile: low, medium and high. The view was clear, the US and China had just signed a trade deal. We were overweight Euro zone vs US, which seemed expensive. We were slightly overweight Japan and Emerging markets. That all changed around end-January as the coronavirus outbreak turned into a global health crisis within the following 4 to 6 weeks. We reduced our overall positioning, trimming our exposures to emerging markets and the euro zone.

By the end of March, leading indicators and global equity markets touched the bottom. In our opinion, two messages started standing out: 1) stay with the medium-term “winners” of the crisis (e.g. Technology, Healthcare, Sustainable themes) and, 2), enter positions in assets at historically attractive valuation levels, also providing investment opportunities. We identified Emerging market debt, value sectors, such as European banks, cheap currencies, such as the NOK, and euro zone equities relative to US at the time. We also started increasing our exposure to US and European investment grade bonds as central banks buying offered a support to the asset class. And so began a slow and choppy but steady recovery.

2 Informations sur le compartiment

2.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

Début juin, nous étions prêts à ajouter encore des actions de la zone euro, rassurés par plusieurs facteurs : la réponse coordonnée des États membres, la gestion assez efficace de la crise, leur valorisation plutôt bon marché et la faiblesse du positionnement. Par ailleurs, nous avons relevé le niveau de protection grâce à des produits dérivés. Le redressement ne se fait pas en ligne droite parce que des forces contraires s'affrontent : les données économiques s'améliorent, mais le virus reste une menace.

À la fin du mois de juin 2020, les actions étaient légèrement sous-pondérées, en privilégiant toujours celles de la zone euro et des marchés émergents par rapport à celles de l'Europe hors UEM et américaines. Aux États-Unis, la gestion de la crise du coronavirus est pour le moins hétérogène parmi les États américains et chaotique. Les prochaines élections présidentielles sont également susceptibles d'accroître la volatilité des marchés. Concernant les obligations, nous avons maintenu la diversification, en favorisant la recherche de portage par le biais de la dette émergente en devises locales et fortes, d'obligations investment grade en Europe et aux États-Unis, en raison du soutien des banques centrales. Nous avons délaissé les obligations d'État à faible rendement, qui ont brièvement connu une envolée à cause d'une fuite vers des valeurs de qualité.

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

2.1.8. Politique future

À l'heure actuelle, les marchés sont pris entre une meilleure reprise économique, un soutien monétaire et fiscal toujours généreux et la menace de l'épidémie qui n'est pas près d'être maîtrisée à l'échelle mondiale, en particulier aux États-Unis.

Ils resteront menés par les liquidités et une perception qui est loin d'être excessivement optimiste. Dans l'ensemble, nous conserverons une attitude prudente et rechercherons des actifs affichant des niveaux de valorisation historiquement bas.

2 Information about the subfund

2.1 Management report of the sub-fund (continued)

By early June, we were ready to add more Euro zone equities, re-assured by several factors: the united response from the member states, the rather successful management of the crisis, the relative cheapness of valuation and the light positioning. We also added protection via derivatives. The recovery is not in a straight line as we have contradictory forces: economic data is improving but the virus stays a threat.

By the end of June 2020, we are slightly underweight equities. We keep a preference for Euro Zone and emerging markets equities over Europe ex-EMU and US equities. In the US, the management of the coronavirus crisis is very heterogeneous throughout the US states and chaotic. The upcoming presidential elections are also very likely to add volatility to the markets. In terms of bonds, we stayed diversified, favouring the search for carry via emerging debt in both local and hard currency, investment grade bonds in Europe and in the US given the support provided by central banks. We stayed out of low-yielding government bonds, which briefly spiked with a flight of quality.

The investment policy was not exceeded during the accounting period of this subfund Belfius Fullinvest Medium.

2.1.8. Future policy

Markets are now caught between a better economic recovery, a still generous monetary and fiscal support and the epidemic threat that is far from being under control at the World level, and especially in the US.

Financial markets will continue to be driven by liquidity and sentiment that is far from being overly optimistic. We will stay globally cautious and look for assets at historically low levels of valuation.

2 Informations sur le compartiment

2.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

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 : 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 4

2 Information about the subfund

2.1 Management report of the sub-fund (continued)

2.1.9. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 4

Belfius Fullinvest Medium

2.2. Bilan

2.2. Balance Sheet

				30/06/2020	30/06/2019
				EUR	EUR
TOTAL ACTIF NET		TOTAL NET ASSETS		1 523 864 266,77	1 433 411 837,59
I.	Actifs immobilisés	I.	Fixed Assets	0,00	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Tangible assets	0,00	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Transferable securities, negotiable and other financial instruments	1 502 549 793,20	1 404 181 201,99
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	On money market instruments	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Shares and similar securities	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	UCI with variable number of shares	1 497 000 660,80	1 405 719 213,54
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financial derivatives	5 549 132,40	(1 538 011,55)
a.	Sur obligations	a.	On bonds	(70 143,08)	(1 473 967,09)
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	(70 143,08)	(1 473 967,09)
j.	Sur devises	j.	On foreign currencies	1 108 063,55	(478 912,61)
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	1 108 063,55	(478 912,61)
m.	Sur indices financiers	m.	On financial indexes	4 511 211,93	414 868,15
i.	Contrats d'option (+/-)	i.	Option contracts (+/-)	4 478 512,53	50 784,00
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	32 699,40	364 084,15
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Créances	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	627 479,22	4 212 103,04
A.	Créances	A.	Receivables	7 667 528,60	53 516 452,89
a.	Montants à recevoir	a.	Amounts receivable	2 329 813,37	49 093 935,83
c.	Collatéral	c.	Collateral	3 790 000,00	2 940 000,00
d.	Autres	d.	Others	1 547 715,23	1 482 517,06
B.	Dettes	B.	Payables	(7 040 049,38)	(49 304 349,85)
a.	Montants à payer (-)	a.	Amounts payable (-)	(1 985 155,75)	(46 272 875,32)
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(4 550 000,00)	(2 920 000,00)
e.	Autres (-)	e.	Others (-)	(504 893,63)	(111 474,53)
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposits and liquid assets	23 258 833,90	27 394 858,28
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Sight bank deposits	23 258 833,90	27 394 858,28
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Autres	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Adjustment accounts	(2 571 839,55)	(2 376 325,72)
A.	Charges à reporter	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Produits acquis	B.	Accrued income	0,00	10 531,43
C.	Charges à imputer (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(2 571 839,55)	(2 386 857,15)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		1 523 864 266,77	1 433 411 837,59
A.	Capital	A.	Capital	869 892 850,93	787 486 676,12
B.	Participations au résultat	B.	Profit-sharing/dividends	7 160 339,27	1 626 399,69
C.	Résultat reporté	C.	Retained earnings	711 010 996,34	520 257 924,94
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Result for the financial year (the half year)	(64 199 919,77)	124 040 836,84

Belfius Fullinvest Medium

2.3. Postes hors bilan

2.3. Off balance sheet items

				30/06/2020	30/06/2019
				EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	7 370 783,18	5 671 764,16
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	7 370 783,18	5 671 764,16
b.	Liquidités/dépôts	b.	Liquid assets/Deposits	7 370 783,18	5 671 764,16
B.	Autres sûretés réelles	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Securities underlying option contracts and warrants (+)	451 933 680,32	266 616 000,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Option contracts and warrants purchased	234 997 542,14	137 540 000,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Option contracts and warrants sold	216 936 138,18	129 076 000,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	1 082 174 971,50	866 839 085,78
A.	Contrats à terme achetés	A.	Futures contracts purchased	588 085 814,72	467 852 694,69
B.	Contrats à terme vendus	B.	Futures contracts sold	494 089 156,78	398 986 391,09
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives(+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Commitments to call resulting from transfers/disposals	0,00	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers/disposals	0,00	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Financial instruments loaned	0,00	0,00
A.	Actions	A.	Shares	0,00	0,00
B.	Obligations	B.	Bonds	0,00	0,00

Belfius Fullinvest Medium

2.4. Compte de résultats

2.4. Income statement

				30/06/2020	30/06/2019
				EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(58 671 790,74)	124 262 280,35
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Shares and similar securities	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	UCI with variable number of shares	(50 717 201,03)	134 423 097,02
a.	Résultat réalisé	a.	Realized result	12 356 888,09	17 654 073,78
b.	Résultat non-réalisé	b.	Non realized result	(63 074 089,12)	116 769 023,24
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financial derivatives	(8 012 781,45)	(10 018 735,88)
a.	Sur obligations	a.	On bonds	(399 368,92)	(4 756 513,25)
ii.	Contrats à terme	ii.	Futures contracts	(399 368,92)	(4 756 513,25)
ii.1.	Résultat réalisé	ii.1.	Realized result	(102 514,81)	(5 362 244,90)
ii.2.	Résultat non-réalisé	ii.2.	Non realized result	(296 854,11)	605 731,65
I.	Sur indices financiers	I.	On financial indexes	(7 613 412,53)	(5 262 222,63)
i.	Contrats d'option	i.	Option contracts	21 523 796,62	(1 509 458,65)
i.1.	Résultat réalisé	i.1.	Realized result	19 482 455,37	(1 280 304,00)
i.2.	Résultat non-réalisé	i.2.	Non realized result	2 041 341,25	(229 154,65)
ii.	Contrats à terme	ii.	Futures contracts	(29 137 209,15)	(3 752 763,98)
ii.1.	Résultat réalisé	ii.1.	Realized result	(28 330 714,92)	(4 147 920,02)
ii.2.	Résultat non-réalisé	ii.2.	Non realized result	(806 494,23)	395 156,04
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Foreign exchange positions and transactions	58 191,74	(142 080,79)
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Other exchange positions and transactions	58 191,74	(142 080,79)
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Realized result	(4 385 145,69)	(3 676 253,26)
b.2.	Résultat non-réalisé	b.2.	Non realized result	4 443 337,43	3 534 172,47
II.	Produits et charges des placements	II.	Investment income and expenses	6 367 865,03	10 125 364,58
A.	Dividendes	A.	Dividends	6 404 995,64	10 028 792,74
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interest (+/-)	20 463,40	142 747,95
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposits and liquid assets	20 739,18	145 821,57
c.	Collateral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	(275,78)	(3 073,62)
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interest expenses (-)	(57 594,01)	(46 176,11)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Withholding tax (-)	0,00	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Other income from investments	0,00	0,00
III.	Autres produits	III.	Other income	0,08	212 032,60
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.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Autres	B.	Others	0,08	212 032,60
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Operating expenses	(11 895 994,14)	(10 558 840,69)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(202 036,46)	(79 749,13)
B.	Charges financières (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	0,00	0,00
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Depositary fees payable (-)	(675 988,29)	(547 688,90)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Management fees payable (-)	(9 913 606,96)	(9 039 375,92)
a.	Gestion financière	a.	Financial management	(9 401 794,99)	(8 567 038,10)
a.2.	Gestion financière - Classe C	a.2.	Financial management - Class C	(8 218 938,07)	(7 216 890,42)
a.7.	Gestion financière - Classe L	a.7.	Financial management - Class L	(1 182 856,92)	(1 350 140,63)
a.11.	Gestion financière - Classe R	a.11.	Financial management - Class R	0,00	(7,05)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administrative and accounting management	(511 811,97)	(472 337,82)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administrative and accounting management - General	(1 200,00)	(1 200,00)
b.2.	Gestion administrative et comptable - Classe C	b.2.	Administrative and accounting management - Class C	(444 372,02)	(395 616,11)
b.7.	Gestion administrative et comptable - Classe L	b.7.	Administrative and accounting management - Class L	(66 239,95)	(75 520,81)
b.11.	Gestion administrative et comptable - Classe R	b.11.	Administrative and accounting management - Class R	0,00	(0,90)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administrative expenses (-)	(37 274,77)	(56 969,64)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Start-up costs (-)	(30 365,37)	(26 034,45)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	0,00	(1 000,00)
H.	Services et biens divers (-)	H.	Various services and goods (-)	(236 763,32)	(214 367,41)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	J.	Taxes	(680 748,56)	(649 581,54)
K.	Autres charges (-)	K.	Other expenses (-)	(119 210,41)	55 926,30
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Income and expenses for the financial year (half year)	(5 528 129,03)	(221 443,51)
	Sous-total II+III+IV		Sub total II+III+IV		
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	V.	Current profit (loss) before income tax	(64 199 919,77)	124 040 836,84
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(64 199 919,77)	124 040 836,84

Belfius Fullinvest Medium

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés

2.5. Composition of the assets and key figures

2.5.1. Composition des actifs au 30 juin 2020 (exprimé en EUR)

2.5.1. Assets composition as at 30 June 2020 (expressed in EUR)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés - Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
OPC à nombre variable de parts – UCI with variable number of shares								
Actions – Shares								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
BGF WLD GOLD -I2- USD/CAP	2	430 594,00	USD	47,57	18 189 642,64	0,30%	1,21%	1,19%
CAND SRI EQ PAC SHS -Z- JPY/CAP	3	3 109,00	JPY	141 173,77	3 624 834,61	0,02%	0,24%	0,24%
CAN EQ L JAPAN -Z- CAP	3	56 744,00	JPY	26 706,00	12 515 328,50	0,07%	0,83%	0,82%
IND FSUS E EQ-UCITS ETF- EUR/CAP	3	919 250,00	EUR	24,25	22 291 812,50	14,46%	1,48%	1,46%
IND F SUS J EQ-UCITS ETF- EUR/CAP	3	465 878,00	EUR	26,38	12 289 861,64	12,63%	0,82%	0,81%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					68 911 479,89		4,59%	4,52%
Total: Actions – Total: Shares					68 911 479,89		4,59%	4,52%
Obligations et autres titres de créance – Bonds and other debt securities								
Irlande – Ireland								
SHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	2	172 766,00	EUR	132,00	22 805 112,00	0,16%	1,52%	1,50%
Total: Irlande – Total: Ireland					22 805 112,00		1,52%	1,50%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
IND F S COR-UCITS ETF DIS- EUR/DIS	3	446 142,00	EUR	24,96	11 135 704,32	14,81%	0,74%	0,73%
IND FSUS SOV-UCITS ETF DIS- EUR/DIS	3	281 215,00	EUR	26,48	7 446 573,20	8,33%	0,50%	0,49%
MUL LY E210Y IE-C-EUR-CAP	3	79 239,00	EUR	93,59	7 415 978,01	0,70%	0,49%	0,49%
MUL LY U10Y IE-C-USD- CAP ETF	3	40 482,00	EUR	88,22	3 571 322,04	2,17%	0,24%	0,23%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					29 569 577,57		1,97%	1,94%
Total: Obligations et autres titres de créance – Total: Bonds and other debt securities					52 374 689,57		3,49%	3,44%
Total OPC à nombre variable de parts – Total UCI with variable number of shares					121 286 169,46		8,07%	7,96%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					121 286 169,46		8,07%	7,96%
Autres valeurs mobilières – Other transferable securities								
OPC à nombre variable de parts – UCI with variable number of shares								
Actions – Shares								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
CAND EQ CIR ECO-Z-CAP	3	15 194,00	USD	1 138,62	15 362 927,16	12,45%	1,02%	1,01%
CAND SRI EQ EM -Z-CAP-EUR	3	11 060,00	EUR	2 138,10	23 647 386,00	3,33%	1,57%	1,55%
CAND SRI EQ EUR -Z- CAP/EUR	3	42 398,00	EUR	1 266,72	53 706 394,56	7,44%	3,57%	3,52%

Belfius Fullinvest Medium

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
CAND SRI N AM -Z- USD/CAP	3	49 869,00	USD	1 384,66	61 319 251,88	9,03%	4,08%	4,02%
CAN EQ L BIOTECHNOLOGY - Z- CAP	3	8 931,00	USD	1 939,40	15 381 210,73	0,80%	1,02%	1,01%
CAN EQ L EMERG MKTS -Z- CAP	3	79 320,00	EUR	1 146,49	90 939 586,80	6,62%	6,05%	5,97%
CAN EQ L E OP Q ZC SHS -Z- CAP	3	199 070,00	EUR	192,38	38 297 086,60	4,36%	2,55%	2,51%
CAN EQ L ES&MC ZC / CAP	3	7 122,00	EUR	2 140,72	15 246 207,84	12,21%	1,01%	1,00%
CAN EQ L EUROPE CONVICT - Z- CAP	3	19 771,00	EUR	1 528,11	30 212 262,81	13,29%	2,01%	1,98%
CAN EQ L EUROPE INNOV -Z- CAP	3	6 987,00	EUR	2 211,67	15 452 938,29	1,63%	1,03%	1,01%
CAN EQ L ON IM -Z- CAP	3	8 293,00	USD	2 162,51	15 925 491,01	1,57%	1,06%	1,05%
CAN EQ L R&IT-Z-USD/ CAP	3	7 920,00	USD	2 758,90	19 403 683,51	5,19%	1,29%	1,27%
CAN Q EQ EU-Z-EUR/DIS	3	23 491,00	EUR	1 627,05	38 221 031,55	8,08%	2,54%	2,51%
CAN QUANT EQ USA -Z- CAP	3	11 902,00	USD	4 389,97	46 398 564,02	10,32%	3,09%	3,04%
CAN SRI EQTY CL -Z- USD/CAP	3	13 900,00	USD	1 263,60	15 597 229,38	3,44%	1,04%	1,02%
CLEOME IND USA EQ SHS -Z- CAP	3	49 706,00	USD	2 415,52	106 620 936,97	9,96%	7,10%	7,00%
CL IND EU EQ --- SHS -Z- DIS	3	42 631,00	EUR	1 598,99	68 166 542,69	10,50%	4,54%	4,47%
MSIF GL INFR -Z- USD/CAP	2	531 105,00	USD	62,56	29 505 309,30	2,98%	1,96%	1,94%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					699 404 041,10		46,55%	45,90%
					Total: Actions – Total: Shares	699 404 041,10	46,55%	45,90%
Fonds – Fund								
France – France								
CANDRIAM DIV FUTURES -Z-	3	10 136,00	EUR	1 196,83	12 131 068,88	9,86%	0,81%	0,80%
CANDRIAM GLB ALP FCP-Z- EUR/CAP	3	5 181,00	EUR	1 478,73	7 661 300,13	8,95%	0,51%	0,50%
CANDRIAM RISK A -Z- EUR /CAP	3	5 141,00	EUR	1 464,15	7 527 195,15	0,93%	0,50%	0,49%
CANDR INDEX ARBITRAGE-Z- (3DEC)	3	13 981,00	EUR	1 559,72	21 806 445,32	2,48%	1,45%	1,43%
Total: France – Total: France					49 126 009,48		3,27%	3,22%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
CANDR AR EQ MN -Z- EUR/CAP	3	4 701,00	EUR	1 638,71	7 703 575,71	5,86%	0,51%	0,51%
CAN DYN LSD EQ-Z- CAP/EUR	3	4 448,00	EUR	1 506,47	6 700 778,56	14,57%	0,45%	0,44%
CAN L MA INC -Z- EUR/CAP	3	18 669,00	EUR	1 535,40	28 664 382,60	6,26%	1,91%	1,88%
CAN L M-A IN GR -Z- EUR/CAP	3	9 503,00	EUR	1 608,14	15 282 154,42	11,75%	1,02%	1,00%
CAN L M-A PR -Z- CAP	3	4 320,00	EUR	1 481,35	6 399 432,00	10,33%	0,43%	0,42%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					64 750 323,29		4,31%	4,25%
					Total: Fonds – Total: Fund	113 876 332,77	7,58%	7,47%
Obligations et autres titres de créance – Bonds and other debt securities								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
CAN BD CAP SEC --- SHS -Z- CAP	3	3 602,00	EUR	1 563,21	5 630 682,42	14,02%	0,37%	0,37%
CAN BD CON DEF -Z- CAP	3	19 697,00	EUR	1 539,84	30 330 228,48	11,98%	2,02%	1,99%
CAN BD EM COR -Z- USD/CAP	3	5 877,00	USD	1 470,62	7 675 014,42	5,30%	0,51%	0,50%
CAN BD EM MKT -Z- USD/DIS	3	15 707,00	USD	1 496,88	20 878 691,20	1,09%	1,39%	1,37%
CAN BD EM M TR -Z- USD/CAP	3	4 054,00	USD	1 590,75	5 726 756,50	6,48%	0,38%	0,38%
CAN BD EUR CORP -Z- EUR/DIS	3	21 176,00	EUR	1 557,82	32 988 396,32	3,53%	2,20%	2,16%
CAN BD EUR GOV - SHS -Z-	3	3 533,00	EUR	1 591,08	5 621 285,64	0,81%	0,37%	0,37%

Belfius Fullinvest Medium

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
DIST								
CAN BD EUR -Z- EUR/DIS	3	48 082,00	EUR	1 583,74	76 149 386,68	13,27%	5,07%	5,00%
CAN BD GL I SD -Z- CAP	3	115 087,00	EUR	128,92	14 837 016,04	8,85%	0,99%	0,97%
CAN BDS EM DEBT L CURR -Z- CAP	3	23 619,00	USD	1 060,61	22 245 402,35	5,37%	1,48%	1,46%
CAN BDS EURO CORP -Z- CAP	3	8 002,00	EUR	8 382,95	67 080 365,90	7,17%	4,46%	4,40%
CAN BDS EURO GOV PLUS -Z- CAP	3	106 459,00	EUR	906,32	96 485 920,88	15,61%	6,42%	6,33%
CAN BDS EURO LT -Z- CAP	3	69 586,00	EUR	216,05	15 034 055,30	13,21%	1,00%	0,99%
CAN BDS EURO ST -Z- CAP	3	6 633,00	EUR	2 214,57	14 689 242,81	0,84%	0,98%	0,96%
CAN BDS GL HIGH YIELD -Z- CAP	3	22 898,00	EUR	245,16	5 613 673,68	2,82%	0,37%	0,37%
CAN BDS TOTAL RETURN -Z- CAP	3	9 682,00	EUR	1 528,77	14 801 551,14	1,30%	0,99%	0,97%
CAND SRI BD EC -Z- EUR/CAP	3	66 933,00	EUR	1 042,73	69 793 047,09	7,44%	4,64%	4,58%
CAND SRI BD EM -Z- USD/DIS	3	3 968,00	USD	1 071,46	3 775 466,90	0,29%	0,25%	0,25%
CAND SRI BD EST -Z- CAP	3	13 964,00	EUR	1 002,64	14 000 864,96	1,94%	0,93%	0,92%
CAND SRI BD EUR -Z- EUR/CAP	3	27 654,00	EUR	1 074,28	29 708 139,12	5,53%	1,98%	1,95%
CAND SRI BDG HY -Z- CAP	3	3 472,00	EUR	1 080,63	3 751 947,36	0,55%	0,25%	0,25%
CANGF SD USHYB SHS-Z HED-CAP	3	3 789,00	EUR	1 004,37	3 805 557,93	5,47%	0,25%	0,25%
CANGF US HYCBD -Z- CAP	3	1 751,00	USD	1 164,96	1 811 424,35	1,83%	0,12%	0,12%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					562 434 117,47		37,43%	36,91%
Total: Obligations et autres titres de créance – Total: Bonds and other debt securities					562 434 117,47		37,43%	36,91%
Total OPC à nombre variable de parts – Total UCI with variable number of shares					1 375 714 491,34		91,56%	90,28%
Total Autres valeurs mobilières – Total Other transferable securities					1 375 714 491,34		91,56%	90,28%
Instruments financiers dérivés – Financial derivatives								
Change à terme – Foreign exchange								
Achat - Aankoop	15/07/2020	38 784 000,00	SEK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	3 674 645,67	EUR	0,00	28 849,37		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	7 765 084,18	EUR	0,00	(527 323,09)		(0,04%)	(0,03%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	77 639 000,00	NOK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	41 298 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	46 409 164,37	USD	0,00	96 707,96		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	17 094 762,22	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	22 354 000,00	CAD	0,00	546 124,72		0,04%	0,04%
Vente - Verkoop	15/07/2020	47 001 128,60	USD	0,00	572 174,13		0,04%	0,04%
Achat - Aankoop	15/07/2020	5 122 418 000,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	10 335 000,00	AUD	0,00	4 449,18		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	7 159 672,53	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	6 407 000,00	CHF	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	5 960 537,83	EUR	0,00	60 371,37		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	4 789 630,33	EUR	0,00	(229 608,82)		(0,02%)	(0,02%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	4 123 000,00	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	3 629 371,30	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	3 241 000,00	EUR	0,00	(18 901,90)		(0,00%)	(0,00%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 704 492,16	USD	0,00	34 003,94		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	2 435 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 816 411,04	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 667 000,00	EUR	0,00	(54 419,18)		(0,00%)	(0,00%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 500 000,00	EUR	0,00	(4 165,39)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 591 755,00	CHF	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	12 453 000,00	EUR	0,00	(90 058,72)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	13 925 617,06	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 868 000,00	EUR	0,00	(63 699,76)		(0,00%)	(0,00%)

