



BELFIUS BANK SA/NV

(Incorporated with limited liability under the laws of Belgium)

Issuer and Calculation Agent

LONG TERM WARRANT ISSUANCE PROGRAMME

Under the Long Term Warrant Issuance Programme (the “**Programme**”) described in this base prospectus (this “**Base Prospectus**”) Belfius Bank SA/NV (with legal entity identifier (“**LEI**”) A5GWLPH3KM7YV2SFQL84) (also named Belfius Banque SA/Belfius Bank NV, “**Belfius Bank**”, or the “**Issuer**”), may from time to time, issue warrants (together the “**Warrants**” and individually as a “**Warrant**”) which are **linked to Class C shares of the compartment Belfius Equities Europe Conviction within Belfius Equities sicav**, a UCITS duly registered under the laws of Belgium under the Crossroad Bank for enterprises’ number 0444.229.910 (Code ISIN/Code Trading: BE0945524651; Code Bloomberg: DEXBEUR BB)(the “**Underlying Value**”). The Warrants will be called warrants, meaning that they represent the right to buy shares of the Underlying Value.

Each Tranche of Warrants will be documented by final terms (the “**Final Terms**”).

This Base Prospectus should be read and construed in conjunction with each relevant Final Terms.

The relevant Final Terms and this Base Prospectus together constitute the prospectus (the “**Prospectus**”) for each Tranche.

The Warrants shall be derivative securities in the meaning of the Commission delegated regulation (EU) 2019/980 of 14 March 2019 supplementing Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council as regards the format, content, scrutiny and approval of the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Commission Regulation (EC) No 809/2004 (herein referred to as “Commission delegated regulation (EU) 2019/980”). Derivative securities are financial instruments for which the Warrantholders could lose all or substantial portion of the principal invested.

Prior to making an investment decision, prospective investors should consider carefully all of the information set out in this Base Prospectus and make their own assessment as to the suitability of investing in the Warrants, including in particular the risk factors as described below in Section 2 (Risk Factors).

For a description of the risk factors, please revert to the full Section 2 of this Base Prospectus.

This Base Prospectus was approved by the Belgian Financial Services and Markets Authority (*Autorité des services et marchés financiers/ Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten*) (“**FSMA**”) on 20 October 2020 as competent authority under the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC, as amended by Regulation (EU) 2019/2115 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 (the “**Prospectus Regulation**”) and is valid for

one year from that date, provided that this Base Prospectus may be updated by any supplements in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation. This Base Prospectus replaces and supersedes the Base Prospectus of Belfius Bank dated 22 October 2019. The obligation to supplement this Base Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when this Base Prospectus would no longer be valid.

The current long-term ratings of Belfius Bank are A1, with outlook ‘Stable’ (Moody’s), A-, with outlook ‘Stable’ (Standard & Poor’s) and A-, with outlook ‘Negative’ (Fitch). An outlook is not necessarily a precursor of a rating change or future credit watch action. In case of any rating action by any of the rating agencies, the most recent credit ratings of Belfius Bank are always published on the Belfius Bank website, at the following address: <https://www.belfius.be/about-us/en/investors/ratings>.

Where this Base Prospectus contains hyperlinks to websites, the information on the websites does not form part of this Base Prospectus and has not been scrutinised or approved by the FSMA, except for information that is incorporated by reference in accordance with Section 5 of this Base Prospectus.

This Base Prospectus and the Final Terms (including the summary thereto) of each Tranche of Warrants that is not made within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Regulation and any supplement, are available on the website <https://www.belfius.be/retail/nl/producten/sparen-beleggen/beleggen/obligaties-gestructureerde-uitgifte/index.aspx> and a copy can be obtained free of charge in the offices of Belfius Bank.

Pursuant to Article 8.8 of the Prospectus Regulation, a summary shall be drawn up once the Final Terms are included in this Base Prospectus, or in a supplement, or are filed, and that summary shall be specific to the individual issue.

The Warrants may be offered to any kind of employer who wants to use the Warrants as employee benefit. The Issuer and its subsidiaries may also subscribe Warrants in their capacity as employer. The final beneficiaries of the Warrants may be consumers in the meaning of the Belgian Code of Economic Law (“CEL”).

THE MIFID II DIRECTIVE product governance / target market – Belfius Bank acts as sole manufacturer and distributor (each as defined in Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (recast), as amended from time to time and most recently by Regulation (EU) 2019/2115 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 (the “**MiFID II Directive**”)) of the Warrants. The Final Terms in respect of any Warrants may include a legend entitled “the MiFID II Directive Product Governance” which will outline the target market assessment in respect of the Warrants and which channels for distribution of the Warrants are appropriate.

PRIIPs / EEA retail investors – The Warrants may be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area (“**EEA**”). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of the MiFID II Directive or (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the “**Insurance Mediation Directive**”), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of the MiFID II Directive; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Consequently, a key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended the “**PRIIPs Regulation**”) for offering or selling the Warrants or otherwise making them available to retail investors in the EEA will be prepared.

Where applicable, the Issuer and the Calculation Agent undertake to comply with Book VI of the CEL in respect of Warrants issued under the Programme and accepted by consumers in Belgium.

This Base Prospectus has been approved by the FSMA on 20 October 2020 as competent authority under the Prospectus Regulation in accordance with Article 20 of the Prospectus Regulation. This approval does not entail any appraisal of the appropriateness or the merits of any issue under the programme nor of the

situation of the Issuer. The FSMA only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation and such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer that is the subject of this Base Prospectus.

1. TABLE OF CONTENTS

Contents

1. TABLE OF CONTENTS	4
2. RISK FACTORS	7
2.1. Risks related to Belfius Bank	7
2.2. Risks related to the Warrants	19
3. CHOICES MADE BY THE ISSUER	22
4. RESPONSIBILITY STATEMENT	23
5. DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	24
6. BELFIUS BANK SA/NV	26
6.1. Belfius Bank profile.....	26
6.2. Main commercial subsidiaries	27
6.3. Financial results	28
6.4. Minimum CET 1 Ratio Requirement (SREP).....	31
6.5. Activities.....	32
6.6. Post-balance sheet events	37
6.7. Risk Management	37
6.8. Ratings.....	55
6.9. Other information	55
6.10. Management and Supervision of Belfius Bank.....	58
6.11. Selected Financial Information.....	67
7. TERMS AND CONDITIONS OF THE WARRANTS	72
7.1. Form, Issue Price and Title	73
7.2. Governing law and jurisdiction.....	73
7.3. Currency	73
7.4. Definitions	73
7.5. Exercise Procedure	77
7.6. Further information relating to the Warrants	78
7.7. Cancellation	80
7.8. Payment	80
7.9. Description of market disruption event or settlement disruption that affects the Underlying Value.....	81
7.10. Adjustments to the Underlying Value.....	81
7.11. Rounding	82
7.12. Status of Warrants	82
7.13. Responsibility of the Calculation Agent	82
7.14. Notices.....	83
7.15. Taxation.....	83
8. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER.....	87
9. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS	88

10. USE OF PROCEEDS	89
11. ADDITIONAL INFORMATION ON THE UNDERLYING VALUE.....	90
11.1. Description of the Underlying Value.....	90
11.2. Description of the Issuer of the Underlying Value (if member of the same group).....	92
12. THIRD PARTY INFORMATION, EXPERT STATEMENTS AND DECLARATIONS	93
13. DOCUMENTS ON DISPLAY	94
ANNEX 1: Template for Final Terms	95
ANNEX 2: Prospectus of the Underlying Value	99

IMPORTANT REMARKS

Potential investors in the Warrants and potential investors interested in this offer are explicitly reminded that any investment involves financial risks. They are therefore advised to read this Base Prospectus, including the relevant Final Terms, carefully and in its entirety.