Belfius Fullinvest Medium

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 631 380,44	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 580 000,00	EUR	0,00	(51 565,16)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 381 953,32	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	9 002 000,00	EUR	0,00	93 708,23		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	10 245 405,75	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	5 903 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	6 716 859,01	USD	0,00	(60 136,59)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	3 348 000,00	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	345 693 889,00	JPY	0,00	117 715,65		0,01%	0,01%
Vente - Verkoop	15/07/2020	10 322 000,00	EUR	0,00	(123 903,40)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	11 487 136,01	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	483 173 102,00	JPY	0,00	104 165,08		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	4 094 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	5 459 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	5 952 552,56	USD	0,00	174 465,00		0,01%	0,01%
Vente - Verkoop	15/07/2020	5 648 059,10	USD	0,00	217 800,99		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	5 232 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	3 647 000,00	GBP	0,00	(265 358,59)		(0,02%)	(0,02%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	4 244 595,23	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	3 915 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	4 264 429,41	USD	0,00	129 141,81		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	3 915 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	3 573 525,87	GBP	0,00	(37 315,44)		(0,00%)	(0,00%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	8 093 000,00	EUR	0,00	(199 801,69)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	8 890 898,58	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	10 311 143,42	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	9 520 000,00	EUR	0,00	(365 930,91)		(0,02%)	(0,02%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	16 848 624,08	CAD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	11 934 000,00	USD	0,00	432 562,78		0,03%	0,03%
Vente - Verkoop	15/07/2020	9 520 000,00	EUR	0,00	(284 647,43)		(0,02%)	(0,02%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	8 350 258,56	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	3 405 000,00	EUR	0,00	(21 295,71)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	3 600 684,33	CHF	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	4 456 270,05	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	4 086 000,00	EUR	0,00	(129 794,34)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	3 214 517,53	AUD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 813 000,00	EUR	0,00	162 610,32		0,01%	0,01%
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 611 890,68	EUR	0,00	(104 239,83)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	303 678 000,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	18 208 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	19 867 477,12	USD	0,00	570 121,73		0,04%	0,04%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 759 000,00	CAD	0,00	(31 972,71)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 260 761,99	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	5 079 071,15	EUR	0,00	119 745,64		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	8 459 000,00	AUD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	754 815 000,00	JPY	0,00	310 884,79		0,02%	0,02%
Achat - Aankoop	15/07/2020	6 543 800,89	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	5 080 165,12	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	4 455 000,00	GBP	0,00	152 994,43		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	4 809 501,55	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	5 061 000,00	CHF	0,00	53 479,36		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	7 274 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	7 898 007,36	USD	0,00	262 344,59		0,02%	0,02%
Achat - Aankoop	15/07/2020	242 637 167,52	NOK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	22 185 000,00	EUR	0,00	434 429,03		0,03%	0,03%
Achat - Aankoop	15/07/2020	22 399 081,52	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	20 569 000,00	EUR	0,00	(683 451,78)		(0,05%)	(0,04%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 904 000,00	EUR	0,00	(79 829,42)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	342 008 726,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%

Belfius Fullinvest Medium

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 419 094,30	USD	0,00	70 385,31		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	2 218 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 954 000,00	EUR	0,00	(77 364,17)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	3 240 242,60	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	7 411 000,00	EUR	0,00	(153 661,13)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	8 174 666,50	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	3 028 000,00	EUR	0,00	(23 289,99)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	2 716 745,82	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	374 552 699,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	3 028 000,00	EUR	0,00	64 905,62		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	4 322 920,33	USD	0,00	(23 826,24)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	3 814 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	7 499 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	8 447 454,77	USD	0,00	(516,09)		(0,00%)	(0,00%)
Total Change à terme – Total Foreign exchange					1 108 063,55		0,07%	0,07%
Futures – Futures								
Indices – Indexes								
DJ EURO STOXX/BANKS/PRICE IND		9 619,00	EUR	62,10	(753 889,13)		(0,05%)	(0,05%)
EURO STOXX 50 PR		253,00	EUR	3 205,00	91 190,28		0,01%	0,01%
MSCI DAILY TR NET EM MARK USD		360,00	USD	478,97	210 654,83		0,01%	0,01%
NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX		110,00	USD	10 268,75	933 733,08		0,06%	0,06%
S&P 500 EMINI INDEX		(225,00)	USD	3 103,00	(391 427,93)		(0,03%)	(0,03%)
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR.		(105,00)	CHF	10 065,00	(68 081,58)		(0,00%)	(0,00%)
SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 IDX		(296,00)	SEK	1 675,75	(72 231,09)		(0,00%)	(0,00%)
UKX FTSE 100 INDEX		(170,00)	GBP	6 118,00	82 750,94		0,01%	0,01%
Total: Indices – Total: Indexes					32 699,40		0,00%	0,00%
Obligations – Bonds								
EURO BOBL		511,00	EUR	134,55	61 320,00		0,00%	0,00%
EURO BUND		273,00	EUR	175,29	130 390,00		0,01%	0,01%
EURO-BUXL-FUTURES		(280,00)	EUR	216,26	(257 253,08)		(0,02%)	(0,02%)
EURO SCHATZ		184,00	EUR	112,05	(4 600,00)		(0,00%)	(0,00%)
Total: Obligations – Total: Bonds					(70 143,08)		(0,00%)	(0,00%)
Total Futures – Total Futures					(37 443,68)		(0,00%)	(0,00%)
Options – Options								
Indices – Indexes								
EURO STOXX 50 PR		(3 708,00)	EUR	71,00	(2 632 680,00)		(0,18%)	(0,17%)
EURO STOXX 50 PR		3 708,00	EUR	136,30	5 054 004,00		0,34%	0,33%
S&P 500 INDICES		(440,00)	USD	63,75	(2 490 897,79)		(0,17%)	(0,16%)
S&P 500 INDICES		440,00	USD	116,40	4 548 086,32		0,30%	0,30%
Total: Indices – Total: Indexes					4 478 512,53		0,30%	0,29%
Total Options – Total Options					4 478 512,53		0,30%	0,29%
Total Instruments financiers dérivés – Total Financial derivatives					5 549 132,40		0,37%	0,36%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Total: Transferable securities, negotiable and other financial instruments					1 502 549 793,20		100,00%	98,60%
II. Dépôts et Liquidités – Deposits and liquid assets								
Avoirs bancaires à vue – deposit and liquid assets								
Compte bloqué JP Morgan – Blocked account JP Morgan			EUR		4 067 540,39			0,27%

Belfius Fullinvest Medium

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
Compte bloqué JP Morgan – Blocked account JP Morgan			SEK		686 633,51			0,05%
Compte bloqué JP Morgan – Blocked account JP Morgan			GBP		405 052,58			0,03%
Compte bloqué JP Morgan – Blocked account JP Morgan			USD		2 211 556,70			0,15%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CHF		271 630,17			0,02%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			AUD		49 342,23			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			GBP		2 477 112,54			0,16%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			JPY		1 268 339,36			0,08%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		7 353 626,62			0,48%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CAD		26 678,55			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			USD		3 963 219,32			0,26%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			SEK		368 988,97			0,02%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			NOK		109 112,96			0,01%
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Total - deposit and liquid assets deposit and liquid assets					23 258 833,90			1,53%
Total Dépôts et Liquidités – Total Deposits and liquid assets					23 258 833,90			1,53%
III. Créances et dettes diverses – Other receivables and other payables					627 479,22			0,04%
IV. Autres – Others					(2 571 839,55)			(0,17%)
V. Total de l'actif net – Total net assets					1 523 864 266,77			100,00%

(2) OPC inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE - UCI's registered on the Financial Services and Markets Authority's list of Undertakings for Collective Investment/UCI's which meets the conditions of the Directive 2009/65/EC.

(3) OPC non inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE - UCI's not registered on the Financial Services and Markets Authority's list of Undertakings for Collective Investment/UCI's which meets the conditions of the Directive 2009/65/EC.

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.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Place Rogier 11 - 1210 Brussels provides the financial services.

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/2020

(en pourcentage du portefeuille)

Economic breakdown of investments as at 30/06/2020

(percentage of portfolio)

Trusts / fonds d'investissement – Investment trusts / funds and provisioning inst.	99,63%
Institutions non classifiables / non classifiées – Non-classifiable / non-classified institutions	0,30%
Total changes à terme – Total foreign exchange	0,07%
Total: - Total:	100,00%

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/2020

(en pourcentage du portefeuille)

Geographic breakdown of investments as at 30/06/2020

(percentage of portfolio)

Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)	94,84%
France – France	3,27%
Irlande – Ireland	1,52%
États-Unis d'Amérique – United States of America	0,19%
Suisse – Switzerland	0,11%
Total changes à terme – Total foreign exchange	0,07%
Royaume-Uni – United Kingdom	0,01%
Allemagne (République fédérale) – Germany (Federal Republic)	(0,00%)
Suède – Sweden	(0,00%)
Total: - Total:	100,00%

Belfius Fullinvest Medium

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30/06/2020

(en pourcentage du portefeuille)

Currency breakdown of investments as at 30/06/2020

(percentage of portfolio)

EUR - EUR	71,51%
USD - USD	27,36%
JPY - JPY	1,11%
CAD - CAD	0,03%
AUD - AUD	0,00%
NOK - NOK	0,00%
CHF - CHF	(0,00%)
GBP - GBP	(0,00%)
SEK - SEK	(0,00%)
Total: - Total:	100,00%

2.5.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment

(exprimé en EUR)

2.5.2. Change in the composition of assets of the subfund

(expressed in EUR)

	1er semestre 1st semester
Achats - Purchases	521 292 028,42
Ventes - Sales	535 114 755,02
Total 1 - Total 1	1 056 406 783,44
Souscriptions - Subscriptions	155 321 371,21
Remboursements - Redemptions	146 637 195,32
Total 2 - Total 2	301 958 566,53
Moyenne de référence de l'actif net total - Reference average of the total net asset	1 509 955 955,76
Taux de rotation - Rotation Percentage	49,96%
Taux de rotation corrigé - Corrected Rotation Percentage	49,52%

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.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements have only resulted in a limited number of transactions or, if applicable, in no transactions in the portfolio.

A detailed list of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Place Rogier 11 - 1210 Brussels provides the financial services.

2.5.3. Tableau des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés au 30/06/2020

(dans la devise du compartiment)

2.5.3. Table of liabilities relating to the positions on financial derivatives as at 30/06/2020

(in the currency of the subfund)

Dénomination Description	Devise Currency	En devises In currency	En EUR in EUR	Lot-size Lot-size
Futures - Futures				
DJ EURO STOXX/BANKS/PRICE IND 18/09/2020	EUR	30 620 884,13	30 620 884,12	50
S&P 500 EMINI INDEX 18/09/2020	USD	(34 467 963,01)	(30 608 261,26)	50
SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I* 17/07/2020	SEK	(48 845 919,97)	(4 665 195,33)	100
UKX FTSE 100 INDEX 18/09/2020	GBP	(10 475 399,99)	(11 588 893,81)	10
EURO BOBL 08/09/2020	EUR	68 693 730,00	68 693 730,00	1 000
EURO BUND 08/09/2020	EUR	47 723 780,00	47 723 780,01	1 000
EURO-BUXL-FUTURES 08/09/2020	EUR	(60 295 546,92)	(60 295 546,92)	1 000
EURO SCHATZ 08/09/2020	EUR	20 621 800,00	20 621 800,00	1 000
EURO STOXX 50 PR 18/09/2020	EUR	8 017 459,72	8 017 459,72	10
MSCI DAILY TR NET EM MARK USD 18/09/2020	USD	17 005 593,60	15 101 317,47	100
NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX 18/09/2020	USD	21 539 773,18	19 127 762,35	20
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR* 18/09/2020	CHF	(10 495 799,97)	(9 862 944,19)	10

Belfius Fullinvest Medium

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination	Valeur nominale	Date valeur	Date d'échéance	Devise	Engagement dans la devise de l'instrument	Engagement dans la devise du compartiment
Description	Nominal value	Value date	Due date	Currency	Liabilities in the currency of the instrument	Liabilities in the currency of the subfund
Changes à terme – Foreign exchange						
Vente - Verkoop	22 185 000,00	13/05/2020	15/07/2020	EUR	22 185 000,00	22 185 000,00
Achat - Aankoop	22 399 081,52	13/05/2020	15/07/2020	USD	22 399 081,52	19 890 845,86
Vente - Verkoop	20 569 000,00	13/05/2020	15/07/2020	EUR	20 569 000,00	20 569 000,00
Achat - Aankoop	342 008 726,00	19/05/2020	15/07/2020	JPY	342 008 726,00	2 824 558,99
Vente - Verkoop	2 904 000,00	19/05/2020	15/07/2020	EUR	2 904 000,00	2 904 000,00
Achat - Aankoop	2 218 000,00	25/05/2020	15/07/2020	EUR	2 218 000,00	2 218 000,00
Vente - Verkoop	2 419 094,30	25/05/2020	15/07/2020	USD	2 419 094,30	2 148 205,58
Achat - Aankoop	3 240 242,60	26/05/2020	15/07/2020	USD	3 240 242,60	2 877 402,18
Vente - Verkoop	2 954 000,00	26/05/2020	15/07/2020	EUR	2 954 000,00	2 954 000,00
Achat - Aankoop	8 174 666,50	27/05/2020	15/07/2020	USD	8 174 666,50	7 259 272,27
Vente - Verkoop	7 411 000,00	27/05/2020	15/07/2020	EUR	7 411 000,00	7 411 000,00
Achat - Aankoop	2 716 745,82	05/06/2020	15/07/2020	GBP	2 716 745,82	3 005 525,03
Vente - Verkoop	3 028 000,00	05/06/2020	15/07/2020	EUR	3 028 000,00	3 028 000,00
Achat - Aankoop	374 552 699,00	05/06/2020	15/07/2020	JPY	374 552 699,00	3 093 330,99
Vente - Verkoop	3 028 000,00	05/06/2020	15/07/2020	EUR	3 028 000,00	3 028 000,00
Achat - Aankoop	3 814 000,00	12/06/2020	15/07/2020	EUR	3 814 000,00	3 814 000,00
Vente - Verkoop	4 322 920,33	12/06/2020	15/07/2020	USD	4 322 920,33	3 838 842,31
Achat - Aankoop	7 499 000,00	15/06/2020	15/07/2020	EUR	7 499 000,00	7 499 000,00
Vente - Verkoop	8 447 454,77	15/06/2020	15/07/2020	USD	8 447 454,77	7 501 513,87
Achat - Aankoop	38 784 000,00	14/01/2020	15/07/2020	SEK	38 784 000,00	3 704 197,47
Vente - Verkoop	3 674 645,67	14/01/2020	15/07/2020	EUR	3 674 645,67	3 674 645,67
Achat - Aankoop	77 639 000,00	14/01/2020	15/07/2020	NOK	77 639 000,00	7 239 435,15
Vente - Verkoop	7 765 084,18	14/01/2020	15/07/2020	EUR	7 765 084,18	7 765 084,18
Achat - Aankoop	41 298 000,00	14/01/2020	15/07/2020	EUR	41 298 000,00	41 298 000,00
Vente - Verkoop	46 409 164,37	14/01/2020	15/07/2020	USD	46 409 164,37	41 212 294,08
Achat - Aankoop	17 094 762,22	14/01/2020	15/07/2020	USD	17 094 762,22	15 180 501,04
Vente - Verkoop	22 354 000,00	14/01/2020	15/07/2020	CAD	22 354 000,00	14 634 376,32
Achat - Aankoop	5 122 418 000,00	14/01/2020	15/07/2020	JPY	5 122 418 000,00	42 304 686,07
Vente - Verkoop	47 001 128,60	14/01/2020	15/07/2020	USD	47 001 128,60	41 737 970,52
Achat - Aankoop	7 159 672,53	14/01/2020	15/07/2020	USD	7 159 672,53	6 357 936,71
Vente - Verkoop	10 335 000,00	14/01/2020	15/07/2020	AUD	10 335 000,00	6 353 257,93
Achat - Aankoop	6 407 000,00	14/01/2020	15/07/2020	CHF	6 407 000,00	6 020 685,38
Vente - Verkoop	5 960 537,83	14/01/2020	15/07/2020	EUR	5 960 537,83	5 960 537,83
Achat - Aankoop	4 123 000,00	14/01/2020	15/07/2020	GBP	4 123 000,00	4 561 258,41
Vente - Verkoop	4 789 630,33	14/01/2020	15/07/2020	EUR	4 789 630,33	4 789 630,33
Achat - Aankoop	3 629 371,30	22/01/2020	15/07/2020	USD	3 629 371,30	3 222 956,49
Vente - Verkoop	3 241 000,00	22/01/2020	15/07/2020	EUR	3 241 000,00	3 241 000,00
Achat - Aankoop	2 435 000,00	06/02/2020	15/07/2020	EUR	2 435 000,00	2 435 000,00
Vente - Verkoop	2 704 492,16	06/02/2020	15/07/2020	USD	2 704 492,16	2 401 644,76
Achat - Aankoop	1 816 411,04	19/02/2020	15/07/2020	USD	1 816 411,04	1 613 010,43
Vente - Verkoop	1 667 000,00	19/02/2020	15/07/2020	EUR	1 667 000,00	1 667 000,00
Achat - Aankoop	1 591 755,00	19/02/2020	15/07/2020	CHF	1 591 755,00	1 495 779,00
Vente - Verkoop	1 500 000,00	19/02/2020	15/07/2020	EUR	1 500 000,00	1 500 000,00
Achat - Aankoop	13 925 617,06	03/03/2020	15/07/2020	USD	13 925 617,06	12 366 234,85
Vente - Verkoop	12 453 000,00	03/03/2020	15/07/2020	EUR	12 453 000,00	12 453 000,00
Achat - Aankoop	1 631 380,44	03/03/2020	15/07/2020	GBP	1 631 380,44	1 804 789,66
Vente - Verkoop	1 868 000,00	03/03/2020	15/07/2020	EUR	1 868 000,00	1 868 000,00
Achat - Aankoop	1 381 953,32	06/03/2020	15/07/2020	GBP	1 381 953,32	1 528 849,43
Vente - Verkoop	1 580 000,00	06/03/2020	15/07/2020	EUR	1 580 000,00	1 580 000,00
Achat - Aankoop	10 245 405,75	06/03/2020	15/07/2020	USD	10 245 405,75	9 098 131,38
Vente - Verkoop	9 002 000,00	06/03/2020	15/07/2020	EUR	9 002 000,00	9 002 000,00
Achat - Aankoop	5 903 000,00	11/03/2020	15/07/2020	EUR	5 903 000,00	5 903 000,00
Vente - Verkoop	6 716 859,01	11/03/2020	15/07/2020	USD	6 716 859,01	5 964 709,19
Achat - Aankoop	3 348 000,00	12/03/2020	15/07/2020	USD	3 348 000,00	2 973 092,98
Vente - Verkoop	345 693 889,00	12/03/2020	15/07/2020	JPY	345 693 889,00	2 854 993,76
Achat - Aankoop	11 487 136,01	12/03/2020	15/07/2020	USD	11 487 136,01	10 200 813,44
Vente - Verkoop	10 322 000,00	12/03/2020	15/07/2020	EUR	10 322 000,00	10 322 000,00
Achat - Aankoop	4 094 000,00	19/03/2020	15/07/2020	EUR	4 094 000,00	4 094 000,00
Vente - Verkoop	483 173 102,00	19/03/2020	15/07/2020	JPY	483 173 102,00	3 990 397,97
Achat - Aankoop	5 459 000,00	19/03/2020	15/07/2020	EUR	5 459 000,00	5 459 000,00
Vente - Verkoop	5 952 552,56	19/03/2020	15/07/2020	USD	5 952 552,56	5 285 989,31

Belfius Fullinvest Medium

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Achat - Aankoop	5 232 000,00	20/03/2020	15/07/2020	EUR	5 232 000,00	5 232 000,00
Vente - Verkoop	5 648 059,10	20/03/2020	15/07/2020	USD	5 648 059,10	5 015 592,85
Achat - Aankoop	4 244 595,23	23/03/2020	15/07/2020	USD	4 244 595,23	3 769 288,01
Vente - Verkoop	3 647 000,00	23/03/2020	15/07/2020	GBP	3 647 000,00	4 034 661,51
Achat - Aankoop	3 915 000,00	25/03/2020	15/07/2020	EUR	3 915 000,00	3 915 000,00
Vente - Verkoop	4 264 429,41	25/03/2020	15/07/2020	USD	4 264 429,41	3 786 901,17
Achat - Aankoop	3 915 000,00	25/03/2020	15/07/2020	EUR	3 915 000,00	3 915 000,00
Vente - Verkoop	3 573 525,87	25/03/2020	15/07/2020	GBP	3 573 525,87	3 953 377,37
Achat - Aankoop	8 890 898,58	26/03/2020	15/07/2020	USD	8 890 898,58	7 895 301,11
Vente - Verkoop	8 093 000,00	26/03/2020	15/07/2020	EUR	8 093 000,00	8 093 000,00
Achat - Aankoop	10 311 143,42	03/04/2020	15/07/2020	USD	10 311 143,42	9 156 507,79
Vente - Verkoop	9 520 000,00	03/04/2020	15/07/2020	EUR	9 520 000,00	9 520 000,00
Achat - Aankoop	16 848 624,08	03/04/2020	15/07/2020	CAD	16 848 624,08	11 030 200,65
Vente - Verkoop	11 934 000,00	03/04/2020	15/07/2020	USD	11 934 000,00	10 597 637,87
Achat - Aankoop	8 350 258,56	03/04/2020	15/07/2020	GBP	8 350 258,56	9 237 857,64
Vente - Verkoop	9 520 000,00	03/04/2020	15/07/2020	EUR	9 520 000,00	9 520 000,00
Achat - Aankoop	3 600 684,33	07/04/2020	15/07/2020	CHF	3 600 684,33	3 383 578,51
Vente - Verkoop	3 405 000,00	07/04/2020	15/07/2020	EUR	3 405 000,00	3 405 000,00
Achat - Aankoop	4 456 270,05	07/04/2020	15/07/2020	USD	4 456 270,05	3 957 259,61
Vente - Verkoop	4 086 000,00	07/04/2020	15/07/2020	EUR	4 086 000,00	4 086 000,00
Achat - Aankoop	3 214 517,53	08/04/2020	15/07/2020	AUD	3 214 517,53	1 976 067,63
Vente - Verkoop	1 813 000,00	08/04/2020	15/07/2020	EUR	1 813 000,00	1 813 000,00
Achat - Aankoop	303 678 000,00	21/04/2020	15/07/2020	JPY	303 678 000,00	2 507 995,73
Vente - Verkoop	2 611 890,68	21/04/2020	15/07/2020	EUR	2 611 890,68	2 611 890,68
Achat - Aankoop	18 208 000,00	05/05/2020	15/07/2020	EUR	18 208 000,00	18 208 000,00
Vente - Verkoop	19 867 477,12	05/05/2020	15/07/2020	USD	19 867 477,12	17 642 728,99
Achat - Aankoop	1 260 761,99	08/05/2020	15/07/2020	USD	1 260 761,99	1 119 582,62
Vente - Verkoop	1 759 000,00	08/05/2020	15/07/2020	CAD	1 759 000,00	1 151 555,33
Achat - Aankoop	8 459 000,00	08/05/2020	15/07/2020	AUD	8 459 000,00	5 200 020,20
Vente - Verkoop	5 079 071,15	08/05/2020	15/07/2020	EUR	5 079 071,15	5 079 071,15
Achat - Aankoop	6 543 800,89	08/05/2020	15/07/2020	EUR	6 543 800,89	6 543 800,89
Vente - Verkoop	754 815 000,00	08/05/2020	15/07/2020	JPY	754 815 000,00	6 233 816,07
Achat - Aankoop	5 080 165,12	08/05/2020	15/07/2020	EUR	5 080 165,12	5 080 165,12
Vente - Verkoop	4 455 000,00	08/05/2020	15/07/2020	GBP	4 455 000,00	4 928 548,68
Achat - Aankoop	4 809 501,55	08/05/2020	15/07/2020	EUR	4 809 501,55	4 809 501,55
Vente - Verkoop	5 061 000,00	08/05/2020	15/07/2020	CHF	5 061 000,00	4 755 843,41
Achat - Aankoop	7 274 000,00	08/05/2020	15/07/2020	EUR	7 274 000,00	7 274 000,00
Vente - Verkoop	7 898 007,36	08/05/2020	15/07/2020	USD	7 898 007,36	7 013 593,25
Achat - Aankoop	242 637 167,52	13/05/2020	15/07/2020	NOK	242 637 167,52	22 624 660,78

Dénomination	Devise	En devises	En EUR	Lot-size
Description	Currency	In currency	in EUR	Lot-size
Options – Options				
PUT EURO STOXX 50 PR 18/09/2020 2900.0	EUR	107 532 000,00	107 532 000,00	10
PUT EURO STOXX 50 PR 18/09/2020 3150.0	EUR	(116 802 000,00)	(116 802 000,00)	10
PUT S&P 500 INDICES 18/09/2020 2800.0	USD	123 200 000,00	109 404 138,18	100
PUT S&P 500 INDICES 18/09/2020 3025.0	USD	(133 100 000,00)	(118 195 542,14)	100

Belfius Fullinvest Medium

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Composition of the assets and key figures (continued)

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

2.5.4. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution du nombre de parts en circulation au 30/06/2020

Evolution of the number of shares outstanding as at 30/06/2020

Période Period			Souscriptions Subscriptions	Remboursements Redemptions	Fin de période End of Period
31/12/2018	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation Distribution / Distribution	88 435,75 231 829,74	51 254,10 154 527,23	730 320,88 1 883 719,22
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	14 631,87	22 377,72	278 480,73
	Classe R / Class R	Capitalisation / Capitalisation	0,00	0,00	34,00
		Total / Total			2 892 554,83
31/12/2019	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation Distribution / Distribution	138 936,42 480 806,38	77 974,94 245 553,41	791 282,36 2 118 972,18
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	15 465,96	28 517,27	265 429,42
	Classe R / Class R	Capitalisation / Capitalisation	0,00	34,00	0,00
		Total / Total			3 175 683,96
30/06/2020	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation Distribution / Distribution	75 490,69 263 915,85	42 891,52 178 914,43	823 881,52 2 203 973,61
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	13 073,47	75 784,29	202 718,60
	Classe R / Class R	Capitalisation / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
		Total / Total			3 230 573,73