It is recommended that they consult about the offer and the Warrants, and the risks related to any investment therein, with their legal, tax, investment and accounting advisors prior to making any investment decision.

Neither this Base Prospectus nor any other information supplied in connection with this Base Prospectus (i) is intended to provide the basis of any credit or other evaluation or (ii) should be considered as a recommendation by the Issuer that any recipient of this Base Prospectus or any other information supplied in connection with this Base Prospectus should purchase any Warrants. Each investor contemplating purchasing any Warrants should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of the Issuer. Neither this Base Prospectus nor any other information supplied in connection with this Base Prospectus constitutes an offer or an invitation by or on behalf of the Issuer or any other person to subscribe for or to purchase any Warrants.

The delivery of this Base Prospectus does not at any time imply that the information contained herein concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with this Base Prospectus is correct as of any time subsequent to the date indicated in the document containing the same. Investors should review, inter alia, the most recently published annual and interim financial statements of the Issuer, when deciding whether or not to purchase any Warrants.

No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this document or any other information supplied in connection with this Base Prospectus and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorized by the Issuer.

This document is to be read and construed in conjunction with any amendment or supplement hereto, with any Final Terms and with all documents which are deemed to be incorporated herein by reference.

The Warrants create options exercisable by the relevant Warrantholder. There is no obligation upon any Warrantholder to exercise his Warrant nor, in the absence of such exercise, any obligation on the Issuer to pay any amount to any Warrantholder, unless provided otherwise. The Warrants will be exercisable in the manner set forth herein and in the relevant Final Terms. The only means through which the Warrantholder can realize value from the Warrant prior to the Exercise Period is to sell it. Belfius Bank provides some liquidity by giving each Warrantholder the possibility to sell the Warrants to Belfius Bank.

The Warrants of each issue may be sold by the Issuer at such time and at such prices as the Issuer may select. There is no obligation upon the Issuer to sell all of the Warrants of any issue. The Warrants of any issue may be offered or sold from time to time in one or more transactions in the over-the-counter market or otherwise at prevailing market prices or in negotiated transactions, at the discretion of the Issuer.

The Issuer shall have complete discretion as to what type of Warrants it issues and when.

2. RISK FACTORS

(Annex 6.3 and 14.2 of Commission delegated regulation (EU) 2019/980)

The following sets out certain aspects of the offering of the Warrants of which prospective investors should be aware of.

An investment in the Warrants involves a degree of risk. Prospective investors should carefully consider the risks set forth below and the other information contained in this Base Prospectus (including information incorporated by reference) before making any investment decision in respect of the Warrants. The risks described below are risks which the Issuer believes may have a material adverse effect on the Issuer's financial condition and the results of its operations, the value of the Warrants or the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Warrants. All of these factors are contingencies which may or may not occur. Additional risks and uncertainties, including those of which the Issuer is not currently aware or deems immaterial, may also potentially have an adverse effect on the Issuer's business, results of operations, financial condition or future prospectus or may result in other events that could cause investors to lose all or part of their investment.

*Factors which the Issuer believe may be material for the purpose of assessing the market risks associated with the Warrants issued under the Programme are also described below. The Issuer has assessed the most material risks, taking into account the negative impact (including any relevant mitigation measures) of such risks on the Issuer and the probability of their occurrence (“**Global Criticality**”). Each risk factor relating to the Issuer is followed by the Issuer's assessment of whether such Global Criticality can be assessed as high, medium or low*

The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Warrants issued under the Programme, but the inability of the Issuer to pay principal or other amounts on or in connection with any Warrants may occur for other reasons which are not known to the Issuer or which the Issuer deems immaterial at this time.

Prospective investors should also read the detailed information set out elsewhere in this Base Prospectus (including any documents deemed to be incorporated in it by reference) and reach their own views prior to making any investment decision.

In case of doubt in respect of the risks associated with the Warrants and in order to assess their adequacy with their personal risk profile, investors should consult their own financial, legal, accounting and tax experts about the risks associated with an investment in these Warrants, the appropriate tools to analyse that investment, and the suitability of that investment in each investor's particular circumstances. No investor should purchase the Warrants described in this Base Prospectus unless that investor understands and has sufficient financial resources to bear the price, market, liquidity, structure, redemption and other risks associated with an investment in these Warrants. The market value of the Warrants is expected to fluctuate over time, and investors should be prepared to assume the market risks associated with these Warrants.

Capitalized terms used herein and not otherwise defined shall bear the meaning ascribed to them in the “Terms and Conditions of the Warrants” below.

2.1. Risks related to Belfius Bank

2.1.1. Risks related to the Financial Situation and Business Activity

2.1.1.1. COVID-19 and Risk Management (Global Criticality: High)

Since the World Health Organization (“WHO”) declared the COVID-19 outbreak a public health emergency of international concern in January 2020, it has spread across the globe. The WHO has continuously raised its global risk outlook and announced more new cases outside of China than within for the first time on 26

February 2020. The outbreak is a major shock weighing on global financial markets and is now expected to heavily impact global economic growth. It is expected that there is significant disruption to economic activity, particularly a slowdown in production and a reduction in domestic and foreign demand, and may consequently have an impact on the financial position of Belfius Bank. The impact of the COVID-19 pandemic is expected to materialize in almost all risks faced by Belfius Bank (amongst others solvency, liquidity, insurance premiums, interest margin, fee income, ...).

Credit Risk is one of the most impacted risks. The COVID-19 pandemic and the subsequent lockdown measures are having a far-reaching impact on the financial situation of the Belgian economy for businesses as well as individuals. To help mitigate these impacts, Belfius Bank relied on actions taken internally together with decisions taken at both Belgian federal and at European Central Bank (“**ECB**”) levels.

The Belgian federal government installed an economic task force responsible for reducing the economic consequences of the COVID-19 virus pandemic leading to two different programs designed to support the individuals, self-employed and businesses affected by the COVID-19 crisis: a Payment Holiday scheme for different loan types and two Guarantee Schemes for certain new loans. Since the beginning of the COVID-19 crisis, Belfius Bank has adopted these schemes: support was provided to customers, business and corporate customers through deferment of payment on loans. In addition, loans under the Guarantee Schemes were granted to business and corporate customers.

Furthermore, Belfius Bank implemented on a timely manner **other own risk mitigation actions** such as transformation of mandates, request additional collaterals, enhanced work out strategy for defaulted loans and closer focus on the distressed loans (watch list). Especially for corporates, SME and self-employed, two complementary approaches were applied. A bottom-up approach aiming at analyzing individual clients identified as “at COVID-19 risk” on the one hand and a continuous credit risk monitoring on the other hand. The former is executed by screening the portfolio with pluri-disciplinary teams and to implement risk mitigation actions. This in-depth analysis of the loan portfolio is conducted in waves in order to prioritize on most COVID-19 impacted sectors and companies with the lowest estimated resilience.

From the moment that the first indications on the wideness and potential severity of the COVID-19 pandemic became clear, a joint workforce across all departments of Belfius Bank was put in place to draw up a cartography of the potential COVID-19 impacts from a commercial, financial and credit risk perspectives. Based on this cartography, several workstreams were launched covering top-down analyses of riskier portfolio segments, bottom-up studies targeting the sensitivity and resilience of the Belfius Bank customer base to trigger direct risk mitigation actions and potential commercial measures and specific stress test exercises with respect to RWA, cost of risk and liquidity in light of the COVID-19 impacts.