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

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

Période Period			Souscriptions Subscriptions	Remboursements Redemptions
31/12/2018	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation Distribution / Distribution	71 391 916,32 70 763 715,94	41 110 875,58 46 839 356,36
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	11 785 718,52	17 891 763,02
	Classe R / Class R	Capitalisation / Capitalisation	0,00	0,00
31/12/2019	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation Distribution / Distribution	114 446 098,90 147 400 691,40	63 957 053,87 75 100 808,40
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	12 709 459,69	23 177 333,52
	Classe R / Class R	Capitalisation / Capitalisation	0,00	4 076,94
30/06/2020	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation Distribution / Distribution	62 687 795,75 81 613 419,40	35 420 166,39 54 812 654,97
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	11 020 156,06	56 404 373,96
	Classe R / Class R	Capitalisation / Capitalisation	0,00	0,00

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

Net asset value at the end of the period
(in the currency of the subfund)

Période Period				par action for one share
31/12/2018	1 294 578 416,68	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation Distribution / Distribution	754,14 284,04
		Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	749,63
		Classe R / Class R	Capitalisation / Capitalisation	110,25
31/12/2019	1 589 186 416,20	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation Distribution / Distribution	862,56 320,55
		Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	856,80
		Classe R / Class R	Capitalisation / Capitalisation	0,00
30/06/2020	1 523 864 266,77	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation Distribution / Distribution	832,00 304,41
		Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	826,19
		Classe R / Class R	Capitalisation / Capitalisation	0,00

2.5.5. Performances

(exprimé en %)

2.5.5. Performances

(expressed in percent)

Classe/ Class	CAP/DIS	1 an/ 1 year	3 ans/ 3 year	5 ans/ 5 year	10 ans/ 10 year	Depuis le lancement / Since the start
C	CAP	0,69%	1,27%	0,91%	3,97%	4,36%
L	CAP	0,63%	1,20%	0,84%	-	3,30%

Belfius Fullinvest Medium

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Diagramme en bâtons

Diagram in sticks

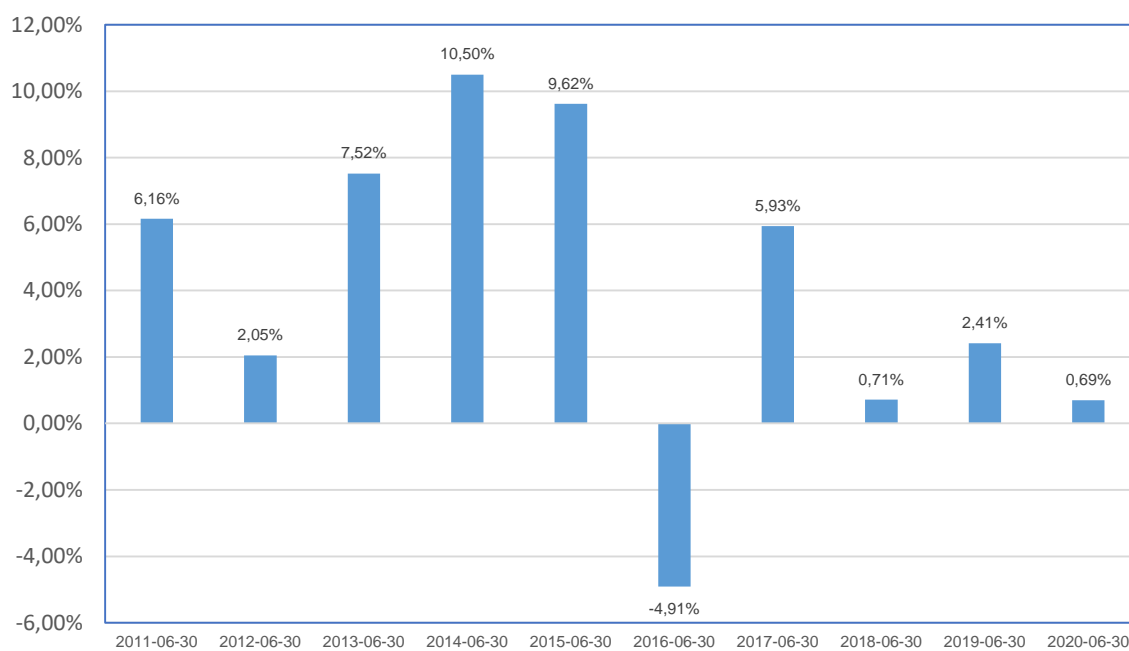
Classe C (CAP) / Class C (CAP)

Année de création : 1992

Year of creation : 1992

Rendements annuels des 10 dernières années au 30 juin 2020 / Annual Performance 30 June 2020

■ Belfius Fullinvest Medium CAP (EUR) / CAP (EUR)



Belfius Fullinvest Medium

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

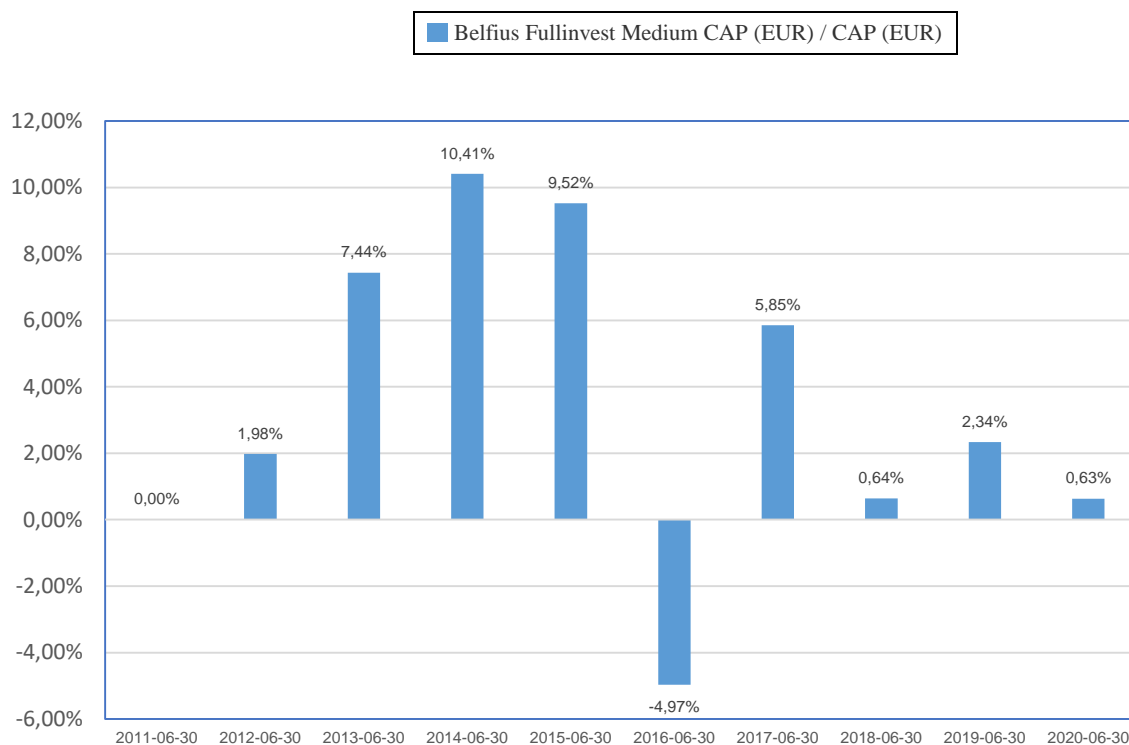
2.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Classe L (CAP) / Class L (CAP)

Année de création : 2011

Year of creation : 2011

Rendements annuels des 10 dernières années au 30 juin 2020 / Annual Performance 30 June 2020



Classe R (CAP) / Class R (CAP)

Année de création : 2013

Year of creation : 2013

Comme cette classe existe depuis moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.
As this class is less than a year old or not active, it is not possible to provide a bar graph.

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.

These figures are historical yield data, which cannot provide any guarantee as to future yield and which do not take account of restructurings, nor of commissions and costs related to issues and redemptions of shares.

Belfius Fullinvest Medium

2.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5 Composition of the assets and key figures (continued)

2.5.6. Frais
(exprimé en %)

2.5.6. Ongoing charges
(expressed in percent)

Frais courants/Ongoing charges		
Classe C / Class C	BE0146675112	1,73%
Classe C / Class C	BE0131577455	1,72%
Classe L / Class L	BE6214497958	1,78%
Classe R / Class R	BE6258211620	-

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.

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter « Regulation 583/2010 »), are shown in the key investor information. The concept of « ongoing charges » includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

2.6. Notes aux états financiers au 30 juin 2020

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

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

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

Les rémunérations :

- de Gestion au taux annuel de maximum 1,30 %
- de l'agent chargé de l'Administration au taux annuel maximum de 0,082 %
- du Dépositaire au taux annuel maximum de 0,08 %
- 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 Lock)

Les rémunérations :

- de Gestion au taux annuel de maximum 1,30 %
- de l'agent chargé de l'Administration au taux annuel maximum de 0,082 %
- du Dépositaire au taux annuel maximum de 0,08 %
- de frais liés au mécanisme Lock au taux annuel maximum de 0,07 %
- 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. Notes to the financial statements as at 30 June 2020

2.6.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The Class C is the base class for without criteria of distinction. It is offered to natural persons and corporate entities

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.30 %
- of the Administration fee at a maximum annual rate of 0.082 %
- of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.08 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

They are calculated and payable monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.30 %
- of the Administration fee at a maximum annual rate of 0.082 %
- of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.08 %
- of the Lock fee at a maximum annual rate of 0.07 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

They are calculated and payable monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Belfius Fullinvest Medium

2.6 Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

2.6 Notes to the financial statements as at 30 June 2020 ((continued))

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

Les rémunérations :

- de Gestion au taux annuel de maximum 0,70 %
- de l'agent chargé de l'Administration au taux annuel maximum de 0,082 %
- du Dépositaire au taux annuel maximum de 0,08 %
- 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 C)
1 388 334,64 EUR
 - la commission de gestion (Classe L)
172 585,37 EUR
 - la rémunération d'administration (Classe C)
84 810,91 EUR
 - la rémunération d'administration (Classe L)
11 321,59 EUR
 - la rémunération d'administration (générale)
1 200,00 EUR
 - la rémunération du dépositaire (Classe C)
88 610,67 EUR
 - la rémunération du dépositaire (Classe L)
11 015,27 EUR
 - la rémunération Lock fee
9 664,80 EUR
 - intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
8 237,72 EUR
 - une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
796 058,58 EUR
- Pour un total de :
2 571 839,55 EUR

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class R)

The fees:

- Management Fees at annual rate of 0.70 % maximum
- of the Administration fee at a maximum annual rate of 0.082 %
- of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.08 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

They are calculated and payable monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

2.6.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

- The Management fee (Class C)
1 388 334,64 EUR
 - The Management fee (Class L)
172 585,37 EUR
 - The Administrative fee (Class C)
84 810,91 EUR
 - The Administrative fee (Class L)
11 321,59 EUR
 - The Administrative fee (general)
1 200,00 EUR
 - The Custody agent fee (Class C)
88 610,67 EUR
 - The Custody agent fee (Class L)
11 015,27 EUR
 - The Lock fee
9 664,80 EUR
 - interest payable on current accounts and loans
8 237,72 EUR
 - a provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc.)
796 058,58 EUR
- For a total of
2 571 839,55 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 High a été lancé le 21 février 1992. La période de souscription initiale a été fixée du 3 au 21 février 1992 et le prix initial de souscription à 247,89 EUR. Les actions de la classe L sont commercialisées à partir du 14 février 2011.

3.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen

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 du compartiment est de faire bénéficier l'actionnaire de l'évolution des marchés financiers au travers d'un portefeuille principalement composé d'organismes de placement collectif (OPC) qui visent à offrir une large diversification (notamment via des actions et obligations de différents pays et secteurs). Le compartiment mettra l'accent sur les investissements en OPC d'actions.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés :

Les actifs de ce compartiment seront investis principalement en parts d'OPC belges et/ou étrangers de type ouvert. Les actifs du compartiment pourront également être investis accessoirement au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi par exemple, à titre accessoire, les actifs pourront être placés en actions, obligations, instruments du marché monétaire, dépôts et/ou liquidités.

Stratégie particulière:

Le compartiment sera investi principalement en parts d'OPC belges ou étrangers investissant eux-mêmes essentiellement en:

- obligations et/ou valeurs mobilières assimilables – telles que par exemple obligations « investment grade », obligations à haut rendement, titrisations hypothécaires (« mortgage-backed securities »), obligations liées à l'inflation, etc

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub-fund

3.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The High subfund was launched on 21st February 1992. The initial subscription period was set from 3rd February to 21st February 1992. The initial subscription price was set at 247,99 EUR. The shares of class L are commercialized as from 14th February 2011.

3.1.2. Delegation of the implementation of the management of the investment portfolio

Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen

3.1.3. Distributor

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

3.1.4. Stock exchange listing

Non applicable.

3.1.5. Aim and main outlines of the investment policy

Subfund objectives

The objective of the sub fund is to enable shareholders to benefit from trends on the financial markets through a portfolio principally made up of undertakings for collective investment (UCI) that aim to offer a broad diversification (notably via equities and bonds of different countries and sectors). To achieve this objective, the sub fund will focus on a balance between investments in bond UCI and in equity UCI.

Fund policy

Authorized Categories :

The assets of this sub fund will be invested principally in units in Belgian UCI and/or foreign UCI of the open ended type. The sub fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, for example, on an ancillary basis, the assets may be invested in equities, bonds, money market instruments, deposits and/or cash.

Particular strategy :

The sub fund will invest principally in units in Belgian or foreign UCI, which themselves invest essentially in:

- bonds and/or equivalent securities, such as investment grade bonds, high yield bonds, mortgage backed securities, inflation indexed bonds, etc.,
- equities and/or securities equivalent to equities,

3 Informations sur le compartiment

3.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

- actions et/ou valeurs mobilières assimilables aux actions,
- et/ou liquidités et instruments du marché monétaire.

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

En outre, le compartiment pourra investir une partie de ses actifs nets en OPC qui suivent eux-mêmes des stratégies spécifiques (tels que p.ex. matières premières, alternatives ou autres opportunités). Néanmoins, ces investissements seront toujours minoritaires.

Tant les OPC détenus que les instruments financiers qui les composent pourront être libellés en toutes devises et feront ou non l'objet d'une couverture du risque de change, en fonction des attentes du gestionnaire quant à l'évolution des marchés. Les instruments financiers de ces OPC pourront être émis par des émetteurs des différentes régions du monde, en ce compris les pays émergents.

Opérations sur instruments financiers 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, des futures, des swaps de taux d'intérêt, des swaps de devises, des swaps de performance, des swaps de volatilité, des dérivés de crédit et des opérations de change à terme et ce, tant dans un but d'investissement que 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.

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). Néanmoins, le compartiment pourra détenir à titre accessoire des OPC investissant dans des obligations à haut rendement (rating inférieur à BBB- et/ou Baa3).

Les obligations des OPC en position seront principalement émises par des gouvernements, des institutions supranationales, le secteur public et/ou le secteur privé. A titre accessoire, les valeurs à revenu fixe ou variable pourront également être émises par des émetteurs émergents (états, sociétés, bénéficiant éventuellement d'un rating inférieur à BBB- et/ou Baa3).

Le gestionnaire pourra faire varier la durée globale dans une fourchette de 2 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 compartiment n'a pas l'intention de couvrir systématiquement l'exposition au risque de change.

3 Information about the subfund

3.1 Management report of the sub-fund (continued)

- and/or cash and money market instruments.

The quota of assets invested in equity UCI may be the majority, or the minority and it could be very low, or even zero, according to the manager's expectations of the trend of the financial markets and in order to reduce the risk for the investor. In addition, the sub fund may invest part of its net assets in UCI which follow specific strategies (such as, for instance, raw materials, alternatives or other opportunities). Nevertheless, these investments will always be a minority.

Both the UCI held and their constituent financial instruments may be denominated in any currency and may or may not be hedged against foreign exchange risk, depending on the management company's expectations in terms of market trends. The financial instruments of these UCI may be issued by issuers in different regions of the world, including the emerging countries.

Authorised transactions involving financial derivatives :

The sub fund may also, provided the legal rules in force are observed, use derivative products such as options, futures, interest rate and currency swaps, performance swaps, volatility swaps, credit derivatives and forward exchange transactions both for investment and hedging purposes. Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying products.

Characteristics of bonds and debt securities :

The fixed or variable income securities held by the UCI in position will be issued principally by reputedly good quality issuers (investment grade : minimum BBB- and/or Baa3). The sub fund may, however, hold UCI investing in high yield bonds (rated below BBB- and/or Baa3) on an ancillary basis.

The bonds of the UCI in position will be issued principally by governments, supranational institutions, the public sector and/or the private sector. On an ancillary basis, the fixed or variable income securities may also be issued by emerging States and/or companies, possibly rated less than BBB and/or Baa3.

The management company may change the overall term of the sub fund within a range of 2 to 10 years based on its expectations in terms of interest rates trends.

Description of the general exchange risk hedging strategy :

The sub fund does not intend to systematically hedge against exposure to exchange risk.

3 Informations sur le compartiment

3.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux:

La politique d'investissement du compartiment n'est pas particulièrement basée sur des critères sociaux, éthiques ou environnementaux. Néanmoins le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel, de bombes à sous-munitions et/ou d'armes à l'uranium appauvri.

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.

3.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

25% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-10 Year Index (Total Return – paiements d'intérêts inclus) + 30% MSCI Europe (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 30% MSCI USA (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 11,25% MSCI Emerging Markets (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 3,75% MSCI Japan (Net Return – dividendes nets réinvestis)

3.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Vue d'ensemble du marché

La première moitié de l'année a été l'une des plus contrastées depuis longtemps, avec une sévère correction suivie de l'un des meilleurs trimestres depuis la grande crise financière.

Le mois de janvier a bien démarré et l'épidémie de coronavirus n'était qu'une lointaine maladie de type grippal. Cependant, elle s'est rapidement propagée dans le reste du monde. Dans le but de contrer le virus et de ralentir l'épidémie, les économies ont été confinées, à différents degrés. Comme les activités manufacturières et de services ont dû être suspendues soudainement et que le travail à domicile est devenu la nouvelle norme, tant l'activité que la consommation en ont pris un coup. Les principaux indicateurs, tels que les indices PMI des services et manufacturier, ont plongé bien en dessous de 50, le seuil de contraction (par rapport à l'expansion). Dans la crainte d'une récession encore plus profonde et durable, les banques centrales sont venues à la rescousse, avec des programmes de relance monétaire massifs, en un temps record. Les gouvernements ont mis en place des mesures de relance budgétaire.

Les marchés mondiaux des actions ont touché le fond à la fin du mois de mars, après avoir cédé près de 30 %.

Pendant les trois mois qui ont suivi, les marchés boursiers

3 Information about the subfund

3.1 Management report of the sub-fund (continued)

Social, ethical and environmental aspects :

The sub fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Notwithstanding, the sub fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

The sub fund intends, where applicable, to enter into contracts constituting credit derivatives. In this case, these transactions would be made with financially stable counterparties (i.e. a rating of at least A), selected, in particular, on the basis of their expertise with regard to this type of instrument, the price offered and the quality of the service provided.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be relatively high volatility in its price.

3.1.6. Index(es) and Benchmark(s)

25% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-10 Year Index (Total Return – paiements d'intérêts inclus) + 30% MSCI Europe (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 30% MSCI USA (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 11,25% MSCI Emerging Markets (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 3,75% MSCI Japan (Net Return – dividendes nets réinvestis)

3.1.7. Policy followed during the year

Market Overview

The first half of the year was one of the most contrasted in a long time: a severe correction followed by one of the best quarters since the Great Financial Crisis.

January started out well and the corona virus outbreak was just some distant flu-like disease. However, it quickly spread through the rest of the world. In order to counteract the virus and slow the epidemic down, economies were put on lockdown to different degrees. As manufacturing and services activity had to come to a sudden halt and homeworking become the new norm, both activity and consumption took a hit. Leading indicators, such as PMI's for both services and manufacturing plunged way below 50, the threshold for contraction (vs expansion). Fearing an even deeper and lasting recession, central banks came to the rescue with massive monetary stimulus packages in record time. Governments launched fiscal stimulus measures.

Global equity markets touched a bottom at the end of March after losing close to 30%.

During the following 3 months, global equity markets went

3 Informations sur le compartiment

3.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

mondiaux ont connu une reprise régulière, mais quelque peu désordonnée, pour clôturer la période avec des performances négatives. Concernant les titres à revenu fixe, les obligations d'État enregistrent des prestations favorables, car elles ont bénéficié de la fuite vers des valeurs de qualité. Les titres de dette émergente en devises locales et fortes affichent de mauvais résultats, soit un recul de près de -7 % et -3 %. Quant aux matières premières, l'or est en tête et il a été la meilleure classe d'actifs à la fin de la période.

La réouverture des économies, lorsqu'elle était possible, et les interventions massives des banques centrales et des gouvernements constituent les principaux facteurs contribuant au solide rebond. Celui-ci se fonde aussi sur l'hypothèse que si le choc est profond, il n'est que temporaire. Pour le moment, la Chine est en avance dans le processus de reprise et son PIB pourrait retrouver sa trajectoire d'avant le coronavirus d'ici la fin de l'année. La zone euro s'est également distinguée. Elle a clôturé le premier trimestre de l'année sans aucune stratégie de sortie en vue et la menace de division a refait surface, surtout au moment où les écarts sur les titres souverains périphériques se sont creusés. Néanmoins, la région au sens large a finalement été en mesure de s'allier et se mettre d'accord sur un fonds de relance. Par ailleurs, la BCE a aussi apporté un soutien massif. Enfin, la région a été apte à gérer avec succès la première vague de l'épidémie. Les risques portent, notamment, sur les prochaines élections américaines et les négociations du Brexit. Ces deux éléments pourraient augmenter la volatilité du marché.

Activité du portefeuille et stratégie

Nous avons entamé cette période de 6 mois en surpondérant les actions dans les trois profils : low, medium et high. L'horizon était dégagé, les États-Unis et la Chine venaient de signer un accord commercial. Nous avons surpondéré la zone euro par rapport aux États-Unis, qui semblaient onéreux. Nous avons légèrement surpondéré le Japon et les marchés émergents. Toutefois, la situation a complètement changé fin janvier, au moment où l'épidémie de coronavirus s'est transformée en une crise sanitaire mondiale dans les 4 à 6 semaines qui ont suivi. Nous avons alors allégé notre positionnement en général, en diminuant notre exposition aux marchés émergents et à la zone euro.

À la fin mars, les principaux indicateurs et les marchés boursiers mondiaux ont touché le fond. Selon nous, deux messages ont commencé à ressortir : 1) conserver les « gagnants » à moyen terme de la crise (ex : technologie, soins de santé, thèmes durables) et 2), prendre des positions dans des actifs à des niveaux de valorisation historiquement intéressants, fournissant également des opportunités d'investissement. À ce moment-là, la dette des marchés émergents, les secteurs axés sur la valeur, comme les banques européennes, les devises abordables, comme la NOK, et les actions de la zone euro par rapport à celles des États-Unis, sont ressortis. Nous avons aussi entrepris d'augmenter notre exposition aux obligations américaines et européennes de qualité (« investment grade »), car les achats des banques centrales offraient un soutien à cette classe d'actifs. C'est

3 Information about the subfund

3.1 Management report of the sub-fund (continued)

through a steady but somewhat choppy recovery. They still end the period with negative performances. In the fixed income universe, government bonds perform positively as they benefited from the flight to quality. Emerging debt in local and hard currency perform negatively with close to -7% and -3%. In commodities, gold performs the best. Gold is also by end of the period the best performing asset class.

The main contributors to the strong rebound are the re-opening of economies when possible, and the massive interventions from central banks and governments. The rebound is also based on the assumption that the shock is deep but temporary. China is for now ahead in the recovery process and its GDP could resume with its pre-coronavirus trajectory by the end of the year. Also the Euro zone has stood out. It came out of the first quarter of the year with no exit strategy in sight and the threat of division resurfaced, especially when peripheral governments spreads widened. However, the broader region was eventually able to unite and agree on a recovery fund. Also the ECB has provided massive support. The region has definitely been able to handle and successfully manage the first wave of the epidemic. Risks include, among others, the upcoming US elections and Brexit negotiations. Both could add volatility to the market.

Portfolio Activity and Strategy

We started this 6-month period with an overweight equity in all three profile: low, medium and high. The view was clear, the US and China had just signed a trade deal. We were overweight Euro zone vs US, which seemed expensive. We were slightly overweight Japan and Emerging markets. That all changed around end-January as the coronavirus outbreak turned into a global health crisis within the following 4 to 6 weeks. We reduced our overall positioning, trimming our exposures to emerging markets and the euro zone.

By the end of March, leading indicators and global equity markets touched the bottom. In our opinion, two messages started standing out: 1) stay with the medium-term "winners" of the crisis (e.g. Technology, Healthcare, Sustainable themes) and, 2), enter positions in assets at historically attractive valuation levels, also providing investment opportunities. We identified Emerging market debt, value sectors, such as European banks, cheap currencies, such as the NOK, and euro zone equities relative to US at the time. We also started increasing our exposure to US and European investment grade bonds as central banks buying offered a support to the asset class. And so began a slow and choppy but steady recovery.

3 Informations sur le compartiment

3.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

ainsi qu'a débuté une reprise lente et désordonnée, mais continue.