Finally, and as translated in an update of the Risk Appetite Framework (“**RAF**”), Belfius Bank is also accounting for **ECB Relaxation** with respect to capital requirements. By adding more granularity into the RAF CET 1 indicator, Belfius Bank does not alter its intrinsic appetite to risk but rather allows for a more granular follow-up. In order to facilitate the support to the real economy, prudential authorities have reduced capital requirements and taken additional relaxation measures – Authorization to operate below Pillar 2 Guidance and combined buffer requirement until at least end of 2022 and below the Liquidity Coverage Ratio (“**LCR**”) until at least end of 2021, flexibility in implementation of bank specific supervisory measures (rescheduling on-site inspections, extending deadlines for remediation actions, ...), relief in the composition of capital for Pillar 2 requirements as initially scheduled to come into effect in January 2021. In order to account for these requirements and to enable Belfius Bank to fully engage with its strategic role in the Belgian economy, the Risk Appetite Framework was updated to account for the fact that ECB continue to encourage banks to use their capital and liquidity buffers for lending purposes and loss absorption by adding more granularity in the RAF CET1 indicator. Belfius Bank does not alter its intrinsic appetite to risk but rather allows for a more granular follow-up accounting for this exceptional situation.

In view of the current economic environment, credit risks have increased substantially. Increased risk profiles and non-performing loans assessment will translate in a higher cost of risk and are putting downward pressure on Solvency and bottom-line P&L. It is important to highlight the still very material uncertainties in view of the unprecedented impact and nature of this crisis. The cost of risk approach follows a waterfall principle. The provisions for stage 1 & 2 are calculated in a mechanical mode, based on a view on the macro-economic conditions (past and future) (pillar 1). If Belfius Bank considers that certain risk pockets, defined in terms of sectors or groups of companies, are not sufficiently covered by the mechanical provisions, certain expert overlays are added (pillar 2). If, additionally, the assessment of certain individual counterparts indicates that they present a significantly increased credit risk, but are not yet in default, the provisions constituted could be insufficient. For these cases, an individual management adjustment on the expected credit loss in stage 2 is added (pillar 3). For counterparts in default status (stage 3), the normal impairment process is run and specific provisions are calculated and booked (pillar 4). Provision levels are based on an individual assessment of exposure and collateral. A number of corporate loans, that were already showing increased risk profiles pre-crisis, have shifted to default in 1H 2020, requiring additional specific impairments (stage 3). Some other loans resulted in release of impairments. However, one single corporate file explains about 60% of the observed increase in stage 3 cost of risk component. The cost of risk 1 H 2020 of EUR 393 million is composed of an increase of ECL's in stages 1 and 2 for a net amount of EUR 312 million and a provision for defaulted loans of EUR 81 million. The net increase of EUR 312 million in stages 1 and 2 reflects the importance of the COVID-19 ECL overlays that were accounted for, in particular in the Business and Corporate segments. In order to cover for the increase of credit risk, linked to certain risk pockets in these segments, significant exposures were shifted from stage 1 to stage 2.

In terms of **market risk**, the impact is quite material as the COVID-19 pandemic has triggered a chain of events in the markets that has led to a massive selloff across asset classes and a sharp increase in volatility affecting amongst others stock markets, credit spreads, interest rates and oil prices. Whereas markets appear to be now under recovery, there remains a risk of large market moves that could adversely affect the financial instruments value, including those measured at Fair Value through P&L. In the case of Belfius Bank, the most important factor remains the credit spreads at Belfius Bank as these can mostly only be proxy hedged.¹ The rest of the impact arises from market movements in interest rates and other equity instruments.²

Because of the COVID-19 outbreak, **operational risk** is increasing and is being closely monitored. The business continuity plan has been activated.

Next to the operational, market and credit risk impacts, **other types of risk** are to be considered in light of the COVID-19 pandemic (Non-Financial Risk, Concentration Risk). At all times, as further described in the subsequent paragraphs, Belfius Bank is adopting cautious and conservative approaches. Its Tier 1 ratio and total capital ratio are solid while, thanks to a proactive liquidity management, Belfius Bank is relying on solid reserves. The risks linked to the COVID-19 outbreak are further explained on a risk-by-risk basis in the following sections.