Début juin, nous étions prêts à ajouter encore des actions de la zone euro, rassurés par plusieurs facteurs : la réponse coordonnée des États membres, la gestion assez efficace de la crise, leur valorisation plutôt bon marché et la faiblesse du positionnement. Par ailleurs, nous avons relevé le niveau de protection grâce à des produits dérivés. Le redressement ne se fait pas en ligne droite parce que des forces contraires s'affrontent : les données économiques s'améliorent, mais le virus reste une menace.

À la fin du mois de juin 2020, les actions étaient légèrement sous-pondérées, en privilégiant toujours celles de la zone euro et des marchés émergents par rapport à celles de l'Europe hors UEM et américaines. Aux États-Unis, la gestion de la crise du coronavirus est pour le moins hétérogène parmi les États américains et chaotique. Les prochaines élections présidentielles sont également susceptibles d'accroître la volatilité des marchés. Concernant les obligations, nous avons maintenu la diversification, en favorisant la recherche de portage par le biais de la dette émergente en devises locales et fortes, d'obligations investment grade en Europe et aux États-Unis, en raison du soutien des banques centrales. Nous avons délaissé les obligations d'État à faible rendement, qui ont brièvement connu une envolée à cause d'une fuite vers des valeurs de qualité.

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

3.1.8. Politique future

À l'heure actuelle, les marchés sont pris entre une meilleure reprise économique, un soutien monétaire et fiscal toujours généreux et la menace de l'épidémie qui n'est pas près d'être maîtrisée à l'échelle mondiale, en particulier aux États-Unis.

Ils resteront menés par les liquidités et une perception qui est loin d'être excessivement optimiste. Dans l'ensemble, nous conserverons une attitude prudente et rechercherons des actifs affichant des niveaux de valorisation historiquement bas.

3 Information about the subfund

3.1 Management report of the sub-fund (continued)

By early June, we were ready to add more Euro zone equities, re-assured by several factors: the united response from the member states, the rather successful management of the crisis, the relative cheapness of valuation and the light positioning. We also added protection via derivatives. The recovery is not in a straight line as we have contradictory forces: economic data is improving but the virus stays a threat.

By the end of June 2020, we are slightly underweight equities. We keep a preference for Euro Zone and emerging markets equities over Europe ex-EMU and US equities. In the US, the management of the coronavirus crisis is very heterogeneous throughout the US states and chaotic. The upcoming presidential elections are also very likely to add volatility to the markets. In terms of bonds, we stayed diversified, favouring the search for carry via emerging debt in both local and hard currency, investment grade bonds in Europe and in the US given the support provided by central banks. We stayed out of low-yielding government bonds, which briefly spiked with a flight of quality

The investment policy was not exceeded during the accounting period of this subfund Belfius Fullinvest High.

3.1.8. Future policy

Markets are now caught between a better economic recovery, a still generous monetary and fiscal support and the epidemic threat that is far from being under control at the World level, and especially in the US.

Financial markets will continue to be driven by liquidity and sentiment that is far from being overly optimistic. We will stay globally cautious and look for assets at historically low levels of valuation.

3 Informations sur le compartiment

3.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

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 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

3 Information about the subfund

3.1 Management report of the sub-fund (continued)

3.1.9. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 5

Belfius Fullinvest High

3.2. Bilan

3.2. Balance Sheet

				30/06/2020	30/06/2019
				EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAL NET ASSETS	288 069 501,02	289 226 665,27
I.	Actifs immobilisés	I.	Fixed Assets	0,00	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Tangible assets	0,00	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Transferable securities, negotiable and other financial instruments	284 012 569,84	281 481 430,91
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	On money market instruments	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Shares and similar securities	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	UCI with variable number of shares	283 026 585,60	281 303 468,98
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financial derivatives	985 984,24	177 961,93
a.	Sur obligations	a.	On bonds	(13 069,02)	65 724,62
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	(13 069,02)	65 724,62
j.	Sur devises	j.	On foreign currencies	251 431,36	(12 925,48)
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	251 431,36	(12 925,48)
m.	Sur indices financiers	m.	On financial indexes	747 621,90	125 162,79
i.	Contrats d'option (+/-)	i.	Option contracts (+/-)	849 835,99	10 272,00
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	(102 214,09)	114 890,79
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Créances	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	644 429,73	1 663 330,50
A.	Créances	A.	Receivables	1 566 670,70	5 565 114,39
a.	Montants à recevoir	a.	Amounts receivable	598 300,36	5 242 268,05
c.	Collatéral	c.	Collateral	330 000,00	0,00
d.	Autres	d.	Others	638 370,34	322 846,34
B.	Dettes	B.	Payables	(922 240,97)	(3 901 783,89)
a.	Montants à payer (-)	a.	Amounts payable (-)	(392 240,97)	(3 853 569,83)
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(530 000,00)	0,00
e.	Autres (-)	e.	Others (-)	0,00	(48 214,06)
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposits and liquid assets	3 939 023,12	6 600 023,41
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Sight bank deposits	3 939 023,12	6 600 023,41
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Autres	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Adjustment accounts	(526 521,67)	(518 119,55)
A.	Charges à reporter	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Produits acquis	B.	Accrued income	0,00	3 663,22
C.	Charges à imputer (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(526 521,67)	(521 782,77)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	288 069 501,02	289 226 665,27
A.	Capital	A.	Capital	160 142 615,35	163 675 349,67
B.	Participations au résultat	B.	Profit-sharing/dividends	2 181 370,43	336 413,62
C.	Résultat reporté	C.	Retained earnings	143 545 257,25	91 444 463,70
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Result for the financial year (the half year)	(17 799 742,01)	33 770 438,28

Belfius Fullinvest High

3.3. Postes hors bilan

3.3. Off balance sheet items

				30/06/2020	30/06/2019
				EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	1 681 497,84	1 133 169,98
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	1 681 497,84	1 133 169,98
b.	Liquidités/dépôts	b.	Liquid assets/Deposits	1 681 497,84	1 133 169,98
B.	Autres sûretés réelles	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Securities underlying option contracts and warrants (+)	85 800 848,06	53 928 000,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Option contracts and warrants purchased	44 614 603,50	27 820 000,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Option contracts and warrants sold	41 186 244,56	26 108 000,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	220 427 437,29	158 231 524,60
A.	Contrats à terme achetés	A.	Futures contracts purchased	118 290 089,57	87 907 113,43
B.	Contrats à terme vendus	B.	Futures contracts sold	102 137 347,72	70 324 411,17
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives(+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Commitments to call resulting from transfers/disposals	0,00	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers/disposals	0,00	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Financial instruments loaned	0,00	0,00
A.	Actions	A.	Shares	0,00	0,00
B.	Obligations	B.	Bonds	0,00	0,00

Belfius Fullinvest High

3.4. Compte de résultats

3.4. Income statement

				30/06/2020	30/06/2019
				EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(16 596 580,73)	33 596 888,67
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Shares and similar securities	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	UCI with variable number of shares	(15 397 140,30)	33 985 165,45
a.	Résultat réalisé	a.	Realized result	2 543 199,41	4 117 314,97
b.	Résultat non-réalisé	b.	Non realized result	(17 940 339,71)	29 867 850,48
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financial derivatives	(1 241 418,87)	(460 067,40)
a.	Sur obligations	a.	On bonds	14 930,53	73 902,28
ii.	Contrats à terme	ii.	Futures contracts	14 930,53	73 902,28
ii.1.	Résultat réalisé	ii.1.	Realized result	39 909,55	(72 035,76)
ii.2.	Résultat non-réalisé	ii.2.	Non realized result	(24 979,02)	145 938,04
I.	Sur indices financiers	I.	On financial indexes	(1 256 349,40)	(533 969,68)
i.	Contrats d'option	i.	Option contracts	4 101 744,09	(305 275,25)
i.1.	Résultat réalisé	i.1.	Realized result	3 701 686,77	(252 756,00)
i.2.	Résultat non-réalisé	i.2.	Non realized result	400 057,32	(52 519,25)
ii.	Contrats à terme	ii.	Futures contracts	(5 358 093,49)	(228 694,43)
ii.1.	Résultat réalisé	ii.1.	Realized result	(5 044 246,95)	(303 196,87)
ii.2.	Résultat non-réalisé	ii.2.	Non realized result	(313 846,54)	74 502,44
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Foreign exchange positions and transactions	41 978,44	71 790,62
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Other exchange positions and transactions	41 978,44	71 790,62
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Realized result	(1 008 984,55)	(703 175,31)
b.2.	Résultat non-réalisé	b.2.	Non realized result	1 050 962,99	774 965,93
II.	Produits et charges des placements	II.	Investment income and expenses	1 271 450,75	2 495 682,10
A.	Dividendes	A.	Dividends	1 276 414,18	2 475 002,18
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interest (+/-)	31 080,64	35 458,32
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposits and liquid assets	30 662,54	35 758,95
c.	Collateral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	418,10	(300,63)
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interest expenses (-)	(36 044,07)	(14 778,40)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Withholding tax (-)	0,00	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Other income from investments	0,00	0,00
III.	Autres produits	III.	Other income	0,17	30 773,69
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.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Autres	B.	Others	0,17	30 773,69
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Operating expenses	(2 474 612,20)	(2 352 906,18)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(45 331,16)	(17 885,00)
B.	Charges financières (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(363,00)	(363,00)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Depository fees payable (-)	(121 134,39)	(110 204,34)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Management fees payable (-)	(2 084 283,71)	(2 028 421,65)
a.	Gestion financière	a.	Financial management	(1 983 889,26)	(1 930 800,60)
a.2.	Gestion financière - Classe C	a.2.	Financial management - Class C	(1 730 583,60)	(1 615 690,06)
a.7.	Gestion financière - Classe L	a.7.	Financial management - Class L	(253 305,66)	(315 110,54)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administrative and accounting management	(100 394,45)	(97 621,05)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administrative and accounting management - General	(1 200,00)	(1 200,00)
b.2.	Gestion administrative et comptable - Classe C	b.2.	Administrative and accounting management - Class C	(86 529,24)	(80 686,98)
b.7.	Gestion administrative et comptable - Classe L	b.7.	Administrative and accounting management - Class L	(12 665,21)	(15 734,07)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administrative expenses (-)	(6 923,58)	(11 553,71)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Start-up costs (-)	(12 966,20)	(14 686,61)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	0,00	(1 000,00)
H.	Services et biens divers (-)	H.	Various services and goods (-)	(52 405,99)	(51 812,99)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	J.	Taxes	(127 226,08)	(130 568,66)
K.	Autres charges (-)	K.	Other expenses (-)	(23 978,09)	13 589,78
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Income and expenses for the financial year (half year)	(1 203 161,28)	173 549,61
	Sous-total II+III+IV		Sub total II+III+IV		
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	V.	Current profit (loss) before income tax	(17 799 742,01)	33 770 438,28
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(17 799 742,01)	33 770 438,28

Belfius Fullinvest High

3.5. Composition des avoirs et chiffres clés

3.5. Composition of the assets and key figures

3.5.1. Composition des actifs au 30 juin 2020 (exprimé en EUR)

3.5.1. Assets composition as at 30 June 2020 (expressed in EUR)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés - Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
OPC à nombre variable de parts – UCI with variable number of shares								
Actions – Shares								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
BGF WLD GOLD -I2- USD/CAP	2	80 971,00	USD	47,57	3 420 469,29	0,06%	1,20%	1,19%
CAND SRI EQ PAC SHS -Z- JPY/CAP	3	878,00	JPY	141 173,77	1 023 674,75	0,01%	0,36%	0,36%
CAN EQ L JAPAN -Z- CAP	3	15 642,00	JPY	26 706,00	3 449 964,20	0,02%	1,21%	1,20%
IND FSUS E EQ-UCITS ETF- EUR/CAP	3	259 839,00	EUR	24,25	6 301 095,75	4,09%	2,22%	2,19%
IND F SUS J EQ-UCITS ETF- EUR/CAP	3	131 610,00	EUR	26,38	3 471 871,80	3,57%	1,22%	1,21%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					17 667 075,79		6,22%	6,13%
Total: Actions – Total: Shares					17 667 075,79		6,22%	6,13%
Obligations et autres titres de créance – Bonds and other debt securities								
Irlande – Ireland								
SHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	2	16 283,00	EUR	132,00	2 149 356,00	0,01%	0,76%	0,75%
Total: Irlande – Total: Ireland					2 149 356,00		0,76%	0,75%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
IND F S COR-UCITS ETF DIS- EUR/DIS	3	42 165,00	EUR	24,96	1 052 438,40	1,40%	0,37%	0,37%
IND FSUS SOV-UCITS ETF DIS- EUR/DIS	3	26 228,00	EUR	26,48	694 517,44	0,78%	0,24%	0,24%
MUL LY E210Y IE-C-EUR-CAP	3	7 390,00	EUR	93,59	691 630,10	0,06%	0,24%	0,24%
MUL LY U10Y IE-C-USD- CAP ETF	3	3 927,00	EUR	88,22	346 439,94	0,21%	0,12%	0,12%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					2 785 025,88		0,98%	0,97%
Total: Obligations et autres titres de créance – Total: Bonds and other debt securities					4 934 381,88		1,74%	1,71%
Total OPC à nombre variable de parts – Total UCI with variable number of shares					22 601 457,67		7,96%	7,85%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					22 601 457,67		7,96%	7,85%
Autres valeurs mobilières – Other transferable securities								
OPC à nombre variable de parts – UCI with variable number of shares								
Actions – Shares								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
CAND EQ CIR ECO-Z-CAP	3	4 356,00	USD	1 138,62	4 404 430,09	3,57%	1,55%	1,53%
CAND SRI EQ EM -Z-CAP-EUR	3	3 047,00	EUR	2 138,10	6 514 790,70	0,92%	2,29%	2,26%
CAND SRI EQ EUR -Z- CAP/EUR	3	11 973,00	EUR	1 266,72	15 166 438,56	2,10%	5,34%	5,26%

Belfius Fullinvest High

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
CAND SRI N AM -Z- USD/CAP	3	14 119,00	USD	1 384,66	17 360 815,68	2,56%	6,11%	6,03%
CAN EQ L BIOTECHNOLOGY - Z- CAP	3	2 517,00	USD	1 939,40	4 334 845,75	0,22%	1,53%	1,50%
CAN EQ L EMERG MKTS -Z- CAP	3	22 316,00	EUR	1 146,49	25 585 070,84	1,86%	9,01%	8,88%
CAN EQ L E OP Q ZC SHS -Z- CAP	3	56 264,00	EUR	192,38	10 824 068,32	1,23%	3,81%	3,76%
CAN EQ L ES&MC ZC / CAP	3	2 012,00	EUR	2 140,72	4 307 128,64	3,45%	1,52%	1,50%
CAN EQ L EUROPE CONVICT - Z- CAP	3	5 600,00	EUR	1 528,11	8 557 416,00	3,76%	3,01%	2,97%
CAN EQ L EUROPE INNOV -Z- CAP	3	1 984,00	EUR	2 211,67	4 387 953,28	0,46%	1,54%	1,52%
CAN EQ L ON IM -Z- CAP	3	2 350,00	USD	2 162,51	4 512 830,57	0,45%	1,59%	1,57%
CAN EQ L R&IT-Z-USD/ CAP	3	2 258,00	USD	2 758,90	5 532 009,77	1,48%	1,95%	1,92%
CAN Q EQ EU-Z-EUR/DIS	3	6 646,00	EUR	1 627,05	10 813 374,30	2,29%	3,81%	3,75%
CAN QUANT EQ USA -Z- CAP	3	3 368,00	USD	4 389,97	13 129 756,65	2,92%	4,62%	4,56%
CAN SRI EQTY CL -Z- USD/CAP	3	3 905,00	USD	1 263,60	4 381 811,56	0,97%	1,54%	1,52%
CLEOME IND USA EQ SHS -Z- CAP	3	13 905,00	USD	2 415,52	29 826 663,35	2,79%	10,50%	10,35%
CL IND EU EQ --- SHS -Z- DIS	3	12 218,00	EUR	1 598,99	19 536 459,82	3,01%	6,88%	6,78%
MSIF GL INFR -Z- USD/CAP	2	151 650,00	USD	62,56	8 424 850,37	0,85%	2,97%	2,92%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					197 600 714,25		69,57%	68,59%
					Total: Actions – Total: Shares	197 600 714,25	69,57%	68,59%
Fonds – Fund								
France – France								
CANDRIAM DIV FUTURES -Z-	3	953,00	EUR	1 196,83	1 140 578,99	0,93%	0,40%	0,40%
CANDRIAM GLB ALP FCP-Z- EUR/CAP	3	473,00	EUR	1 478,73	699 439,29	0,82%	0,25%	0,24%
CANDRIAM RISK A -Z- EUR /CAP	3	466,00	EUR	1 464,15	682 293,90	0,08%	0,24%	0,24%
CANDR INDEX ARBITRAGE-Z- (3DEC)	3	1 315,00	EUR	1 559,72	2 051 031,80	0,23%	0,72%	0,71%
Total: France – Total: France					4 573 343,98		1,61%	1,59%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
CANDR AR EQ MN -Z- EUR/CAP	3	444,00	EUR	1 638,71	727 587,24	0,55%	0,26%	0,25%
CAN DYN LSD EQ-Z- CAP/EUR	3	393,00	EUR	1 506,47	592 042,71	1,29%	0,21%	0,21%
CAN L MA INC -Z- EUR/CAP	3	1 760,00	EUR	1 535,40	2 702 304,00	0,59%	0,95%	0,94%
CAN L M-A IN GR -Z- EUR/CAP	3	886,00	EUR	1 608,14	1 424 812,04	1,10%	0,50%	0,49%
CAN L M-A PR -Z- CAP	3	403,00	EUR	1 481,35	596 984,05	0,96%	0,21%	0,21%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					6 043 730,04		2,13%	2,10%
					Total: Fonds – Total: Fund	10 617 074,02	3,74%	3,69%
Obligations et autres titres de créance – Bonds and other debt securities								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
CAN BD CAP SEC --- SHS -Z- CAP	3	338,00	EUR	1 563,21	528 364,98	1,32%	0,19%	0,18%
CAN BD CON DEF -Z- CAP	3	1 843,00	EUR	1 539,84	2 837 925,12	1,12%	1,00%	0,99%
CAN BD EM COR -Z- USD/CAP	3	539,00	USD	1 470,62	703 902,12	0,49%	0,25%	0,24%
CAN BD EM MKT -Z- USD/DIS	3	1 514,00	USD	1 496,88	2 012 500,06	0,11%	0,71%	0,70%
CAN BD EM M TR -Z- USD/CAP	3	374,00	USD	1 590,75	528 319,42	0,60%	0,19%	0,18%
CAN BD EUR CORP -Z- EUR/DIS	3	1 969,00	EUR	1 557,82	3 067 347,58	0,33%	1,08%	1,06%
CAN BD EUR GOV - SHS -Z-	3	335,00	EUR	1 591,08	533 011,80	0,08%	0,19%	0,19%

Belfius Fullinvest High

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
DIST								
CAN BD EUR -Z- EUR/DIS	3	4 533,00	EUR	1 583,74	7 179 093,42	1,25%	2,53%	2,49%
CAN BD GL I SD -Z- CAP	3	10 638,00	EUR	128,92	1 371 450,96	0,82%	0,48%	0,48%
CAN BDS EM DEBT L CURR -Z- CAP	3	2 272,00	USD	1 060,61	2 139 868,50	0,52%	0,75%	0,74%
CAN BDS EURO CORP -Z- CAP	3	745,00	EUR	8 382,95	6 245 297,75	0,67%	2,20%	2,17%
CAN BDS EURO GOV PLUS -Z- CAP	3	9 925,00	EUR	906,32	8 995 226,00	1,46%	3,17%	3,12%
CAN BDS EURO LT -Z- CAP	3	6 475,00	EUR	216,05	1 398 923,75	1,23%	0,49%	0,49%
CAN BDS EURO ST -Z- CAP	3	369,00	EUR	2 214,57	817 176,33	0,05%	0,29%	0,28%
CAN BDS GL HIGH YIELD -Z- CAP	3	2 165,00	EUR	245,16	530 771,40	0,27%	0,19%	0,18%
CAN BDS TOTAL RETURN -Z- CAP	3	906,00	EUR	1 528,77	1 385 065,62	0,12%	0,49%	0,48%
CAND SRI BD EC -Z- EUR/CAP	3	6 254,00	EUR	1 042,73	6 521 233,42	0,70%	2,30%	2,26%
CAND SRI BD EM -Z- USD/DIS	3	368,00	USD	1 071,46	350 144,11	0,03%	0,12%	0,12%
CAND SRI BD EST -Z- CAP	3	1 386,00	EUR	1 002,64	1 389 659,04	0,19%	0,49%	0,48%
CAND SRI BD EUR -Z- EUR/CAP	3	2 582,00	EUR	1 074,28	2 773 790,96	0,52%	0,98%	0,96%
CAND SRI BDG HY -Z- CAP	3	337,00	EUR	1 080,63	364 172,31	0,05%	0,13%	0,13%
CANGF SD USHYB SHS-Z HED-CAP	3	368,00	EUR	1 004,37	369 608,16	0,53%	0,13%	0,13%
CANGF US HYCBD -Z- CAP	3	159,00	USD	1 164,96	164 486,85	0,17%	0,06%	0,06%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					52 207 339,66		18,38%	18,12%
Total: Obligations et autres titres de créance – Total: Bonds and other debt securities					52 207 339,66		18,38%	18,12%
Total OPC à nombre variable de parts – Total UCI with variable number of shares					260 425 127,93		91,69%	90,40%
Total Autres valeurs mobilières – Total Other transferable securities					260 425 127,93		91,69%	90,40%
Instruments financiers dérivés – Financial derivatives								
Change à terme – Foreign exchange								
Vente - Verkoop	15/07/2020	781 793,62	EUR	0,00	6 192,17		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	8 252 000,00	SEK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	15 197 000,00	NOK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 519 724,73	EUR	0,00	(103 010,77)		(0,04%)	(0,04%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 183 188 000,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	10 858 920,70	USD	0,00	129 950,13		0,05%	0,05%
Vente - Verkoop	15/07/2020	3 540 000,00	AUD	0,00	1 706,91		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	2 452 575,72	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	6 427 000,00	CAD	0,00	158 381,90		0,06%	0,05%
Achat - Aankoop	15/07/2020	4 916 453,94	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	469 155,36	EUR	0,00	(22 332,98)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	404 000,00	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	5 797 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	6 516 199,01	USD	0,00	12 025,39		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 288 000,00	CHF	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 198 145,33	EUR	0,00	12 238,79		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 882 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 090 289,22	USD	0,00	26 281,48		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	706 079,40	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	648 000,00	EUR	0,00	(21 153,94)		(0,01%)	(0,01%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 518 000,00	EUR	0,00	(10 666,97)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 697 859,93	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	59 342 540,00	JPY	0,00	917,80		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	553 000,00	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 980 000,00	EUR	0,00	31 020,94		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	3 391 613,99	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%

Belfius Fullinvest High

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
Achat - Aankoop	15/07/2020	818 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	925 643,16	USD	0,00	(3 772,28)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	818 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	95 587 635,00	JPY	0,00	28 679,68		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	902 544,79	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	811 000,00	EUR	0,00	(9 735,09)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	970 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	114 479 216,00	JPY	0,00	24 680,04		0,01%	0,01%
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 378 185,95	USD	0,00	69 702,91		0,02%	0,02%
Achat - Aankoop	15/07/2020	2 181 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	972 989,43	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	914 000,00	GBP	0,00	(37 901,19)		(0,01%)	(0,01%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	81 533 292,00	JPY	0,00	8 982,98		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	726 000,00	CHF	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	689 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	630 828,42	GBP	0,00	(8 696,06)		(0,00%)	(0,00%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 230 292,45	USD	0,00	86 004,75		0,03%	0,03%
Achat - Aankoop	15/07/2020	2 066 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	3 775 075,20	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	3 510 000,00	EUR	0,00	(158 548,30)		(0,06%)	(0,06%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	626 321,05	USD	0,00	18 967,19		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	575 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	575 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	524 847,35	GBP	0,00	(5 480,56)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 620 843,77	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 465 000,00	EUR	0,00	(26 040,69)		(0,01%)	(0,01%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	3 548 000,00	USD	0,00	128 601,71		0,05%	0,04%
Achat - Aankoop	15/07/2020	5 009 126,72	CAD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 467 000,00	EUR	0,00	(56 388,73)		(0,02%)	(0,02%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 588 912,54	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 200 000,00	EUR	0,00	(65 779,87)		(0,02%)	(0,02%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 929 681,60	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 017 000,00	EUR	0,00	(34 281,31)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 106 934,33	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	902 476,24	AUD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	509 000,00	EUR	0,00	45 652,87		0,02%	0,02%
Achat - Aankoop	15/07/2020	473 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	512 832,89	USD	0,00	17 719,84		0,01%	0,01%
Vente - Verkoop	15/07/2020	424 000,00	CHF	0,00	5 096,68		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	403 546,30	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	494 000,00	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	564 635,96	EUR	0,00	(18 273,94)		(0,01%)	(0,01%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	807 542,95	EUR	0,00	(32 228,81)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	93 891 000,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	538 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	583 515,12	USD	0,00	19 969,88		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 162 953,98	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 069 000,00	EUR	0,00	(36 547,96)		(0,01%)	(0,01%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	4 442 030,94	USD	0,00	127 469,55		0,04%	0,04%
Achat - Aankoop	15/07/2020	4 071 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	293 150,46	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	409 000,00	CAD	0,00	(7 434,24)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	2 697 000,00	AUD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 619 370,48	EUR	0,00	38 178,74		0,01%	0,01%
Vente - Verkoop	15/07/2020	812 000,00	EUR	0,00	(29 447,26)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	881 467,41	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	810 773,83	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	711 000,00	GBP	0,00	24 417,29		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	623 401,11	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%

Belfius Fullinvest High

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
Vente - Verkoop	15/07/2020	656 000,00	CHF	0,00	6 931,93		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 081 578,28	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	124 758 000,00	JPY	0,00	51 383,93		0,02%	0,02%
Achat - Aankoop	15/07/2020	44 524 494,43	NOK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	4 071 000,00	EUR	0,00	79 718,75		0,03%	0,03%
Vente - Verkoop	15/07/2020	5 034 000,00	EUR	0,00	(167 266,09)		(0,06%)	(0,06%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	5 481 889,08	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	749 011,21	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	837 000,00	EUR	0,00	(8 596,60)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	3 060 949,88	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 775 000,00	EUR	0,00	(57 537,39)		(0,02%)	(0,02%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 031 000,00	EUR	0,00	(7 929,98)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	925 021,45	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	106 255 207,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	859 000,00	EUR	0,00	18 412,79		0,01%	0,01%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 310 773,45	USD	0,00	(684,00)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 163 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 535 700,85	USD	0,00	(154,92)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	2 251 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	338 000,00	EUR	0,00	2 034,27		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	361 838,97	CHF	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Total Change à terme – Total Foreign exchange					251 431,36		0,09%	0,09%
Futures – Futures								
Indices – Indexes								
DJ EURO STOXX/BANKS/PRICE IND		2 713,00	EUR	62,10	(206 432,60)		(0,07%)	(0,07%)
EURO STOXX 50 PR		(32,00)	EUR	3 205,00	5 396,28		0,00%	0,00%
MSCI DAILY TR NET EM MARK USD		67,00	USD	478,97	39 205,20		0,01%	0,01%
NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX		18,00	USD	10 268,75	152 792,68		0,05%	0,05%
S&P 500 EMINI INDEX		(30,00)	USD	3 103,00	(58 325,58)		(0,02%)	(0,02%)
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR.		(20,00)	CHF	10 065,00	(12 967,92)		(0,00%)	(0,00%)
SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 IDX		(60,00)	SEK	1 675,75	(14 641,44)		(0,01%)	(0,01%)
UKX FTSE 100 INDEX		13,00	GBP	6 118,00	(7 240,71)		(0,00%)	(0,00%)
Total: Indices – Total: Indexes					(102 214,09)		(0,04%)	(0,04%)
Obligations – Bonds								
EURO BOBL		47,00	EUR	134,55	5 640,00		0,00%	0,00%
EURO BUND		22,00	EUR	175,29	5 060,00		0,00%	0,00%
EURO-BUXL-FUTURES		(25,00)	EUR	216,26	(22 969,02)		(0,01%)	(0,01%)
EURO SCHATZ		32,00	EUR	112,05	(800,00)		(0,00%)	(0,00%)
Total: Obligations – Total: Bonds					(13 069,02)		(0,00%)	(0,00%)
Total Futures – Total Futures					(115 283,11)		(0,04%)	(0,04%)
Options – Options								
Indices – Indexes								
EURO STOXX 50 PR		700,00	EUR	136,30	954 100,00		0,34%	0,33%
EURO STOXX 50 PR		(700,00)	EUR	71,00	(497 000,00)		(0,17%)	(0,17%)
S&P 500 INDICES		(84,00)	USD	63,75	(475 535,03)		(0,17%)	(0,17%)
S&P 500 INDICES		84,00	USD	116,40	868 271,02		0,31%	0,30%
Total: Indices – Total: Indexes					849 835,99		0,30%	0,30%
Total Options – Total Options					849 835,99		0,30%	0,30%

Belfius Fullinvest High

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
Total Instruments financiers dérivés – Total Financial derivatives					985 984,24		0,35%	0,34%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Total: Transferable securities, negotiable and other financial instruments					284 012 569,84		100,00%	98,59%
II. Dépôts et Liquidités – Deposits and liquid assets								
Avoirs bancaires à vue – deposit and liquid assets								
Compte bloqué JP Morgan – Blocked account JP Morgan			EUR		986 680,90			0,34%
Compte bloqué JP Morgan – Blocked account JP Morgan			SEK		139 182,47			0,05%
Compte bloqué JP Morgan – Blocked account JP Morgan			GBP		96 344,00			0,03%
Compte bloqué JP Morgan – Blocked account JP Morgan			USD		459 290,47			0,16%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CHF		154 757,67			0,05%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			AUD		12 506,45			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			GBP		75 591,47			0,03%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			JPY		232 199,09			0,08%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		1 105 508,01			0,38%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CAD		17 806,19			0,01%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			USD		574 202,94			0,20%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			SEK		55 420,44			0,02%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			NOK		29 533,02			0,01%
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Total - deposit and liquid assets deposit and liquid assets					3 939 023,12			1,37%
Total Dépôts et Liquidités – Total Deposits and liquid assets					3 939 023,12			1,37%
III. Créances et dettes diverses – Other receivables and other payables					644 429,73			0,22%
IV. Autres – Others					(526 521,67)			(0,18%)
V. Total de l'actif net – Total net assets					288 069 501,02			100,00%

(2) OPC inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE - UCI's registered on the Financial Services and Markets Authority's list of Undertakings for Collective Investment/UCI's which meets the conditions of the Directive 2009/65/EC.

(3) OPC non inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE - UCI's not registered on the Financial Services and Markets Authority's list of Undertakings for Collective Investment/UCI's which meets the conditions of the Directive 2009/65/EC.

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.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Place Rogier 11 - 1210 Brussels provides the financial services.

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/2020 (en pourcentage du portefeuille)

Economic breakdown of investments as at 30/06/2020 (percentage of portfolio)

Trusts / fonds d'investissement – Investment trusts / funds and provisioning inst.	99,65%
Institutions non classifiables / non classifiées – Non-classifiable / non-classified institutions	0,26%
Total changes à terme – Total foreign exchange	0,09%
Total: - Total:	100,00%

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/2020 (en pourcentage du portefeuille)

Geographic breakdown of investments as at 30/06/2020 (percentage of portfolio)

Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)	97,29%
France – France	1,61%
Irlande – Ireland	0,76%
États-Unis d'Amérique – United States of America	0,19%
Total changes à terme – Total foreign exchange	0,09%
Suisse – Switzerland	0,09%
Royaume-Uni – United Kingdom	(0,00%)
Allemagne (République fédérale) – Germany (Federal Republic)	(0,00%)
Suède – Sweden	(0,01%)
Total: - Total:	100,00%

Belfius Fullinvest High

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30/06/2020

(en pourcentage du portefeuille)

Currency breakdown of investments as at 30/06/2020

(percentage of portfolio)

EUR - EUR	62,30%
USD - USD	36,05%
JPY - JPY	1,62%
CAD - CAD	0,05%
AUD - AUD	0,00%
NOK - NOK	0,00%
CHF - CHF	(0,00%)
SEK - SEK	(0,01%)
GBP - GBP	(0,01%)
Total: - Total:	100,00%

3.5.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment

(exprimé en EUR)

3.5.2. Change in the composition of assets of the subfund

(expressed in EUR)

	1er semestre 1st semester
Achats - Purchases	82 731 316,70
Ventes - Sales	87 791 705,33
Total 1 - Total 1	170 523 022,03
Souscriptions - Subscriptions	32 964 941,40
Remboursements - Redemptions	36 931 546,07
Total 2 - Total 2	69 896 487,47
Moyenne de référence de l'actif net total - Reference average of the total net asset	284 579 941,38
Taux de rotation - Rotation Percentage	35,36%
Taux de rotation corrigé - Corrected Rotation Percentage	35,19%

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.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that the subscriptions and reimbursements have only resulted in a limited number of transactions or, if applicable, in no transactions in the portfolio.

A detailed list of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Place Rogier 11 - 1210 Brussels provides the financial services.

3.5.3. Tableau des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés au 30/06/2020

(dans la devise du compartiment)

3.5.3. Table of liabilities relating to the positions on financial derivatives as at 30/06/2020

(in the currency of the subfund)

Dénomination Description	Devise Currency	En devises In currency	En EUR in EUR	Lot-size Lot-size
Futures - Futures				
DJ EURO STOXX/BANKS/PRICE IND 18/09/2020	EUR	8 630 297,60	8 630 297,58	50
S&P 500 EMINI INDEX 18/09/2020	USD	(4 588 819,56)	(4 074 966,32)	50
SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I* 17/07/2020	SEK	(9 901 199,97)	(945 647,70)	100
UKX FTSE 100 INDEX 18/09/2020	GBP	801 885,00	887 122,22	10
EURO BOBL 08/09/2020	EUR	6 318 210,00	6 318 210,00	1 000
EURO BUND 08/09/2020	EUR	3 851 320,00	3 851 320,00	1 000
EURO-BUXL-FUTURES 08/09/2020	EUR	(5 383 530,98)	(5 383 530,97)	1 000
EURO SCHATZ 08/09/2020	EUR	3 586 400,00	3 586 400,00	1 000
EURO STOXX 50 PR 18/09/2020	EUR	(1 030 996,28)	(1 030 996,28)	10
MSCI DAILY TR NET EM MARK USD 18/09/2020	USD	3 164 929,92	2 810 522,97	100
NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX 18/09/2020	USD	3 524 690,16	3 129 997,48	20
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR* 18/09/2020	CHF	(1 999 199,99)	(1 878 656,04)	10

Belfius Fullinvest High

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination	Valeur nominale	Date valeur	Date d'échéance	Devise	Engagement dans la devise de l'instrument	Engagement dans la devise du compartiment
Description	Nominal value	Value date	Due date	Currency	Liabilities in the currency of the instrument	Liabilities in the currency of the subfund
Changes à terme – Foreign exchange						
Vente - Verkoop	711 000,00	08/05/2020	15/07/2020	GBP	711 000,00	786 576,46
Achat - Aankoop	623 401,11	08/05/2020	15/07/2020	EUR	623 401,11	623 401,11
Vente - Verkoop	656 000,00	08/05/2020	15/07/2020	CHF	656 000,00	616 446,01
Achat - Aankoop	1 081 578,28	08/05/2020	15/07/2020	EUR	1 081 578,28	1 081 578,28
Vente - Verkoop	124 758 000,00	08/05/2020	15/07/2020	JPY	124 758 000,00	1 030 343,10
Achat - Aankoop	44 524 494,43	13/05/2020	15/07/2020	NOK	44 524 494,43	4 151 678,79
Vente - Verkoop	4 071 000,00	13/05/2020	15/07/2020	EUR	4 071 000,00	4 071 000,00
Achat - Aankoop	5 481 889,08	13/05/2020	15/07/2020	USD	5 481 889,08	4 868 030,44
Vente - Verkoop	5 034 000,00	13/05/2020	15/07/2020	EUR	5 034 000,00	5 034 000,00
Achat - Aankoop	749 011,21	19/05/2020	15/07/2020	GBP	749 011,21	828 628,11
Vente - Verkoop	837 000,00	19/05/2020	15/07/2020	EUR	837 000,00	837 000,00
Achat - Aankoop	3 060 949,88	27/05/2020	15/07/2020	USD	3 060 949,88	2 718 186,56
Vente - Verkoop	2 775 000,00	27/05/2020	15/07/2020	EUR	2 775 000,00	2 775 000,00
Achat - Aankoop	925 021,45	05/06/2020	15/07/2020	GBP	925 021,45	1 023 347,53
Vente - Verkoop	1 031 000,00	05/06/2020	15/07/2020	EUR	1 031 000,00	1 031 000,00
Achat - Aankoop	106 255 207,00	05/06/2020	15/07/2020	JPY	106 255 207,00	877 533,46
Vente - Verkoop	859 000,00	05/06/2020	15/07/2020	EUR	859 000,00	859 000,00
Achat - Aankoop	1 163 000,00	09/06/2020	15/07/2020	EUR	1 163 000,00	1 163 000,00
Vente - Verkoop	1 310 773,45	09/06/2020	15/07/2020	USD	1 310 773,45	1 163 993,83
Achat - Aankoop	2 251 000,00	15/06/2020	15/07/2020	EUR	2 251 000,00	2 251 000,00
Vente - Verkoop	2 535 700,85	15/06/2020	15/07/2020	USD	2 535 700,85	2 251 754,60
Achat - Aankoop	361 838,97	15/06/2020	15/07/2020	CHF	361 838,97	340 021,63
Vente - Verkoop	338 000,00	15/06/2020	15/07/2020	EUR	338 000,00	338 000,00
Achat - Aankoop	8 252 000,00	14/01/2020	15/07/2020	SEK	8 252 000,00	788 135,25
Vente - Verkoop	781 793,62	14/01/2020	15/07/2020	EUR	781 793,62	781 793,62
Achat - Aankoop	15 197 000,00	14/01/2020	15/07/2020	NOK	15 197 000,00	1 417 041,64
Vente - Verkoop	1 519 724,73	14/01/2020	15/07/2020	EUR	1 519 724,73	1 519 724,73
Achat - Aankoop	1 183 188 000,00	14/01/2020	15/07/2020	JPY	1 183 188 000,00	9 771 634,59
Vente - Verkoop	10 858 920,70	14/01/2020	15/07/2020	USD	10 858 920,70	9 642 945,30
Achat - Aankoop	2 452 575,72	14/01/2020	15/07/2020	USD	2 452 575,72	2 177 937,77
Vente - Verkoop	3 540 000,00	14/01/2020	15/07/2020	AUD	3 540 000,00	2 176 152,21
Achat - Aankoop	4 916 453,94	14/01/2020	15/07/2020	USD	4 916 453,94	4 365 912,39
Vente - Verkoop	6 427 000,00	14/01/2020	15/07/2020	CAD	6 427 000,00	4 207 530,49
Achat - Aankoop	404 000,00	14/01/2020	15/07/2020	GBP	404 000,00	446 943,58
Vente - Verkoop	469 155,36	14/01/2020	15/07/2020	EUR	469 155,36	469 155,36
Achat - Aankoop	5 797 000,00	14/01/2020	15/07/2020	EUR	5 797 000,00	5 797 000,00
Vente - Verkoop	6 516 199,01	14/01/2020	15/07/2020	USD	6 516 199,01	5 786 518,97
Achat - Aankoop	1 288 000,00	14/01/2020	15/07/2020	CHF	1 288 000,00	1 210 339,12
Vente - Verkoop	1 198 145,33	14/01/2020	15/07/2020	EUR	1 198 145,33	1 198 145,33
Achat - Aankoop	1 882 000,00	06/02/2020	15/07/2020	EUR	1 882 000,00	1 882 000,00
Vente - Verkoop	2 090 289,22	06/02/2020	15/07/2020	USD	2 090 289,22	1 856 219,90
Achat - Aankoop	706 079,40	19/02/2020	15/07/2020	USD	706 079,40	627 013,05
Vente - Verkoop	648 000,00	19/02/2020	15/07/2020	EUR	648 000,00	648 000,00
Achat - Aankoop	1 697 859,93	03/03/2020	15/07/2020	USD	1 697 859,93	1 507 734,60
Vente - Verkoop	1 518 000,00	03/03/2020	15/07/2020	EUR	1 518 000,00	1 518 000,00
Achat - Aankoop	553 000,00	03/03/2020	15/07/2020	USD	553 000,00	491 075,39
Vente - Verkoop	59 342 540,00	03/03/2020	15/07/2020	JPY	59 342 540,00	490 094,24
Achat - Aankoop	3 391 613,99	06/03/2020	15/07/2020	USD	3 391 613,99	3 011 823,10
Vente - Verkoop	2 980 000,00	06/03/2020	15/07/2020	EUR	2 980 000,00	2 980 000,00
Achat - Aankoop	818 000,00	12/03/2020	15/07/2020	EUR	818 000,00	818 000,00
Vente - Verkoop	925 643,16	12/03/2020	15/07/2020	USD	925 643,16	821 990,20
Achat - Aankoop	818 000,00	12/03/2020	15/07/2020	EUR	818 000,00	818 000,00
Vente - Verkoop	95 587 635,00	12/03/2020	15/07/2020	JPY	95 587 635,00	789 432,82
Achat - Aankoop	902 544,79	12/03/2020	15/07/2020	USD	902 544,79	801 478,37
Vente - Verkoop	811 000,00	12/03/2020	15/07/2020	EUR	811 000,00	811 000,00
Achat - Aankoop	970 000,00	19/03/2020	15/07/2020	EUR	970 000,00	970 000,00
Vente - Verkoop	114 479 216,00	19/03/2020	15/07/2020	JPY	114 479 216,00	945 453,36
Achat - Aankoop	2 181 000,00	19/03/2020	15/07/2020	EUR	2 181 000,00	2 181 000,00
Vente - Verkoop	2 378 185,95	19/03/2020	15/07/2020	USD	2 378 185,95	2 111 878,12

Belfius Fullinvest High

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Achat - Aankoop	972 989,43	19/03/2020	15/07/2020	EUR	972 989,43	972 989,43
Vente - Verkoop	914 000,00	19/03/2020	15/07/2020	GBP	914 000,00	1 011 154,54
Achat - Aankoop	726 000,00	20/03/2020	15/07/2020	CHF	726 000,00	682 225,31
Vente - Verkoop	81 533 292,00	20/03/2020	15/07/2020	JPY	81 533 292,00	673 361,75
Achat - Aankoop	689 000,00	20/03/2020	15/07/2020	EUR	689 000,00	689 000,00
Vente - Verkoop	630 828,42	20/03/2020	15/07/2020	GBP	630 828,42	697 882,96
Achat - Aankoop	2 066 000,00	20/03/2020	15/07/2020	EUR	2 066 000,00	2 066 000,00
Vente - Verkoop	2 230 292,45	20/03/2020	15/07/2020	USD	2 230 292,45	1 980 545,65
Achat - Aankoop	3 775 075,20	23/03/2020	15/07/2020	USD	3 775 075,20	3 352 344,55
Vente - Verkoop	3 510 000,00	23/03/2020	15/07/2020	EUR	3 510 000,00	3 510 000,00
Achat - Aankoop	575 000,00	25/03/2020	15/07/2020	EUR	575 000,00	575 000,00
Vente - Verkoop	626 321,05	25/03/2020	15/07/2020	USD	626 321,05	556 185,99
Achat - Aankoop	575 000,00	25/03/2020	15/07/2020	EUR	575 000,00	575 000,00
Vente - Verkoop	524 847,35	25/03/2020	15/07/2020	GBP	524 847,35	580 636,53
Achat - Aankoop	1 620 843,77	27/03/2020	15/07/2020	USD	1 620 843,77	1 439 342,66
Vente - Verkoop	1 465 000,00	27/03/2020	15/07/2020	EUR	1 465 000,00	1 465 000,00
Achat - Aankoop	5 009 126,72	03/04/2020	15/07/2020	CAD	5 009 126,72	3 279 298,80
Vente - Verkoop	3 548 000,00	03/04/2020	15/07/2020	USD	3 548 000,00	3 150 697,09
Achat - Aankoop	1 588 912,54	03/04/2020	15/07/2020	USD	1 588 912,54	1 410 987,07
Vente - Verkoop	1 467 000,00	03/04/2020	15/07/2020	EUR	1 467 000,00	1 467 000,00
Achat - Aankoop	1 929 681,60	03/04/2020	15/07/2020	GBP	1 929 681,60	2 134 799,04
Vente - Verkoop	2 200 000,00	03/04/2020	15/07/2020	EUR	2 200 000,00	2 200 000,00
Achat - Aankoop	1 106 934,33	08/04/2020	15/07/2020	USD	1 106 934,33	982 980,49
Vente - Verkoop	1 017 000,00	08/04/2020	15/07/2020	EUR	1 017 000,00	1 017 000,00
Achat - Aankoop	902 476,24	08/04/2020	15/07/2020	AUD	902 476,24	554 781,26
Vente - Verkoop	509 000,00	08/04/2020	15/07/2020	EUR	509 000,00	509 000,00
Achat - Aankoop	473 000,00	17/04/2020	15/07/2020	EUR	473 000,00	473 000,00
Vente - Verkoop	512 832,89	17/04/2020	15/07/2020	USD	512 832,89	455 406,17
Achat - Aankoop	403 546,30	21/04/2020	15/07/2020	EUR	403 546,30	403 546,30
Vente - Verkoop	424 000,00	21/04/2020	15/07/2020	CHF	424 000,00	398 434,62
Achat - Aankoop	494 000,00	21/04/2020	15/07/2020	GBP	494 000,00	546 510,22
Vente - Verkoop	564 635,96	21/04/2020	15/07/2020	EUR	564 635,96	564 635,96
Achat - Aankoop	93 891 000,00	21/04/2020	15/07/2020	JPY	93 891 000,00	775 420,76
Vente - Verkoop	807 542,95	21/04/2020	15/07/2020	EUR	807 542,95	807 542,95
Achat - Aankoop	538 000,00	21/04/2020	15/07/2020	EUR	538 000,00	538 000,00
Vente - Verkoop	583 515,12	21/04/2020	15/07/2020	USD	583 515,12	518 173,45
Achat - Aankoop	1 162 953,98	22/04/2020	15/07/2020	USD	1 162 953,98	1 032 727,09
Vente - Verkoop	1 069 000,00	22/04/2020	15/07/2020	EUR	1 069 000,00	1 069 000,00
Achat - Aankoop	4 071 000,00	05/05/2020	15/07/2020	EUR	4 071 000,00	4 071 000,00
Vente - Verkoop	4 442 030,94	05/05/2020	15/07/2020	USD	4 442 030,94	3 944 614,99
Achat - Aankoop	293 150,46	08/05/2020	15/07/2020	USD	293 150,46	260 323,65
Vente - Verkoop	409 000,00	08/05/2020	15/07/2020	CAD	409 000,00	267 757,89
Achat - Aankoop	2 697 000,00	08/05/2020	15/07/2020	AUD	2 697 000,00	1 657 932,91
Vente - Verkoop	1 619 370,48	08/05/2020	15/07/2020	EUR	1 619 370,48	1 619 370,48
Achat - Aankoop	881 467,41	08/05/2020	15/07/2020	USD	881 467,41	782 761,22
Vente - Verkoop	812 000,00	08/05/2020	15/07/2020	EUR	812 000,00	812 000,00
Achat - Aankoop	810 773,83	08/05/2020	15/07/2020	EUR	810 773,83	810 773,83

Dénomination	Devise	En devises	En EUR	Lot-size
Description	Currency	In currency	in EUR	Lot-size
Options – Options				
PUT EURO STOXX 50 PR 18/09/2020 2900.0	EUR	20 300 000,00	20 300 000,00	10
PUT EURO STOXX 50 PR 18/09/2020 3150.0	EUR	(22 050 000,00)	(22 050 000,00)	10
PUT S&P 500 INDICES 18/09/2020 2800.0	USD	23 520 000,00	20 886 244,56	100
PUT S&P 500 INDICES 18/09/2020 3025.0	USD	(25 410 000,00)	(22 564 603,50)	100

Belfius Fullinvest High

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Composition of the assets and key figures (continued)

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

3.5.4. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution du nombre de parts en circulation au 30/06/2020

Evolution of the number of shares outstanding as at 30/06/2020

Période Period			Souscriptions Subscriptions	Remboursements Redemptions	Fin de période End of Period
31/12/2018	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	27 625,27	13 412,92	193 428,33
		Distribution / Distribution	47 051,97	17 466,12	225 920,59
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	3 135,66	5 776,25	57 390,29
		Total / Total			476 739,20
31/12/2019	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	29 357,78	21 628,71	201 157,40
		Distribution / Distribution	54 069,20	41 052,68	238 937,11
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	2 607,18	6 831,64	53 165,82
		Total / Total			493 260,33
30/06/2020	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	21 114,81	14 746,50	207 525,71
		Distribution / Distribution	42 900,27	33 420,04	248 417,34
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	1 726,05	18 732,18	36 159,70
		Total / Total			492 102,74

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

Payable and receivable amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Période Period			Souscriptions Subscriptions	Remboursements Redemptions
31/12/2018	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	22 504 233,83	10 888 317,20
		Distribution / Distribution	15 255 611,96	5 624 279,27
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	2 568 737,32	4 653 561,72
31/12/2019	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	24 568 657,60	18 134 451,80
		Distribution / Distribution	17 578 388,60	13 364 966,61
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	2 176 010,50	5 696 962,97
30/06/2020	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	17 700 726,31	12 388 397,23
		Distribution / Distribution	13 783 196,35	10 805 494,08
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	1 481 018,74	13 737 654,76

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

Net asset value at the end of the period (in the currency of the subfund)

Période Period				par action for one share
31/12/2018	252 750 715,94	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	743,83
			Distribution / Distribution	294,28
		Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	738,63
31/12/2019	311 430 275,95	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	898,21
			Distribution / Distribution	348,21
		Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	891,18
30/06/2020	288 069 501,02	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	852,68
			Distribution / Distribution	324,20
		Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	845,70

3.5.5. Performances

(exprimé en %)

3.5.5. Performances

(expressed in percent)

Classe/ Class	CAP/DIS	1 an/ 1 year	3 ans/ 3 year	5 ans/ 5 year	10 ans/ 10 year	Depuis le lancement / Since the start
C	CAP	1,17%	2,05%	1,55%	5,13%	4,45%
L	CAP	1,09%	1,97%	1,46%	-	4,04%