Finally, the impact of the COVID-19 crisis on Belfius Insurance its commercial activities and profit contribution has been scrutinized since the beginning of the crisis and is still the subject of a continued follow up. Actually the business, the profitability and the solvency position are frequently monitored by Belfius governance bodies.

¹ Credit Risk at Belfius Bank arises from many transactions with corporate or public entities or projects. No liquid Credit Protection market exists for most of those counterparties. This means that no Credit Default Swaps (CDS) referencing Belfius Bank's counterparties can be bought (or at least not at a reasonable price) to reduce its exposures to those. Therefore, Belfius Bank has to turn to alternative hedges if it wants to reduce its credit exposures. Alternatives are mostly CDS indices (referencing a panel of names) or proxy CDS (referencing similar names). Both are grouped under what Belfius Bank calls proxy hedging. The hypothesis behind proxy hedging is that Belfius bank's exposure is highly correlated with the indices or the proxies. This is particularly true in credit market as there is a high systemic component. However, idiosyncratic movements (purely related to our single name) may not be covered. Worst, a default on our exposure won't systematically be linked to a cash flow from our credit protection hedges. Proxy hedging has therefore the purpose of reducing the Profit-and-Loss (P&L) volatility but may not cover all the economic risk.

² Net income from financial instruments measured at par value through profit or loss decreased with EUR 109.4 million to EUR -52 million (30 June 2019: EUR 58 million) following the negative impact of the COVID-19 outbreak on credit spreads as well as equity markets.

They are also subject to an official reporting to the National Bank of Belgium (“**NBB**”), the Belgian prudential authority. This NBB reporting was first on a weekly basis and is currently on a monthly basis. The reinforced monitoring set in place is comprehensive and allows measuring the impacts and taking appropriate management actions when deemed relevant. The monitoring covers (i) the commercial activities both in life and non-life including the production, lapses and claims, (ii) the operations focussing on the business continuity in case of massive telework with special attention on productivity, IT performance & security and HR matters and (iii) the financial monitoring following up the investment portfolio and the profitability, solvency and liquidity of the insurance company. Several stress tests have been performed and updated providing also a forward-looking view. The business continuity has been ensured with massive telework allowing the pursue of operations with good results. The commercial activity did not entirely stop, and its performance bounced back to previous level in non-life after the lock down period, while the combined ratio of 1H 2020 has been good. Belfius Insurance has no or very low insurance exposure to COVID-19 (*e.g.*, exclusions in business interruption, limited health business or no big death coverages of vulnerable people). The financial markets have mostly recovered, and the bonds & loans portfolio of Belfius Insurance has a high credit quality (average rating A-) and a very low exposure to the vulnerable sectors limiting credit risk. If the low interest rates weight on future business in Life, it is not new, and the duration gap of Belfius Insurance is and remains small (<1 year). The solvency ratio of the undertaking (215% at 1H 2020), although volatile, remained strong and above its risk appetite trigger (>160%) through the crisis. Some de-risking actions have been taken at an early stage decreasing the downside risk and enhancing the capital position of the undertaking. The estimated P&L remains at a good level despite this unprecedented crisis.

The risks linked to the COVID-19 outbreak (**Global criticality: High**) can have an influence on the risks described hereafter.

2.1.1.2. Credit Risk (Global Criticality: High)

Credit risks are inherent to a wide range of Belfius Bank’s businesses. These include risks arising from changes in the credit quality of counterparties as well as the inability to recover amounts due from counterparties. This means that Belfius Bank is exposed to the risk that third parties (such as retail individuals, SME’s, Corporates, trading counterparties, counterparties under credit default swaps, interest rate swaps and other derivative contracts, borrowers, issuers of securities which Belfius Bank holds, customers, clearing agents and clearing houses, exchanges, guarantors, (re)insurers and other financial intermediaries) owing Belfius Bank money, securities or other assets do not pay, deliver or perform under their obligations. Bankruptcy, lack of liquidity, downturns in the economy, real estate collateral value drops, operational failures or other factors may cause them to default on their obligations towards Belfius Bank.