Belfius Fullinvest High

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Diagramme en bâtons

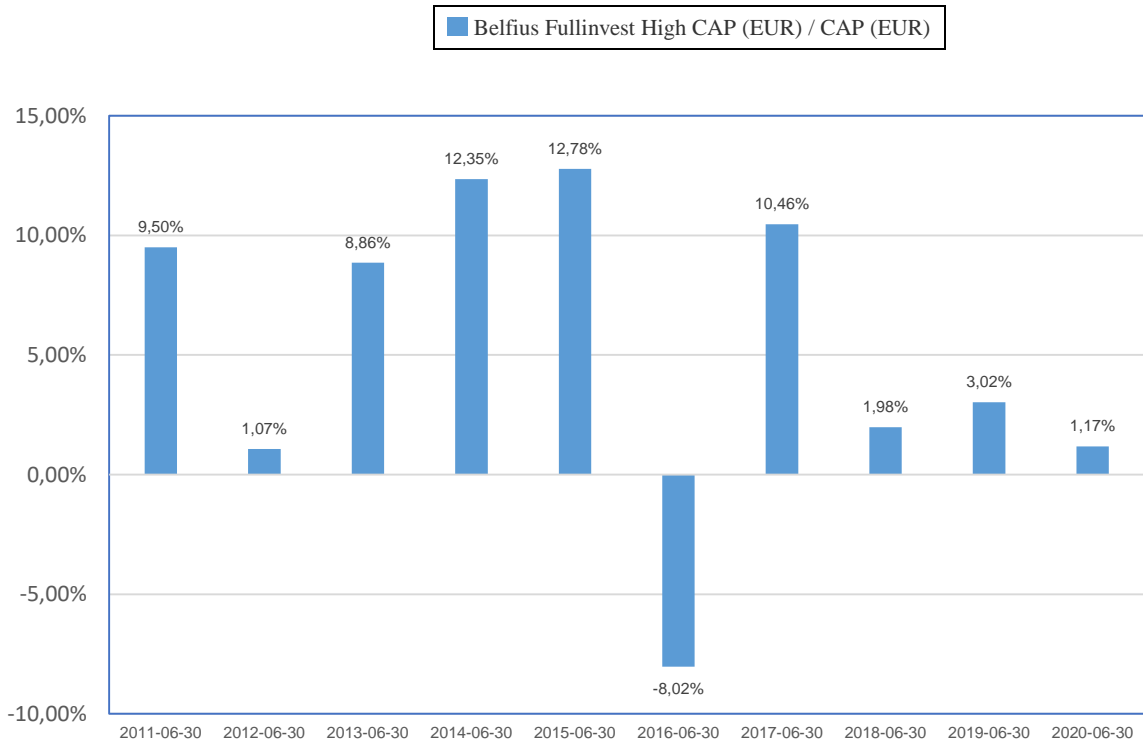
Diagram in sticks

Classe C (CAP) / Class C (CAP)

Année de création : 1992

Year of creation : 1992

Rendements annuels des 10 dernières années au 30 juin 2020 / Annual Performance 30 June 2020



Classe L (CAP) / Class L (CAP)

Année de création : 2011

Year of creation : 2011

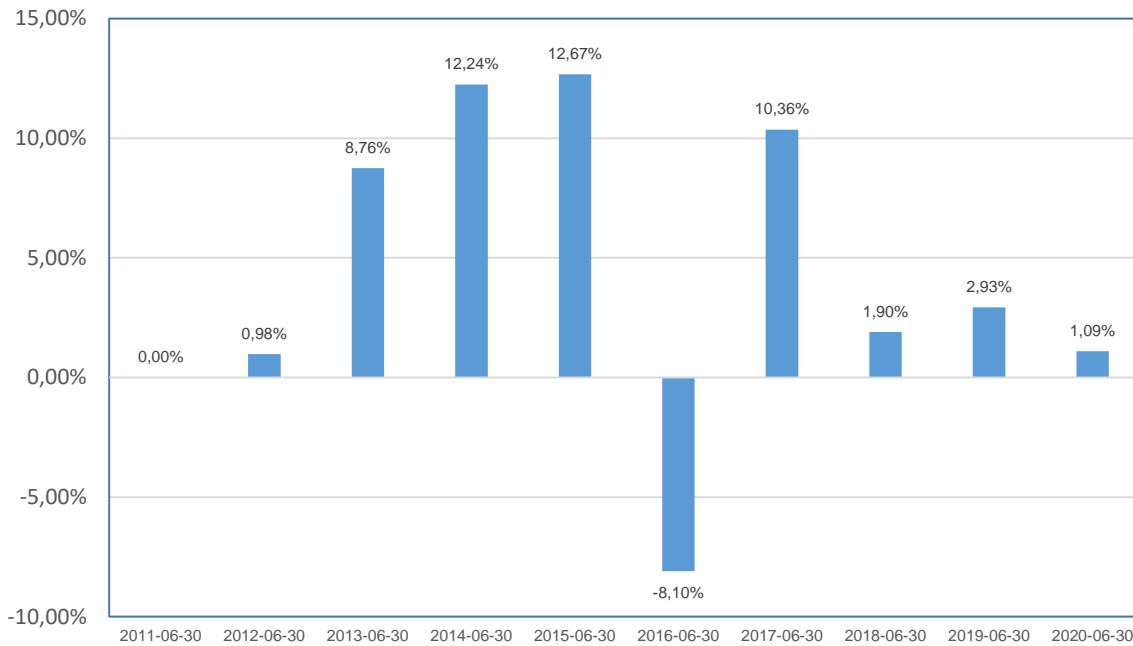
Rendements annuels des 10 dernières années au 30 juin 2020 / Annual Performance 30 June 2020



Belfius Fullinvest High

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Composition of the assets and key figures (continued)



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.
These figures are historical yield data, which cannot provide any guarantee as to future yield and which do not take account of restructurings, nor of commissions and costs related to issues and redemptions of shares.

Belfius Fullinvest High

3.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5 Composition of the assets and key figures (continued)

3.5.6. Frais (exprimé en %)

3.5.6. Ongoing charges (expressed in percent)

Frais courants/Ongoing charges		
Classe C / Class C	BE0146676128	1,91%
Classe C / Class C	BE0131578461	1,90%
Classe L / Class L	BE6214498964	1,97%

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.

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter « Regulation 583/2010 »), are shown in the key investor information. The concept of « ongoing charges » includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

3.6. Notes aux états financiers au 30 juin 2020

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

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

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

Les rémunérations :

- de Gestion au taux annuel maximum de 1,50 %
- de l'agent chargé de l'Administration au taux annuel maximum de 0,082 %
- du Dépositaire au taux annuel maximum de 0,08 %
- 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 Lock)

Les rémunérations :

- de Gestion au taux annuel maximum de 1,50 %
- de l'agent chargé de l'Administration au taux annuel maximum de 0,082 %
- du Dépositaire au taux annuel maximum de 0,08 %
- de frais liés au mécanisme Lock au taux annuel maximum de 0,09 %
- 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. Notes to the financial statements as at 30 June 2020

3.6.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The Class C is the base class for without criteria of distinction. It is offered to natural persons and corporate entities

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- of the Administration fee at a maximum annual rate of 0.082 %
- of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.08 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

They are calculated and payable monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50 %
- of the Administration fee at a maximum annual rate of 0.082 %
- of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.08 %
- of the Lock fee at a maximum annual rate of 0.09 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

They are calculated and payable monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Belfius Fullinvest High

3.6 Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

3.6 Notes to the financial statements as at 30 June 2020 ((continued))

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

- la commission de gestion (Classe C)
294 813,15 EUR
 - la commission de gestion (Classe L)
35 310,80 EUR
 - la rémunération d'administration (Classe C)
17 267,66 EUR
 - la rémunération d'administration (Classe L)
2 068,19 EUR
 - la rémunération d'administration (générale)
1 200,00 EUR
 - la rémunération du dépositaire (Classe C)
16 800,44 EUR
 - la rémunération du dépositaire (Classe L)
2 012,24 EUR
 - la rémunération Lock fee
2 269,97 EUR
 - intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
1 857,87 EUR
 - une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération
autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de
publication...)
152 921,35 EUR
- Pour un total de :
526 521,67 EUR

3.6.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

- The Management fee (Class C)
294 813,15 EUR
 - The Management fee (Class L)
35 310,80 EUR
 - The Administrative fee (Class C)
17 267,66 EUR
 - The Administrative fee (Class L)
2 068,19 EUR
 - The Administrative fee (general)
1 200,00 EUR
 - The Custody agent fee (Class C)
16 800,44 EUR
 - The Custody agent fee (Class L)
2 012,24 EUR
 - The Lock fee
2 269,97 EUR
 - interest payable on current accounts and loans
1 857,87 EUR
 - a provision for other annual overheads (supervisory authority's fee,
auditor's fees, report costs, publication costs, etc.)
152 921,35 EUR
- For a total of
526 521,67 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 Low a été lancé le 21 février 1992. La période de souscription initiale a été fixée du 3 au 21 février 1992 et le prix initial de souscription à 247,89 EUR. Les actions de la classe L sont commercialisées à partir du 14 février 2011.

4.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen

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 du compartiment est de faire bénéficier l'actionnaire de l'évolution des marchés financiers au travers d'un portefeuille principalement composé d'organismes de placement collectif (OPC) qui visent à offrir une large diversification (notamment via des actions et obligations de différents pays et secteurs). Le compartiment mettra l'accent sur les investissements en OPC d'obligations.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés:

Les actifs de ce compartiment seront investis principalement en parts d'OPC belges et/ou étrangers de type ouvert.

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

Stratégie particulière

Le compartiment sera investi principalement en parts d'OPC belges ou étrangers investissant eux-mêmes essentiellement en:

- obligations et/ou valeurs mobilières assimilables – telles que par exemple obligations « investment grade », obligations à haut rendement, titrisations hypothécaires (« mortgage-backed

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub-fund

4.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Low subfund was launched on 21st February 1992. The initial subscription period was set from 3rd February to 21st February 1992. The initial subscription price was set at 247,99 EUR. The shares of class L are commercialized as from 14th February 2011.

4.1.2. Delegation of the implementation of the management of the investment portfolio

Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen

4.1.3. Distributor

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

4.1.4. Stock exchange listing

Non applicable.

4.1.5. Aim and main outlines of the investment policy

Subfund objectives

The objective of the sub fund is to enable shareholders to benefit from trends on the financial markets through a portfolio principally made up of undertakings for collective investment (UCI) that aim to offer a broad diversification (notably via equities and bonds of different countries and sectors). To achieve this objective, the sub fund will focus on a balance between investments in bond UCI and in equity UCI.

Fund policy

Authorized Categories :

The assets of this sub fund will be invested principally in units in Belgian UCI and/or foreign UCI of the open ended type.

The sub fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, for example, on an ancillary basis, the assets may be invested in equities, bonds, money market instruments, deposits and/or cash.

Particular strategy :

The sub fund will invest principally in units in Belgian or foreign UCI, which themselves invest essentially in:

- bonds and/or equivalent securities, such as investment grade bonds, high yield bonds, mortgage backed securities, inflation indexed bonds, etc.,

4 Informations sur le compartiment

4.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

securities »), obligations liées à l'inflation, etc
- actions et/ou valeurs mobilières assimilables aux actions,
- et/ou liquidités et instruments du marché monétaire.

La part des actifs investie en OPC d'actions est toujours minoritaire et pourra être réduite fortement, voire être nulle, en fonction des attentes du gestionnaire quant à l'évolution des marchés financiers et afin de réduire le risque pour l'investisseur.

En outre, le compartiment pourra investir une partie de ses actifs nets en OPC qui suivent eux-mêmes des stratégies spécifiques (tels que p.ex. matières premières, alternatives ou autres opportunités). Néanmoins, ces investissements seront toujours minoritaires.

Tant les OPC détenus que les instruments financiers qui les composent pourront être libellés en toutes devises et feront ou non l'objet d'une couverture du risque de change, en fonction des attentes du gestionnaire quant à l'évolution des marchés. Les instruments financiers de ces OPC pourront être émis par des émetteurs des différentes régions du monde, en ce compris les pays émergents.

Opérations sur instruments financiers 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, des futures, des swaps de taux d'intérêt, des swaps de devises, des swaps de performance, des swaps de volatilité, des dérivés de crédit et des opérations de change à terme et ce, tant dans un but d'investissement que 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.

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). Néanmoins, le compartiment pourra détenir à titre accessoire des OPC investissant dans des obligations à haut rendement (rating inférieur à BBB- et/ou Baa3).

Les obligations des OPC en position seront principalement émises par des gouvernements, des institutions supranationales, le secteur public et/ou le secteur privé. A titre accessoire, les valeurs à revenu fixe ou variable pourront également être émises par des émetteurs émergents (états, sociétés) bénéficiant éventuellement d'un rating inférieur à BBB- et/ou Baa3.

Le gestionnaire pourra faire varier la durée globale dans une fourchette de 2 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 compartiment n'a pas l'intention de couvrir systématiquement l'exposition au risque de change.

4 Information about the subfund

4.1 Management report of the sub-fund (continued)

- equities and/or securities equivalent to equities,
- and/or cash and money market instruments.

The quota of assets invested in equity UCI may be the majority, or the minority and it could be very low, or even zero, according to the manager's expectations of the trend of the financial markets and in order to reduce the risk for the investor.

In addition, the sub fund may invest part of its net assets in UCI which follow specific strategies (such as, for instance, raw materials, alternatives or other opportunities). Nevertheless, these investments will always be a minority.

Both the UCI held and their constituent financial instruments may be denominated in any currency and may or may not be hedged against foreign exchange risk, depending on the management company's expectations in terms of market trends. The financial instruments of these UCI may be issued by issuers in different regions of the world, including the emerging countries.

Authorised transactions involving financial derivatives :

The sub fund may also, provided the legal rules in force are observed, use derivative products such as options, futures, interest rate and currency swaps, performance swaps, volatility swaps, credit derivatives and forward exchange transactions both for investment and hedging purposes. Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying products.

Characteristics of bonds and debt securities :

The fixed or variable income securities held by the UCI in position will be issued principally by reputedly good quality issuers (investment grade : minimum BBB- and/or Baa3). The sub fund may, however, hold UCI investing in high yield bonds (rated below BBB- and/or Baa3) on an ancillary basis.

The bonds of the UCI in position will be issued principally by governments, supranational institutions, the public sector and/or the private sector. On an ancillary basis, the fixed or variable income securities may also be issued by emerging States and/or companies, possibly rated less than BBB and/or Baa3.

The management company may change the overall term of the sub fund within a range of 2 to 10 years based on its expectations in terms of interest rates trends.

Description of the general exchange risk hedging strategy :

The sub fund does not intend to systematically hedge against exposure to exchange risk.

4 Informations sur le compartiment

4.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux:

La politique d'investissement du compartiment n'est pas particulièrement basée sur des critères sociaux, éthiques ou environnementaux. Néanmoins le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel, de bombes à sous-munitions et/ou d'armes à l'uranium appauvri.

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

La première moitié de l'année a été l'une des plus contrastées depuis longtemps, avec une sévère correction suivie de l'un des meilleurs trimestres depuis la grande crise financière.

Le mois de janvier a bien démarré et l'épidémie de coronavirus n'était qu'une lointaine maladie de type grippal. Cependant, elle s'est rapidement propagée dans le reste du monde. Dans le but de contrer le virus et de ralentir l'épidémie, les économies ont été confinées, à différents degrés. Comme les activités manufacturières et de services ont dû être suspendues soudainement et que le travail à domicile est devenu la nouvelle norme, tant l'activité que la consommation en ont pris un coup. Les principaux indicateurs, tels que les indices PMI des services et manufacturier, ont plongé bien en dessous de 50, le seuil de contraction (par rapport à l'expansion). Dans la crainte d'une récession encore plus profonde et durable, les banques centrales sont venues à la rescousse, avec des programmes de relance monétaire massifs, en un temps record. Les gouvernements ont mis en place des mesures de relance budgétaire.

Les marchés mondiaux des actions ont touché le fond à la fin du mois de mars, après avoir cédé près de 30 %.

Pendant les trois mois qui ont suivi, les marchés boursiers mondiaux ont connu une reprise régulière, mais quelque peu désordonnée, pour clôturer la période avec des performances négatives. Concernant les titres à revenu fixe, les obligations d'État enregistrent des prestations favorables, car elles ont bénéficié de la fuite vers des valeurs de qualité. Les titres de dette émergente en devises locales et fortes affichent de mauvais résultats, soit un recul de près de -7 % et -3 %. Quant aux matières premières, l'or est en tête et il a été la meilleure classe d'actifs à la fin de la période.

La réouverture des économies, lorsqu'elle était possible, et les

4 Information about the subfund

4.1 Management report of the sub-fund (continued)

Social, ethical and environmental aspects :

The sub fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Notwithstanding, the sub fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be relatively high volatility in its price.

4.1.6. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

4.1.7. Policy followed during the year

Market Overview

The first half of the year was one of the most contrasted in a long time: a severe correction followed by one of the best quarters since the Great Financial Crisis.

January started out well and the corona virus outbreak was just some distant flu-like disease. However, it quickly spread through the rest of the world. In order to counteract the virus and slow the epidemic down, economies were put on lockdown to different degrees. As manufacturing and services activity had to come to a sudden halt and homeworking become the new norm, both activity and consumption took a hit. Leading indicators, such as PMI's for both services and manufacturing plunged way below 50, the threshold for contraction (vs expansion). Fearing an even deeper and lasting recession, central banks came to the rescue with massive monetary stimulus packages in record time. Governments launched fiscal stimulus measures.

Global equity markets touched a bottom at the end of March after losing close to 30%.

During the following 3 months, global equity markets went through a steady but somewhat choppy recovery. They still end the period with negative performances. In the fixed income universe, government bonds perform positively as they benefited from the flight to quality. Emerging debt in local and hard currency perform negatively with close to -7% and -3%. In commodities, gold performs the best. Gold is also by end of the period the best performing asset class.

The main contributors to the strong rebound are the re-opening

4 Informations sur le compartiment

4.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

interventions massives des banques centrales et des gouvernements constituent les principaux facteurs contribuant au solide rebond. Celui-ci se fonde aussi sur l'hypothèse que si le choc est profond, il n'est que temporaire. Pour le moment, la Chine est en avance dans le processus de reprise et son PIB pourrait retrouver sa trajectoire d'avant le coronavirus d'ici la fin de l'année. La zone euro s'est également distinguée. Elle a clôturé le premier trimestre de l'année sans aucune stratégie de sortie en vue et la menace de division a refait surface, surtout au moment où les écarts sur les titres souverains périphériques se sont creusés. Néanmoins, la région au sens large a finalement été en mesure de s'allier et se mettre d'accord sur un fonds de relance. Par ailleurs, la BCE a aussi apporté un soutien massif. Enfin, la région a été apte à gérer avec succès la première vague de l'épidémie. Les risques portent, notamment, sur les prochaines élections américaines et les négociations du Brexit. Ces deux éléments pourraient augmenter la volatilité du marché.

Activité du portefeuille et stratégie

Nous avons entamé cette période de 6 mois en surpondérant les actions dans les trois profils : low, medium et high. L'horizon était dégagé, les États-Unis et la Chine venaient de signer un accord commercial. Nous avons surpondéré la zone euro par rapport aux États-Unis, qui semblaient onéreux. Nous avons légèrement surpondéré le Japon et les marchés émergents. Toutefois, la situation a complètement changé fin janvier, au moment où l'épidémie de coronavirus s'est transformée en une crise sanitaire mondiale dans les 4 à 6 semaines qui ont suivi. Nous avons alors allégé notre positionnement en général, en diminuant notre exposition aux marchés émergents et à la zone euro.

À la fin mars, les principaux indicateurs et les marchés boursiers mondiaux ont touché le fond. Selon nous, deux messages ont commencé à ressortir : 1) conserver les « gagnants » à moyen terme de la crise (ex : technologie, soins de santé, thèmes durables) et 2), prendre des positions dans des actifs à des niveaux de valorisation historiquement intéressants, fournissant également des opportunités d'investissement. À ce moment-là, la dette des marchés émergents, les secteurs axés sur la valeur, comme les banques européennes, les devises abordables, comme la NOK, et les actions de la zone euro par rapport à celles des États-Unis, sont ressortis. Nous avons aussi entrepris d'augmenter notre exposition aux obligations américaines et européennes de qualité (« investment grade »), car les achats des banques centrales offraient un soutien à cette classe d'actifs. C'est ainsi qu'a débuté une reprise lente et désordonnée, mais continue.

Début juin, nous étions prêts à ajouter encore des actions de la zone euro, rassurés par plusieurs facteurs : la réponse coordonnée des États membres, la gestion assez efficace de la crise, leur valorisation plutôt bon marché et la faiblesse du positionnement. Par ailleurs, nous avons relevé le niveau de protection grâce à des produits dérivés. Le redressement ne se fait pas en ligne droite parce que des forces contraires s'affrontent : les données économiques s'améliorent, mais le

4 Information about the subfund

4.1 Management report of the sub-fund (continued)

of economies when possible, and the massive interventions from central banks and governments. The rebound is also based on the assumption that the shock is deep but temporary. China is for now ahead in the recovery process and its GDP could resume with its pre-coronavirus trajectory by the end of the year. Also the Euro zone has stood out. It came out of the first quarter of the year with no exit strategy in sight and the threat of division resurfaced, especially when peripheral governments spreads widened. However, the broader region was eventually able to unite and agree on a recovery fund. Also the ECB has provided massive support. The region has definitely been able to handle and successfully manage the first wave of the epidemic. Risks include, among others, the upcoming US elections and Brexit negotiations. Both could add volatility to the market.

Portfolio Activity and Strategy

We started this 6-month period with an overweight equity in all three profile: low, medium and high. The view was clear, the US and China had just signed a trade deal. We were overweight Euro zone vs US, which seemed expensive. We were slightly overweight Japan and Emerging markets. That all changed around end-January as the coronavirus outbreak turned into a global health crisis within the following 4 to 6 weeks. We reduced our overall positioning, trimming our exposures to emerging markets and the euro zone.

By the end of March, leading indicators and global equity markets touched the bottom. In our opinion, two messages started standing out: 1) stay with the medium-term "winners" of the crisis (e.g. Technology, Healthcare, Sustainable themes) and, 2), enter positions in assets at historically attractive valuation levels, also providing investment opportunities. We identified Emerging market debt, value sectors, such as European banks, cheap currencies, such as the NOK, and euro zone equities relative to US at the time. We also started increasing our exposure to US and European investment grade bonds as central banks buying offered a support to the asset class. And so began a slow and choppy but steady recovery.

By early June, we were ready to add more Euro zone equities, re-assured by several factors: the united response from the member states, the rather successful management of the crisis, the relative cheapness of valuation and the light positioning. We also added protection via derivatives. The recovery is not in a straight line as we have contradictory forces: economic data is improving but the virus stays a threat.

4 Informations sur le compartiment

4.1 Rapport de gestion du compartiment (suite)

virus reste une menace.

À la fin du mois de juin 2020, les actions étaient légèrement sous-pondérées, en privilégiant toujours celles de la zone euro et des marchés émergents par rapport à celles de l'Europe hors UEM et américaines. Aux États-Unis, la gestion de la crise du coronavirus est pour le moins hétérogène parmi les États américains et chaotique. Les prochaines élections présidentielles sont également susceptibles d'accroître la volatilité des marchés. Concernant les obligations, nous avons maintenu la diversification, en favorisant la recherche de portage par le biais de la dette émergente en devises locales et fortes, d'obligations investment grade en Europe et aux États-Unis, en raison du soutien des banques centrales. Nous avons délaissé les obligations d'État à faible rendement, qui ont brièvement connu une envolée à cause d'une fuite vers des valeurs de qualité.

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

4.1.8. Politique future

À l'heure actuelle, les marchés sont pris entre une meilleure reprise économique, un soutien monétaire et fiscal toujours généreux et la menace de l'épidémie qui n'est pas près d'être maîtrisée à l'échelle mondiale, en particulier aux États-Unis.

Ils resteront menés par les liquidités et une perception qui est loin d'être excessivement optimiste. Dans l'ensemble, nous conserverons une attitude prudente et rechercherons des actifs affichant des niveaux de valorisation historiquement bas.

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 4

4 Information about the subfund

4.1 Management report of the sub-fund (continued)

By the end of June 2020, we are slightly underweight equities. We keep a preference for Euro Zone and emerging markets equities over Europe ex-EMU and US equities. In the US, the management of the coronavirus crisis is very heterogeneous throughout the US states and chaotic. The upcoming presidential elections are also very likely to add volatility to the markets. In terms of bonds, we stayed diversified, favouring the search for carry via emerging debt in both local and hard currency, investment grade bonds in Europe and in the US given the support provided by central banks. We stayed out of low-yielding government bonds, which briefly spiked with a flight of quality.

The investment policy was not exceeded during the accounting period of this subfund Belfius Fullinvest Low.

4.1.8. Future policy

Markets are now caught between a better economic recovery, a still generous monetary and fiscal support and the epidemic threat that is far from being under control at the World level, and especially in the US.

Financial markets will continue to be driven by liquidity and sentiment that is far from being overly optimistic. We will stay globally cautious and look for assets at historically low levels of valuation.