In order to cover the **unexpected credit losses**, Belfius Bank applies the Advanced Internal Rating-Based approach (“**AIRB**”) to derive its minimum own funds requirement. It consists of using three distinct internal models developed and maintained within Belfius Bank following the prescribed regulation (Regulation (EU) No 575/2013 and other EBA RTS): a Probability of Default (“**PD**”), a Loss-Given default (“**LGD**”) and a Credit Conversion Factor (“**CCF**”)³ for every facility (note that the PD is by definition derived at client level). In order not to lead to a too volatile capital buffer along the economic cycle, the above-mentioned risk metrics are estimated across the cycle in downturn version (Through-The-Cycle estimates).

In order to cover **the expected credit losses** (“**ECL**”), Belfius Bank applies a provisioning methodology relying on **IFRS 9**. Set of PD, LGD and CCF models are also used to estimate the provisions to estimate the one-year and the Lifetime Expected Credit Losses for all facilities. The one-year horizon ECL is used for clients for which the bank does not perceive a material increase of credit risk since credit origination. For this latter population, a Lifetime ECL is calculated. Unlike that performed for the capital estimates, the provisions are expressed as Point-In-Time estimates (PIT). Hence, level of provisions will be more important in time of crisis.

³ The CCF factor accounts for the expected evolution of the off-balance part of the exposure and is used to model the EAD.

Furthermore, the calculation is made retaining a forward-looking approach by putting into the estimation a weighted mix of several macro-economic forward-looking scenario's (optimistic, neutral, pessimistic and stress scenarios). In light of the COVID-19 pandemic dampening measures have been implemented by national and regulatory authorities. These have been included in the ECL calculations. They refer, *inter alia* to changes to avoid, to some extent, pro-cyclicality in ECL calculations by giving a greater weight to long-term normalized outlook evidenced by past experience when estimating long-term ECL, giving weight to Through-The-Cycle (TTC) approach and to take into account for moratoria and guarantee schemes on a granular manner (bottom-up approach aiming at analyzing individual clients identified as "at COVID risk" on the one hand and a continuous credit risk monitoring on the other hand). Mixing expert judgement on a line by line basis of the main material portfolios together with a robust Early Warning Signal framework enriched with real time information is key in the credit risk monitoring.

The pro-active management of the ECL relies on the **cost of risk** metric. The cost of risk approach follows a waterfall principle. At first, the provisions for expected losses are calculated in a mechanical mode, based on the macro-economic parameters as described above. Whenever Belfius Bank considers that certain risk pockets, defined in terms of sectors or groups of companies, are not sufficiently covered by these mechanical provisions, expert overlays are added. If, additionally, the assessment of certain individual counterparts indicates that they present a significantly increased credit risk, but are not yet in default, the provisions constituted could be insufficient. For these cases, an individual management adjustment on the expected credit loss is added. For non-performing counterparts the prevailing impairment process is run and specific provisions are calculated and booked based upon an individual assessment of exposure and collateral.

While risk across borrower classes remains relatively low, certain categories of loans are subject to higher credit risk. In particular, the NBB has expressed concern with regard to the evolution of the **Belgian residential real estate market** (Belfius Bank's outstanding exposure on mortgage loans as per 30 June 2020 stood at EUR 36.6 billion, which represents 37% of the outstanding loans to customers within Belfius Bank)⁴.

In this perspective, the NBB established in 2019 new supervisory expectations towards the production of mortgage loans (limitation in terms of more risky facilities in terms of First Time Buyers, Loan-To-Value, Buy-To-Let Loans and Debt-To-Income). In line with these measures, Belfius Bank adopted a specific risk framework in order to comply with the NBB expectations regarding the tolerated shares related to these risk pockets. Simultaneously, a follow-up framework was put in place, including a close monitoring of the higher risk segments encompassing also longer repayment terms for instance.