4.1.9. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 4

Belfius Fullinvest Low

4.2. Bilan

4.2. Balance Sheet

				30/06/2020	30/06/2019
				EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAL NET ASSETS	225 583 635,74	264 526 591,27
I.	Actifs immobilisés	I.	Fixed Assets	0,00	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Start-up costs	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Intangible assets	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Tangible assets	0,00	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Transferable securities, negotiable and other financial instruments	222 469 614,67	260 283 873,70
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	On money market instruments	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Shares and similar securities	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	UCI with variable number of shares	221 656 275,04	261 371 920,76
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financial derivatives	813 339,63	(1 088 047,06)
a.	Sur obligations	a.	On bonds	(14 151,90)	(891 215,08)
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	(14 151,90)	(891 215,08)
j.	Sur devises	j.	On foreign currencies	111 569,34	(200 261,81)
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	111 569,34	(200 261,81)
m.	Sur indices financiers	m.	On financial indexes	715 922,19	3 429,83
i.	Contrats d'option (+/-)	i.	Option contracts (+/-)	666 422,28	9 528,00
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Futures contracts (+/-)	49 499,91	(6 098,17)
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
A.	Créances	A.	Receivables	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Payables	0,00	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	489 870,86	2 394 704,54
A.	Créances	A.	Receivables	1 485 630,08	4 737 861,83
a.	Montants à recevoir	a.	Amounts receivable	540 703,25	3 335 156,13
c.	Collatéral	c.	Collateral	260 000,00	310 000,00
d.	Autres	d.	Others	684 926,83	1 092 705,70
B.	Dettes	B.	Payables	(995 759,22)	(2 343 157,29)
a.	Montants à payer (-)	a.	Amounts payable (-)	(557 584,53)	(2 241 252,76)
c.	Emprunts (-)	c.	Loans (-)	0,00	(101 904,53)
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(430 000,00)	0,00
e.	Autres (-)	e.	Others (-)	(8 174,69)	0,00
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposits and liquid assets	2 977 478,70	2 252 912,32
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Sight bank deposits	2 977 478,70	2 252 912,32
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Term bank deposits	0,00	0,00
C.	Autres	C.	Others	0,00	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Adjustment accounts	(353 328,49)	(404 899,29)
A.	Charges à reporter	A.	Expenses carried forward	0,00	0,00
B.	Produits acquis	B.	Accrued income	0,00	1 274,30
C.	Charges à imputer (-)	C.	Chargeable expenses (-)	(353 328,49)	(406 173,59)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Income carried forward (-)	0,00	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	225 583 635,74	264 526 591,27
A.	Capital	A.	Capital	32 359 042,18	70 023 538,81
B.	Participations au résultat	B.	Profit-sharing/dividends	1 504 277,83	(852 467,78)
C.	Résultat reporté	C.	Retained earnings	198 798 494,90	177 360 075,54
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Result for the financial year (the half year)	(7 078 179,17)	17 995 444,70

Belfius Fullinvest Low

4.3. Postes hors bilan

4.3. Off balance sheet items

				30/06/2020	30/06/2019
				EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Real sureties (+/-)	962 975,36	991 920,50
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	962 975,36	991 920,50
b.	Liquidités/dépôts	b.	Liquid assets/Deposits	962 975,36	991 920,50
B.	Autres sûretés réelles	B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Securities underlying option contracts and warrants (+)	67 293 952,05	50 022 000,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Option contracts and warrants purchased	34 991 331,32	25 805 000,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Option contracts and warrants sold	32 302 620,73	24 217 000,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notional amounts of futures contracts (+)	155 921 722,37	192 752 832,25
A.	Contrats à terme achetés	A.	Futures contracts purchased	88 465 620,38	98 824 019,30
B.	Contrats à terme vendus	B.	Futures contracts sold	67 456 101,99	93 928 812,95
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notional amounts of swap contracts (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notional amounts of other financial derivatives(+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Contracts purchased	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Uncalled amounts on shares	0,00	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Commitments to call resulting from transfers/disposals	0,00	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Commitments to buy resulting from transfers/disposals	0,00	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Financial instruments loaned	0,00	0,00
A.	Actions	A.	Shares	0,00	0,00
B.	Obligations	B.	Bonds	0,00	0,00

Belfius Fullinvest Low

4.4. Compte de résultats

4.4. Income statement

				30/06/2020	30/06/2019
				EUR	EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Depreciation, capital loss and capital gain	(6 832 196,60)	17 878 833,38
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Money market instruments	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Shares and similar securities	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Other transferable securities	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	UCI with variable number of shares	(5 869 555,06)	21 078 245,35
a.	Résultat réalisé	a.	Realized result	3 888 545,15	4 255 950,48
b.	Résultat non-réalisé	b.	Non realized result	(9 758 100,21)	16 822 294,87
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financial derivatives	(867 057,36)	(3 119 045,25)
a.	Sur obligations	a.	On bonds	(203 979,35)	(2 393 141,18)
ii.	Contrats à terme	ii.	Futures contracts	(203 979,35)	(2 393 141,18)
ii.1.	Résultat réalisé	ii.1.	Realized result	(87 919,77)	(2 358 247,03)
ii.2.	Résultat non-réalisé	ii.2.	Non realized result	(116 059,58)	(34 894,15)
I.	Sur indices financiers	I.	On financial indexes	(663 078,01)	(725 904,07)
i.	Contrats d'option	i.	Option contracts	3 318 364,85	(344 859,48)
i.1.	Résultat réalisé	i.1.	Realized result	2 988 368,41	(328 315,63)
i.2.	Résultat non-réalisé	i.2.	Non realized result	329 996,44	(16 543,85)
ii.	Contrats à terme	ii.	Futures contracts	(3 981 442,86)	(381 044,59)
ii.1.	Résultat réalisé	ii.1.	Realized result	(3 927 792,74)	(355 995,34)
ii.2.	Résultat non-réalisé	ii.2.	Non realized result	(53 650,12)	(25 049,25)
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Foreign exchange positions and transactions	(95 584,18)	(80 366,72)
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Other exchange positions and transactions	(95 584,18)	(80 366,72)
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Realized result	(779 736,70)	(791 406,63)
b.2.	Résultat non-réalisé	b.2.	Non realized result	684 152,52	711 039,91
II.	Produits et charges des placements	II.	Investment income and expenses	1 417 992,04	1 867 029,54
A.	Dividendes	A.	Dividends	1 426 502,44	1 855 690,06
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interest (+/-)	1 725,03	16 921,65
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposits and liquid assets	2 142,99	17 470,60
c.	Collateral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	(417,96)	(548,95)
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interest expenses (-)	(10 235,43)	(5 582,17)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Withholding tax (-)	0,00	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Other income from investments	0,00	0,00
III.	Autres produits	III.	Other income	0,10	112 839,15
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.	Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
B.	Autres	B.	Others	0,10	112 839,15
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Operating expenses	(1 663 974,71)	(1 863 257,37)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Transaction and delivery expenses on investments (-)	(32 442,96)	(21 716,53)
B.	Charges financières (-)	B.	Interest and other finance expenses (-)	(10,00)	0,00
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Depository fees payable (-)	(107 258,76)	(106 523,43)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Management fees payable (-)	(1 355 395,22)	(1 560 523,28)
a.	Gestion financière	a.	Financial management	(1 273 174,95)	(1 466 123,17)
a.2.	Gestion financière - Classe C	a.2.	Financial management - Class C	(1 187 267,10)	(1 316 740,66)
a.7.	Gestion financière - Classe L	a.7.	Financial management - Class L	(85 907,85)	(149 382,51)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administrative and accounting management	(82 220,27)	(94 400,11)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administrative and accounting management - General	(1 200,00)	(1 200,00)
b.2.	Gestion administrative et comptable - Classe C	b.2.	Administrative and accounting management - Class C	(75 553,39)	(83 702,17)
b.7.	Gestion administrative et comptable - Classe L	b.7.	Administrative and accounting management - Class L	(5 466,88)	(9 497,94)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administrative expenses (-)	(6 017,51)	(11 550,35)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Start-up costs (-)	(12 578,73)	(14 635,03)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	0,00	(1 000,00)
H.	Services et biens divers (-)	H.	Various services and goods (-)	(35 262,15)	(39 766,26)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	J.	Taxes	(99 441,65)	(118 438,90)
K.	Autres charges (-)	K.	Other expenses (-)	(15 567,73)	10 896,41
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Income and expenses for the financial year (half year)	(245 982,57)	116 611,32
	Sous-total II+III+IV		Sub total II+III+IV		
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	V.	Current profit (loss) before income tax	(7 078 179,17)	17 995 444,70
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Income tax	0,00	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Result for the financial year (the half year)	(7 078 179,17)	17 995 444,70

Belfius Fullinvest Low

4.5. Composition des avoirs et chiffres clés

4.5. Composition of the assets and key figures

4.5.1. Composition des actifs au 30 juin 2020 (exprimé en EUR)

4.5.1. Assets composition as at 30 June 2020 (expressed in EUR)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés - Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
OPC à nombre variable de parts – UCI with variable number of shares								
Actions – Shares								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
BGF WLD GOLD -I2- USD/CAP	2	63 288,00	USD	47,57	2 673 483,85	0,04%	1,20%	1,19%
CAND SRI EQ PAC SHS -Z- JPY/CAP	3	280,00	JPY	141 173,77	326 456,64	0,00%	0,15%	0,14%
CAN EQ L JAPAN -Z- CAP	3	4 582,00	JPY	26 706,00	1 010 595,57	0,01%	0,45%	0,45%
IND FSUS E EQ-UCITS ETF- EUR/CAP	3	81 696,00	EUR	24,25	1 981 128,00	1,29%	0,89%	0,88%
IND F SUS J EQ-UCITS ETF- EUR/CAP	3	46 066,00	EUR	26,38	1 215 221,08	1,25%	0,55%	0,54%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					7 206 885,14		3,24%	3,19%
Total: Actions – Total: Shares					7 206 885,14		3,24%	3,19%
Obligations et autres titres de créance – Bonds and other debt securities								
Irlande – Ireland								
SHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	2	35 753,00	EUR	132,00	4 719 396,00	0,03%	2,12%	2,09%
Total: Irlande – Total: Ireland					4 719 396,00		2,12%	2,09%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
IND F S COR-UCITS ETF DIS- EUR/DIS	3	93 737,00	EUR	24,96	2 339 675,52	3,11%	1,05%	1,04%
IND FSUS SOV-UCITS ETF DIS- EUR/DIS	3	59 085,00	EUR	26,48	1 564 570,80	1,75%	0,70%	0,69%
MUL LY E210Y IE-C-EUR-CAP	3	16 649,00	EUR	93,59	1 558 179,91	0,15%	0,70%	0,69%
MUL LY U10Y IE-C-USD- CAP ETF	3	8 506,00	EUR	88,22	750 399,32	0,46%	0,34%	0,33%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					6 212 825,55		2,79%	2,75%
Total: Obligations et autres titres de créance – Total: Bonds and other debt securities					10 932 221,55		4,91%	4,85%
Total OPC à nombre variable de parts – Total UCI with variable number of shares					18 139 106,69		8,15%	8,04%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					18 139 106,69		8,15%	8,04%
Autres valeurs mobilières – Other transferable securities								
OPC à nombre variable de parts – UCI with variable number of shares								
Actions – Shares								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
CAND EQ CIR ECO-Z-CAP	3	1 351,00	USD	1 138,62	1 366 020,44	1,11%	0,61%	0,61%
CAND SRI EQ EM -Z-CAP-EUR	3	1 036,00	EUR	2 138,10	2 215 071,60	0,31%	1,00%	0,98%
CAND SRI EQ EUR -Z- CAP/EUR	3	3 749,00	EUR	1 266,72	4 748 933,28	0,66%	2,13%	2,11%

Belfius Fullinvest Low

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
CAND SRI N AM -Z- USD/CAP	3	4 424,00	USD	1 384,66	5 439 779,63	0,80%	2,45%	2,41%
CAN EQ L BIOTECHNOLOGY - Z- CAP	3	781,00	USD	1 939,40	1 345 059,41	0,07%	0,60%	0,60%
CAN EQ L EMERG MKTS -Z- CAP	3	7 038,00	EUR	1 146,49	8 068 996,62	0,59%	3,63%	3,58%
CAN EQ L E OP Q ZC SHS -Z- CAP	3	17 616,00	EUR	192,38	3 388 966,08	0,39%	1,52%	1,50%
CAN EQ L ES&MC ZC / CAP	3	628,00	EUR	2 140,72	1 344 372,16	1,08%	0,60%	0,60%
CAN EQ L EUROPE CONVICT - Z- CAP	3	1 747,00	EUR	1 528,11	2 669 608,17	1,17%	1,20%	1,18%
CAN EQ L EUROPE INNOV -Z- CAP	3	625,00	EUR	2 211,67	1 382 293,75	0,15%	0,62%	0,61%
CAN EQ L ON IM -Z- CAP	3	699,00	USD	2 162,51	1 342 327,05	0,13%	0,60%	0,60%
CAN EQ L R&IT-Z-USD/ CAP	3	702,00	USD	2 758,90	1 719 871,95	0,46%	0,77%	0,76%
CAN Q EQ EU-Z-EUR/DIS	3	2 085,00	EUR	1 627,05	3 392 399,25	0,72%	1,52%	1,50%
CAN QUANT EQ USA -Z- CAP	3	1 059,00	USD	4 389,97	4 128 388,45	0,92%	1,86%	1,83%
CAN SRI EQTY CL -Z- USD/CAP	3	1 236,00	USD	1 263,60	1 386 919,10	0,31%	0,62%	0,61%
CLEOME IND USA EQ SHS -Z- CAP	3	4 412,00	USD	2 415,52	9 463 879,09	0,88%	4,25%	4,20%
CL IND EU EQ --- SHS -Z- DIS	3	3 868,00	EUR	1 598,99	6 184 893,32	0,95%	2,78%	2,74%
MSIF GL INFR -Z- USD/CAP	2	45 742,00	USD	62,56	2 541 177,09	0,26%	1,14%	1,13%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					62 128 956,44		27,93%	27,54%
					Total: Actions – Total: Shares	62 128 956,44	27,93%	27,54%
Fonds – Fund								
France – France								
CANDRIAM DIV FUTURES -Z-	3	2 129,00	EUR	1 196,83	2 548 051,07	2,07%	1,15%	1,13%
CANDRIAM GLB ALP FCP-Z- EUR/CAP	3	1 089,00	EUR	1 478,73	1 610 336,97	1,88%	0,72%	0,71%
CANDRIAM RISK A -Z- EUR /CAP	3	1 072,00	EUR	1 464,15	1 569 568,80	0,19%	0,71%	0,70%
CANDR INDEX ARBITRAGE-Z- (3DEC)	3	2 879,00	EUR	1 559,72	4 490 433,88	0,51%	2,02%	1,99%
Total: France – Total: France					10 218 390,72		4,59%	4,53%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
CANDR AR EQ MN -Z- EUR/CAP	3	966,00	EUR	1 638,71	1 582 993,86	1,20%	0,71%	0,70%
CAN DYN LSD EQ-Z- CAP/EUR	3	900,00	EUR	1 506,47	1 355 823,00	2,95%	0,61%	0,60%
CAN L MA INC -Z- EUR/CAP	3	3 865,00	EUR	1 535,40	5 934 321,00	1,30%	2,67%	2,63%
CAN L M-A IN GR -Z- EUR/CAP	3	1 985,00	EUR	1 608,14	3 192 157,90	2,46%	1,43%	1,42%
CAN L M-A PR -Z- CAP	3	899,00	EUR	1 481,35	1 331 733,65	2,15%	0,60%	0,59%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					13 397 029,41		6,02%	5,94%
					Total: Fonds – Total: Fund	23 615 420,13	10,62%	10,47%
Obligations et autres titres de créance – Bonds and other debt securities								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)								
CAN BD CAP SEC --- SHS -Z- CAP	3	769,00	EUR	1 563,21	1 202 108,49	2,99%	0,54%	0,53%
CAN BD CON DEF -Z- CAP	3	4 143,00	EUR	1 539,84	6 379 557,12	2,52%	2,87%	2,83%
CAN BD EM COR -Z- USD/CAP	3	1 212,00	USD	1 470,62	1 582 800,32	1,09%	0,71%	0,70%
CAN BD EM MKT -Z- USD/DIS	3	3 236,00	USD	1 496,88	4 301 486,26	0,23%	1,93%	1,91%
CAN BD EM M TR -Z- USD/CAP	3	829,00	USD	1 590,75	1 171 060,96	1,32%	0,53%	0,52%
CAN BD EUR CORP -Z- EUR/DIS	3	4 431,00	EUR	1 557,82	6 902 700,42	0,74%	3,10%	3,06%
CAN BD EUR GOV - SHS -Z-	3	738,00	EUR	1 591,08	1 174 217,04	0,17%	0,53%	0,52%

Belfius Fullinvest Low

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
DIST								
CAN BD EUR -Z- EUR/DIS	3	9 955,00	EUR	1 583,74	15 766 131,70	2,75%	7,09%	6,99%
CAN BD GL I SD -Z- CAP	3	24 239,00	EUR	128,92	3 124 891,88	1,86%	1,40%	1,39%
CAN BDS EM DEBT L CURR -Z- CAP	3	4 913,00	USD	1 060,61	4 627 277,27	1,12%	2,08%	2,05%
CAN BDS EURO CORP -Z- CAP	3	1 671,00	EUR	8 382,95	14 007 909,45	1,50%	6,30%	6,21%
CAN BDS EURO GOV PLUS -Z- CAP	3	22 371,00	EUR	906,32	20 275 284,72	3,28%	9,11%	8,99%
CAN BDS EURO LT -Z- CAP	3	14 616,00	EUR	216,05	3 157 786,80	2,78%	1,42%	1,40%
CAN BDS EURO ST -Z- CAP	3	1 399,00	EUR	2 214,57	3 098 183,43	0,18%	1,39%	1,37%
CAN BDS GL HIGH YIELD -Z- CAP	3	4 825,00	EUR	245,16	1 182 897,00	0,60%	0,53%	0,52%
CAN BDS TOTAL RETURN -Z- CAP	3	2 036,00	EUR	1 528,77	3 112 575,72	0,27%	1,40%	1,38%
CAND SRI BD EC -Z- EUR/CAP	3	13 974,00	EUR	1 042,73	14 571 109,02	1,55%	6,55%	6,46%
CAND SRI BD EM -Z- USD/DIS	3	849,00	USD	1 071,46	807 805,29	0,06%	0,36%	0,36%
CAND SRI BD EST -Z- CAP	3	3 088,00	EUR	1 002,64	3 096 152,32	0,43%	1,39%	1,37%
CAND SRI BD EUR -Z- EUR/CAP	3	5 825,00	EUR	1 074,28	6 257 681,00	1,16%	2,81%	2,77%
CAND SRI BDG HY -Z- CAP	3	730,00	EUR	1 080,63	788 859,90	0,12%	0,35%	0,35%
CANGF SD USHYB SHS-Z HED-CAP	3	796,00	EUR	1 004,37	799 478,52	1,15%	0,36%	0,35%
CANGF US HYCBD -Z- CAP	3	372,00	USD	1 164,96	384 837,15	0,39%	0,17%	0,17%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Total: Luxembourg (Grand Duchy)					117 772 791,78		52,94%	52,21%
Total: Obligations et autres titres de créance – Total: Bonds and other debt securities					117 772 791,78		52,94%	52,21%
Total OPC à nombre variable de parts – Total UCI with variable number of shares					203 517 168,35		91,48%	90,22%
Total Autres valeurs mobilières – Total Other transferable securities					203 517 168,35		91,48%	90,22%
Instruments financiers dérivés – Financial derivatives								
Change à terme – Foreign exchange								
Achat - Aankoop	15/07/2020	8 370 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	9 405 444,33	USD	0,00	20 001,48		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	699 647 000,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	6 419 663,26	USD	0,00	78 150,57		0,04%	0,03%
Vente - Verkoop	15/07/2020	894 034,16	EUR	0,00	9 055,23		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	961 000,00	CHF	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	510 563,97	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	737 000,00	AUD	0,00	317,28		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	405 428,33	EUR	0,00	(19 435,73)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	349 000,00	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 693 744,39	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 214 000,00	CAD	0,00	54 652,11		0,02%	0,02%
Achat - Aankoop	15/07/2020	5 611 000,00	SEK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	531 561,50	EUR	0,00	4 234,46		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 230 696,32	EUR	0,00	(83 956,93)		(0,04%)	(0,04%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	12 301 000,00	NOK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	29 798 824,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	272 000,00	USD	0,00	4 590,70		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	407 798,09	USD	0,00	7 965,46		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	370 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 053 000,00	EUR	0,00	(14 426,41)		(0,01%)	(0,01%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	2 296 249,29	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	25 914 395,00	JPY	0,00	(3 851,86)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	190 000,00	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 093 000,00	EUR	0,00	11 377,81		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 243 971,17	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	582 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%

Belfius Fullinvest Low

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
Vente - Verkoop	15/07/2020	662 241,56	USD	0,00	(5 929,10)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	2 319 239,63	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 084 000,00	EUR	0,00	(25 015,95)		(0,01%)	(0,01%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	77 420 995,00	JPY	0,00	16 690,84		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	656 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	674 248,23	USD	0,00	20 418,59		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	619 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	565 009,58	GBP	0,00	(5 899,93)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	619 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 023 608,38	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 167 000,00	EUR	0,00	(34 893,23)		(0,02%)	(0,02%)
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 591 000,00	EUR	0,00	(61 155,05)		(0,03%)	(0,03%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 723 217,35	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 172 000,00	USD	0,00	42 480,61		0,02%	0,02%
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 654 649,52	CAD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	431 000,00	EUR	0,00	(3 909,77)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	454 477,39	CHF	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	2 397 234,58	USD	0,00	68 791,60		0,03%	0,03%
Achat - Aankoop	15/07/2020	2 197 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	655 073,49	EUR	0,00	15 444,20		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 091 000,00	AUD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	655 689,10	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	575 000,00	GBP	0,00	19 746,75		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	656 291,69	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	75 702 000,00	JPY	0,00	31 179,30		0,01%	0,01%
Vente - Verkoop	15/07/2020	237 787,13	USD	0,00	7 898,47		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	219 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	508 000,00	CHF	0,00	5 368,01		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	482 755,74	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	3 501 000,00	EUR	0,00	(116 328,68)		(0,05%)	(0,05%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	3 812 493,77	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	35 643 656,93	NOK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	3 259 000,00	EUR	0,00	63 818,08		0,03%	0,03%
Vente - Verkoop	15/07/2020	487 000,00	EUR	0,00	(10 097,55)		(0,00%)	(0,00%)
Achat - Aankoop	15/07/2020	537 182,92	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Achat - Aankoop	15/07/2020	82 876 588,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	670 000,00	EUR	0,00	14 361,55		0,01%	0,01%
Achat - Aankoop	15/07/2020	1 069 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vente - Verkoop	15/07/2020	1 204 204,45	USD	0,00	(73,57)		(0,00%)	(0,00%)
Total Change à terme – Total Foreign exchange					111 569,34		0,05%	0,05%
Futures – Futures								
Indices – Indexes								
DJ EURO		883,00	EUR	62,10	(69 205,13)		(0,03%)	(0,03%)
STOXX/BANKS/PRICE IND								
EURO STOXX 50 PR		80,00	EUR	3 205,00	26 002,83		0,01%	0,01%
MSCI DAILY TR NET EM MARK USD		53,00	USD	478,97	31 013,07		0,01%	0,01%
NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX		16,00	USD	10 268,75	135 815,72		0,06%	0,06%
S&P 500 EMINI INDEX		(38,00)	USD	3 103,00	(66 826,72)		(0,03%)	(0,03%)
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR.		(17,00)	CHF	10 065,00	(11 022,73)		(0,00%)	(0,00%)
SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 IDX		(43,00)	SEK	1 675,75	(10 493,03)		(0,00%)	(0,00%)
UKX FTSE 100 INDEX		(27,00)	GBP	6 118,00	14 215,90		0,01%	0,01%
Total: Indices – Total: Indexes					49 499,91		0,02%	0,02%
Obligations – Bonds								

Belfius Fullinvest Low

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Dénomination Description	Statut OPC Status UCI	Quantité Quantity	Devise Currency	Cours en devise Price in currency	Evaluation Evaluation	% détenu par l'OPC % by the UCI	% porte- feuille % portfolio	% actif net % net assets
EURO BOBL		97,00	EUR	134,55	11 640,00		0,01%	0,01%
EURO BUND		89,00	EUR	175,29	29 290,00		0,01%	0,01%
EURO-BUXL-FUTURES		(59,00)	EUR	216,26	(54 206,90)		(0,02%)	(0,02%)
EURO SCHATZ		35,00	EUR	112,05	(875,00)		(0,00%)	(0,00%)
Total: Obligations – Total: Bonds					(14 151,90)		(0,01%)	(0,01%)
Total Futures – Total Futures					35 348,01		0,02%	0,02%
Options – Options								
Indices – Indexes								
EURO STOXX 50 PR		(548,00)	EUR	71,00	(389 080,00)		(0,17%)	(0,17%)
EURO STOXX 50 PR		548,00	EUR	136,30	746 924,00		0,34%	0,33%
S&P 500 INDICES		66,00	USD	116,40	682 212,95		0,31%	0,30%
S&P 500 INDICES		(66,00)	USD	63,75	(373 634,67)		(0,17%)	(0,17%)
Total: Indices – Total: Indexes					666 422,28		0,30%	0,30%
Total Options – Total Options					666 422,28		0,30%	0,30%
Total Instruments financiers dérivés – Total Financial derivatives					813 339,63		0,37%	0,36%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Total: Transferable securities, negotiable and other financial instruments					222 469 614,67		100,00%	98,62%
II. Dépôts et Liquidités – Deposits and liquid assets								
Avoirs bancaires à vue – deposit and liquid assets								
Compte bloqué JP Morgan – Blocked account JP Morgan			EUR		420 675,29			0,19%
Compte bloqué JP Morgan – Blocked account JP Morgan			SEK		99 747,44			0,04%
Compte bloqué JP Morgan – Blocked account JP Morgan			GBP		69 071,59			0,03%
Compte bloqué JP Morgan – Blocked account JP Morgan			USD		373 481,04			0,17%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CHF		115 984,43			0,05%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			AUD		10 449,97			0,00%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			GBP		112 604,44			0,05%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			JPY		216 328,55			0,10%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			EUR		324 264,34			0,14%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			CAD		12 341,86			0,01%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			USD		1 162 553,91			0,52%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			NOK		22 669,81			0,01%
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK			SEK		37 306,03			0,02%
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Total - deposit and liquid assets deposit and liquid assets					2 977 478,70			1,32%
Total Dépôts et Liquidités – Total Deposits and liquid assets					2 977 478,70			1,32%
III. Créances et dettes diverses – Other receivables and other payables					489 870,86			0,22%
IV. Autres – Others					(353 328,49)			(0,16%)
V. Total de l'actif net – Total net assets					225 583 635,74			100,00%

(2) OPC inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE - UCI's registered on the Financial Services and Markets Authority's list of Undertakings for Collective Investment/UCI's which meets the conditions of the Directive 2009/65/EC.

(3) OPC non inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE - UCI's not registered on the Financial Services and Markets Authority's list of Undertakings for Collective Investment/UCI's which meets the conditions of the Directive 2009/65/EC.

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.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Place Rogier 11 - 1210 Brussels provides the financial services.

Belfius Fullinvest Low

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/2020

(en pourcentage du portefeuille)

Economic breakdown of investments as at 30/06/2020

(percentage of portfolio)

Trusts / fonds d'investissement – Investment trusts / funds and provisioning inst.	99,63%
Institutions non classifiables / non classifiées – Non-classifiable / non-classified institutions	0,32%
Total changes à terme – Total foreign exchange	0,05%
Total: - Total:	100,00%

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/2020

(en pourcentage du portefeuille)

Geographic breakdown of investments as at 30/06/2020

(percentage of portfolio)

Luxembourg (Grand-Duché) – Luxembourg (Grand Duchy)	92,92%
France – France	4,59%
Irlande – Ireland	2,12%
États-Unis d'Amérique – United States of America	0,18%
Suisse – Switzerland	0,14%
Total changes à terme – Total foreign exchange	0,05%
Royaume-Uni – United Kingdom	0,01%
Suède – Sweden	(0,00%)
Allemagne (République fédérale) – Germany (Federal Republic)	(0,01%)
Total: - Total:	100,00%

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30/06/2020

(en pourcentage du portefeuille)

Currency breakdown of investments as at 30/06/2020

(percentage of portfolio)

EUR - EUR	79,15%
USD - USD	20,20%
JPY - JPY	0,62%
CAD - CAD	0,02%
GBP - GBP	0,01%
AUD - AUD	0,00%
NOK - NOK	0,00%
CHF - CHF	(0,00%)
SEK - SEK	(0,00%)
Total: - Total:	100,00%

4.5.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment

(exprimé en EUR)

4.5.2. Change in the composition of assets of the subfund

(expressed in EUR)

	1er semestre 1st semester
Achats - Purchases	104 354 968,90
Ventes - Sales	128 056 572,88
Total 1 - Total 1	232 411 541,78
Souscriptions - Subscriptions	17 796 387,72
Remboursements - Redemptions	38 353 803,16
Total 2 - Total 2	56 150 190,88
Moyenne de référence de l'actif net total - Reference average of the total net asset	232 242 641,61
Taux de rotation - Rotation Percentage	75,90%
Taux de rotation corrigé - Corrected Rotation Percentage	75,15%

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.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements have only resulted in a limited number of transactions or, if applicable, in no transactions in the portfolio.

A detailed list of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Place Rogier 11 - 1210 Brussels provides the financial services.

Belfius Fullinvest Low

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Composition of the assets and key figures (continued)

4.5.3. Tableau des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés au 30/06/2020 (dans la devise du compartiment)

4.5.3. Table of liabilities relating to the positions on financial derivatives as at 30/06/2020 (in the currency of the subfund)

Dénomination Description	Devise Currency	En devises In currency	En EUR in EUR	Lot-size Lot-size
Futures – Futures				
DJ EURO STOXX/BANKS/PRICE IND 18/09/2020	EUR	2 810 920,13	2 810 920,12	50
S&P 500 EMINI INDEX 18/09/2020	USD	(5 820 446,43)	(5 168 676,34)	50
SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I* 17/07/2020	SEK	(7 095 860,00)	(677 714,19)	100
UKX FTSE 100 INDEX 18/09/2020	GBP	(1 664 710,00)	(1 841 662,12)	10
EURO BOBL 08/09/2020	EUR	13 039 710,00	13 039 710,00	1 000
EURO BUND 08/09/2020	EUR	15 571 520,00	15 571 520,01	1 000
EURO-BUXL-FUTURES 08/09/2020	EUR	(12 705 133,10)	(12 705 133,10)	1 000
EURO SCHATZ 08/09/2020	EUR	3 922 625,00	3 922 625,00	1 000
EURO STOXX 50 PR 18/09/2020	EUR	2 537 997,17	2 537 997,17	10
MSCI DAILY TR NET EM MARK USD 18/09/2020	USD	2 503 601,28	2 223 249,52	100
NASDAQ 100 INDEX 100-INDEXX 18/09/2020	USD	3 133 057,92	2 782 219,98	20
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR* 18/09/2020	CHF	(1 699 320,00)	(1 596 857,63)	10

Dénomination Description	Valeur nominale Nominal value	Date valeur Value date	Date d'échéance Due date	Devise Currency	Engagement dans la devise de l'instrument Liabilities in the currency of the instrument	Engagement dans la devise du compartiment Liabilities in the currency of the subfund
Changes à terme – Foreign exchange						
Achat - Aankoop	8 370 000,00	14/01/2020	15/07/2020	EUR	8 370 000,00	8 370 000,00
Vente - Verkoop	9 405 444,33	14/01/2020	15/07/2020	USD	9 405 444,33	8 352 228,34
Achat - Aankoop	699 647 000,00	14/01/2020	15/07/2020	JPY	699 647 000,00	5 778 198,24
Vente - Verkoop	6 419 663,26	14/01/2020	15/07/2020	USD	6 419 663,26	5 700 793,24
Achat - Aankoop	961 000,00	14/01/2020	15/07/2020	CHF	961 000,00	903 055,82
Vente - Verkoop	894 034,16	14/01/2020	15/07/2020	EUR	894 034,16	894 034,16
Achat - Aankoop	510 563,97	14/01/2020	15/07/2020	USD	510 563,97	453 391,32
Vente - Verkoop	737 000,00	14/01/2020	15/07/2020	AUD	737 000,00	453 057,67
Achat - Aankoop	349 000,00	14/01/2020	15/07/2020	GBP	349 000,00	386 097,30
Vente - Verkoop	405 428,33	14/01/2020	15/07/2020	EUR	405 428,33	405 428,33
Achat - Aankoop	1 693 744,39	14/01/2020	15/07/2020	USD	1 693 744,39	1 504 079,91
Vente - Verkoop	2 214 000,00	14/01/2020	15/07/2020	CAD	2 214 000,00	1 449 427,80
Achat - Aankoop	5 611 000,00	14/01/2020	15/07/2020	SEK	5 611 000,00	535 897,59
Vente - Verkoop	531 561,50	14/01/2020	15/07/2020	EUR	531 561,50	531 561,50
Achat - Aankoop	12 301 000,00	14/01/2020	15/07/2020	NOK	12 301 000,00	1 147 004,62
Vente - Verkoop	1 230 696,32	14/01/2020	15/07/2020	EUR	1 230 696,32	1 230 696,32
Achat - Aankoop	29 798 824,00	25/02/2020	15/07/2020	JPY	29 798 824,00	246 100,55
Vente - Verkoop	272 000,00	25/02/2020	15/07/2020	USD	272 000,00	241 541,61
Achat - Aankoop	370 000,00	27/02/2020	15/07/2020	EUR	370 000,00	370 000,00
Vente - Verkoop	407 798,09	27/02/2020	15/07/2020	USD	407 798,09	362 133,11
Achat - Aankoop	2 296 249,29	03/03/2020	15/07/2020	USD	2 296 249,29	2 039 116,68
Vente - Verkoop	2 053 000,00	03/03/2020	15/07/2020	EUR	2 053 000,00	2 053 000,00
Achat - Aankoop	190 000,00	06/03/2020	15/07/2020	GBP	190 000,00	210 196,24
Vente - Verkoop	25 914 395,00	06/03/2020	15/07/2020	JPY	25 914 395,00	214 020,09
Achat - Aankoop	1 243 971,17	06/03/2020	15/07/2020	USD	1 243 971,17	1 104 672,03
Vente - Verkoop	1 093 000,00	06/03/2020	15/07/2020	EUR	1 093 000,00	1 093 000,00
Achat - Aankoop	582 000,00	11/03/2020	15/07/2020	EUR	582 000,00	582 000,00
Vente - Verkoop	662 241,56	11/03/2020	15/07/2020	USD	662 241,56	588 084,15
Achat - Aankoop	2 319 239,63	12/03/2020	15/07/2020	USD	2 319 239,63	2 059 532,57
Vente - Verkoop	2 084 000,00	12/03/2020	15/07/2020	EUR	2 084 000,00	2 084 000,00
Achat - Aankoop	656 000,00	19/03/2020	15/07/2020	EUR	656 000,00	656 000,00
Vente - Verkoop	77 420 995,00	19/03/2020	15/07/2020	JPY	77 420 995,00	639 399,38
Achat - Aankoop	619 000,00	25/03/2020	15/07/2020	EUR	619 000,00	619 000,00
Vente - Verkoop	674 248,23	25/03/2020	15/07/2020	USD	674 248,23	598 746,32

Belfius Fullinvest Low

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Achat - Aankoop	619 000,00	25/03/2020	15/07/2020	EUR	619 000,00	619 000,00
Vente - Verkoop	565 009,58	25/03/2020	15/07/2020	GBP	565 009,58	625 067,84
Achat - Aankoop	1 023 608,38	03/04/2020	15/07/2020	GBP	1 023 608,38	1 132 413,86
Vente - Verkoop	1 167 000,00	03/04/2020	15/07/2020	EUR	1 167 000,00	1 167 000,00
Achat - Aankoop	1 723 217,35	03/04/2020	15/07/2020	USD	1 723 217,35	1 530 252,51
Vente - Verkoop	1 591 000,00	03/04/2020	15/07/2020	EUR	1 591 000,00	1 591 000,00
Achat - Aankoop	1 654 649,52	03/04/2020	15/07/2020	CAD	1 654 649,52	1 083 240,75
Vente - Verkoop	1 172 000,00	03/04/2020	15/07/2020	USD	1 172 000,00	1 040 760,14
Achat - Aankoop	454 477,39	08/04/2020	15/07/2020	CHF	454 477,39	427 074,35
Vente - Verkoop	431 000,00	08/04/2020	15/07/2020	EUR	431 000,00	431 000,00
Achat - Aankoop	2 197 000,00	05/05/2020	15/07/2020	EUR	2 197 000,00	2 197 000,00
Vente - Verkoop	2 397 234,58	05/05/2020	15/07/2020	USD	2 397 234,58	2 128 793,69
Achat - Aankoop	1 091 000,00	08/05/2020	15/07/2020	AUD	1 091 000,00	670 672,90
Vente - Verkoop	655 073,49	08/05/2020	15/07/2020	EUR	655 073,49	655 073,49
Achat - Aankoop	655 689,10	08/05/2020	15/07/2020	EUR	655 689,10	655 689,10
Vente - Verkoop	575 000,00	08/05/2020	15/07/2020	GBP	575 000,00	636 120,20
Achat - Aankoop	656 291,69	08/05/2020	15/07/2020	EUR	656 291,69	656 291,69
Vente - Verkoop	75 702 000,00	08/05/2020	15/07/2020	JPY	75 702 000,00	625 202,65
Achat - Aankoop	219 000,00	08/05/2020	15/07/2020	EUR	219 000,00	219 000,00
Vente - Verkoop	237 787,13	08/05/2020	15/07/2020	USD	237 787,13	211 159,87
Achat - Aankoop	482 755,74	08/05/2020	15/07/2020	EUR	482 755,74	482 755,74
Vente - Verkoop	508 000,00	08/05/2020	15/07/2020	CHF	508 000,00	477 369,78
Achat - Aankoop	3 812 493,77	13/05/2020	15/07/2020	USD	3 812 493,77	3 385 573,01
Vente - Verkoop	3 501 000,00	13/05/2020	15/07/2020	EUR	3 501 000,00	3 501 000,00
Achat - Aankoop	35 643 656,93	13/05/2020	15/07/2020	NOK	35 643 656,93	3 323 586,63
Vente - Verkoop	3 259 000,00	13/05/2020	15/07/2020	EUR	3 259 000,00	3 259 000,00
Achat - Aankoop	537 182,92	27/05/2020	15/07/2020	USD	537 182,92	477 029,50
Vente - Verkoop	487 000,00	27/05/2020	15/07/2020	EUR	487 000,00	487 000,00
Achat - Aankoop	82 876 588,00	05/06/2020	15/07/2020	JPY	82 876 588,00	684 455,67
Vente - Verkoop	670 000,00	05/06/2020	15/07/2020	EUR	670 000,00	670 000,00
Achat - Aankoop	1 069 000,00	15/06/2020	15/07/2020	EUR	1 069 000,00	1 069 000,00
Vente - Verkoop	1 204 204,45	15/06/2020	15/07/2020	USD	1 204 204,45	1 069 358,36

Dénomination	Devise	En devises	En EUR	Lot-size
Description	Currency	In currency	in EUR	Lot-size
Options – Options				
PUT EURO STOXX 50 PR 18/09/2020 2900.0	EUR	15 892 000,00	15 892 000,00	10
PUT EURO STOXX 50 PR 18/09/2020 3150.0	EUR	(17 262 000,00)	(17 262 000,00)	10
PUT S&P 500 INDICES 18/09/2020 2800.0	USD	18 480 000,00	16 410 620,73	100
PUT S&P 500 INDICES 18/09/2020 3025.0	USD	(19 965 000,00)	(17 729 331,32)	100

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

4.5.4. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution du nombre de parts en circulation au 30/06/2020

Evolution of the number of shares outstanding as at 30/06/2020

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
Period			Subscriptions	Redemptions	End of Period
31/12/2018	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	3 538,60	21 254,76	120 888,45
		Distribution / Distribution	13 463,79	95 104,59	510 148,98
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	334,87	9 469,71	35 754,23
	Total / Total				666 791,67
31/12/2019	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	7 581,93	19 385,52	109 084,86
		Distribution / Distribution	42 060,59	106 929,57	445 280,00
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	137,30	9 860,36	26 031,18
	Total / Total				580 396,05
30/06/2020	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	2 997,82	12 904,61	99 178,06
		Distribution / Distribution	49 274,21	60 479,62	434 074,59
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	650,05	12 352,99	14 328,24
	Total / Total				547 580,90

Belfius Fullinvest Low

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Composition of the assets and key figures (continued)

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

Payable and receivable amounts for the UCI (in the currency of the subfund)

Période Period			Souscriptions Subscriptions	Remboursements Redemptions
31/12/2018	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	2 913 682,10	17 477 015,44
		Distribution / Distribution	4 046 655,93	28 384 477,11
31/12/2019	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	276 074,33	7 747 492,59
	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	6 405 532,71	16 198 776,15
		Distribution / Distribution	12 683 005,87	32 064 279,18
30/06/2020	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	115 685,64	8 187 335,52
	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	2 500 866,54	10 455 781,63
		Distribution / Distribution	14 761 161,48	18 174 489,46
	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	534 359,70	9 723 532,07

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

Net asset value at the end of the period (in the currency of the subfund)

Période Period				par action for one share
31/12/2018	268 324 933,46	Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	786,71
			Distribution / Distribution	284,73
31/12/2019	254 535 125,52	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	782,23
		Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	863,83
			Distribution / Distribution	309,83
30/06/2020	225 583 635,74	Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	858,40
		Classe C / Class C	Capitalisation / Capitalisation	843,38
			Distribution / Distribution	299,34
		Classe L / Class L	Capitalisation / Capitalisation	837,86

4.5.5. Performances

(exprimé en %)

4.5.5. Performances

(expressed in percent)

Classe/ Class	CAP/DIS	1 an/ 1 year	3 ans/ 3 year	5 ans/ 5 year	10 ans/ 10 year	Depuis le lancement / Since the start
C	CAP	0,28%	0,75%	0,56%	3,00%	4,41%
L	CAP	0,23%	0,69%	0,50%	-	2,69%

Belfius Fullinvest Low

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Diagramme en bâtons

Diagram in sticks

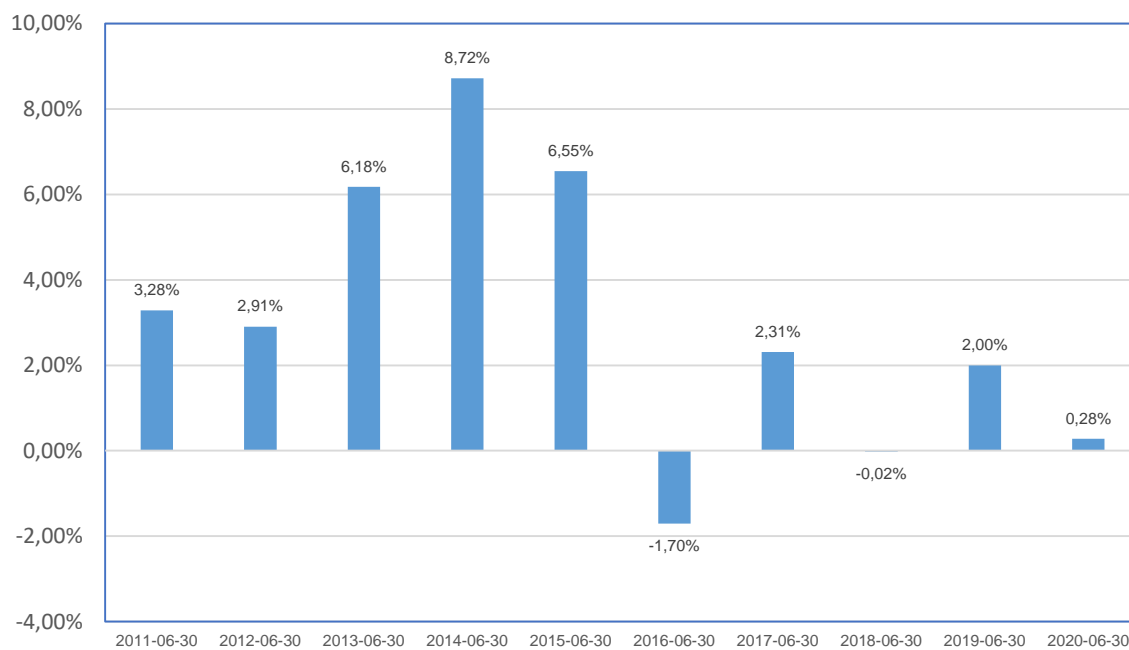
Classe C (CAP) / Class C (CAP)

Année de création : 1992

Year of creation : 1992

Rendements annuels des 10 dernières années au 30 juin 2020 / Annual Performance 30 June 2020

Belfius Fullinvest Low CAP (EUR) / CAP (EUR)



Belfius Fullinvest Low

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

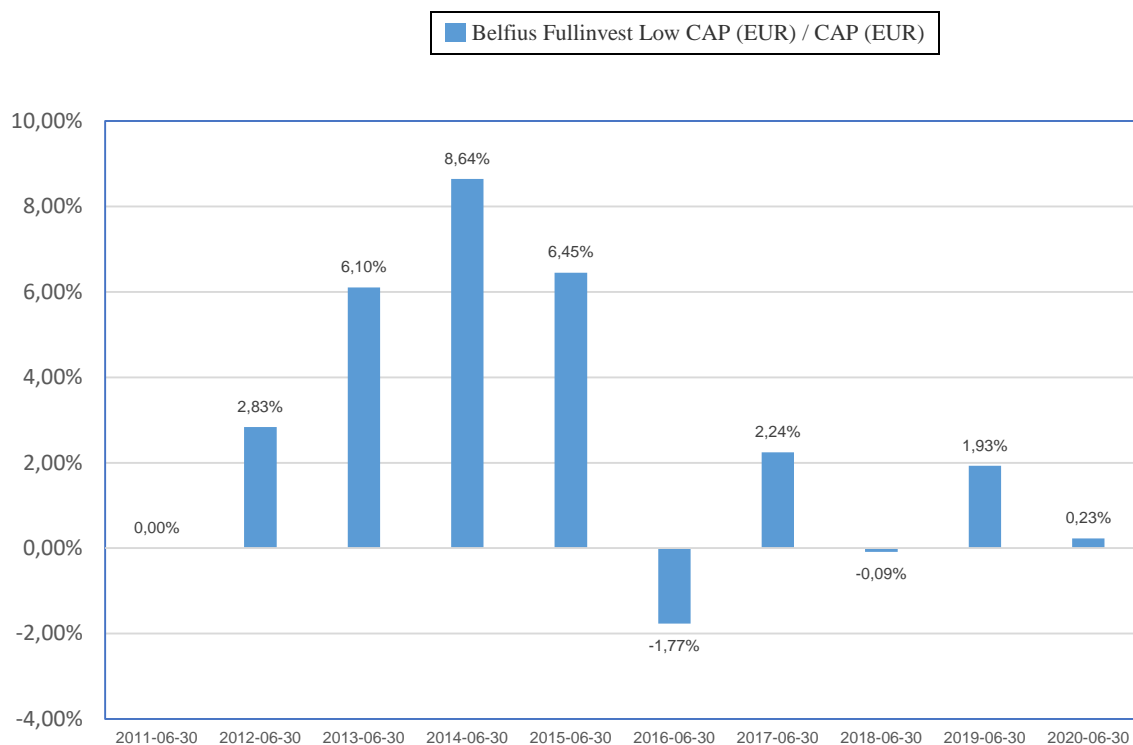
4.5 Composition of the assets and key figures (continued)

Classe L (CAP) / Class L (CAP)

Année de création : 2011

Year of creation : 2011

Rendements annuels des 10 dernières années au 30 juin 2020 / Annual Performance 30 June 2020



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.

These figures are historical yield data, which cannot provide any guarantee as to future yield and which do not take account of restructurings, nor of commissions and costs related to issues and redemptions of shares.

Belfius Fullinvest Low

4.5 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.5 Composition of the assets and key figures (continued)

4.5.6. Frais (exprimé en %)

4.5.6. Ongoing charges (expressed in percent)

Frais courants/Ongoing charges		
Classe C / Class C	BE0146674107	1,56%
Classe C / Class C	BE0131576440	1,55%
Classe L / Class L	BE6214496943	1,59%

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.

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter « Regulation 583/2010 »), are shown in the key investor information. The concept of « ongoing charges » includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

4.6. Notes aux états financiers au 30 juin 2020

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

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

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

Les rémunérations :

- de Gestion au taux annuel de maximum 1,15 %
- de l'agent chargé de l'Administration au taux annuel maximum de 0,082 %
- du Dépositaire au taux annuel maximum de 0,08 %
- 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 Lock)

Les rémunérations :

- de Gestion au taux annuel de maximum 1,15 %
- de l'agent chargé de l'Administration au taux annuel maximum de 0,082 %
- du Dépositaire au taux annuel maximum de 0,08 %
- de frais liés au mécanisme Lock au taux annuel maximum de 0,07 %
- 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. Notes to the financial statements as at 30 June 2020

4.6.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The Class C is the base class for without criteria of distinction. It is offered to natural persons and corporate entities

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.15 %
- of the Administration fee at a maximum annual rate of 0.082 %
- of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.08 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

They are calculated and payable monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class L)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.15 %
- of the Administration fee at a maximum annual rate of 0.082 %
- of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.08 %
- of the Lock fee at a maximum annual rate of 0.07 %
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10 %

They are calculated and payable monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Belfius Fullinvest Low

4.6 Notes aux états financiers au 30 juin 2020 (suite)

4.6 Notes to the financial statements as at 30 June 2020 ((continued))

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

- la commission de gestion (Classe C)
192 808,93 EUR
 - la commission de gestion (Classe L)
10 902,51 EUR
 - la rémunération d'administration (Classe C)
14 373,06 EUR
 - la rémunération d'administration (Classe L)
812,74 EUR
 - la rémunération d'administration (générale)
1 200,00 EUR
 - la rémunération du dépositaire (Classe C)
13 984,16 EUR
 - la rémunération du dépositaire (Classe L)
790,72 EUR
 - la rémunération Lock fee
693,81 EUR
 - intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
1 026,27 EUR
 - une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
116 736,29 EUR
- Pour un total de :
353 328,49 EUR

4.6.3. 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.

4.6.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

- The Management fee (Class C)
192 808,93 EUR
 - The Management fee (Class L)
10 902,51 EUR
 - The Administrative fee (Class C)
14 373,06 EUR
 - The Administrative fee (Class L)
812,74 EUR
 - The Administrative fee (general)
1 200,00 EUR
 - The Custody agent fee (Class C)
13 984,16 EUR
 - The Custody agent fee (Class L)
790,72 EUR
 - The Lock fee
693,81 EUR
 - interest payable on current accounts and loans
1 026,27 EUR
 - a provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc.)
116 736,29 EUR
- For a total of
353 328,49 EUR

4.6.3. Increased rotation

The turnover rate reflects the evolution of the investments made in the portfolio according to the market context summarised below, as well as the subscription and redemption flows over the period concerned