In case of downturn, effects of correlation between the subsegments of the real estate market and a spill-over effect between the real economy and the real estate market could amplify the effects. The fact that Belfius real estate risk is geographically concentrated on the Belgian territory and that Belfius is only active in the Belgian real economy, are potentially aggravating factors.

Belfius Bank is also closely monitoring its exposures towards Commercial Real Estate as the development of the commercial activities of the bank is leading to an increase of exposure in this segment. This concentration risk is closely monitored in the Real Estate Risk Appetite Framework following maximum concentration levels on consolidated and sublevels. Finally, the external rating agencies, Moody's, Fitch and S&P also emphasize the risks of increasing economic indebtedness and growing economic imbalances in Belgium, notably in the real estate sector.

Furthermore, in relation to Belfius Bank's lending to **public institutions**, changes in budgetary and taxation policy may affect the asset quality of loans to municipalities. In addition, one key area of concern is the hospitals sector. Belgian hospitals have a low profitability. One third of the hospitals in Belgium are making a loss. The sector is undergoing a structural transformation after the Minister of Public Health launched the care reform plan: a multi-year plan reshaping the hospital landscape. One of the effects is the regrouping of general hospitals into hospital networks. For Belfius Bank, this could lead to an increased concentration risk. The 6th

⁴ See Circular NBB_2019_27.

state reform, assigning the power to recognize hospitals to the Regions, could also have an impact, as less public guarantees could be available for future financing. Of course, COVID-19 also has a huge impact on the hospital sector by putting exceptional resources into place to deal with the outbreak and the imposed postponement of all non-urgent surgery, consultations and medical imaging. Meanwhile, Royal Decrees were voted in order to compensate the ongoing financial impact of the COVID-19 outbreak, by making advances towards the hospital sector (whereas advances to the hospital sector are supposed to be made by the Belgian State). The objective of this financing is strictly limited to the problems & risks related to cash requirements arising from increased costs & the loss of activity. This segment is closely followed by Belfius Bank

Finally, since 2011, Belfius Bank has been engaged in a tactical de-risking of the **ex-legacy portfolios** until end 2016. Belfius Bank has been successful in achieving its aim of bringing the risk profile of the ex-legacy portfolios in line with the risk profile of its Retail, Commercial, Corporate and Public segments. As from 1 January 2017, the remainder of these ex-legacy portfolios have been integrated in Group Center and the remaining securities are being managed in natural run-off. An important component of these ex-legacy portfolios (total notional of Belfius Bank's ex-legacy portfolio as per 30 June 2020 stood at EUR 21.4 billion) is the large outstanding stock of derivatives (total notional of Belfius Bank's ex-legacy derivatives portfolio as per 30 June 2020 stood at EUR 14.3 billion) and bonds composed of long-term inflation linked bonds issued by highly regulated UK utilities and infrastructure companies (total notional as per 30 June 2020 stood at EUR 1.2 billion). These bonds are of satisfactory credit quality. Nevertheless, in the unlikely event of a default, the loss could be substantial but within the boundaries of the Belfius risk appetite framework. The inflation linked nature of these bonds makes them furthermore sensitive to UK real rates⁵. Together with the outstanding stock of derivatives, they could have an important additional capital charge in terms of RWA as well as an increased need for collateral posting from Belfius Bank which could put Belfius Bank's overall liquidity under pressure in case of a liquidity crisis in the financial markets. The ex-legacy portfolio is constantly followed-up in terms of risks which may be hedged. But also, the possibility to exit the transactions anticipatively (through unwind, sell, novation, ...) is regularly reassessed. Belfius Bank may by example cite the following actions points that were realized within the last 12 months:

- an increase in the frequency of the follow-up even increased following the COVID-19 crisis: since September 2018, although their illiquidity, the risks and valuation of Credit Derivatives and XVA are now reported and analysed on a daily basis, like all other trading positions. From the start of the COVID-19 crisis, a dashboard has been established, permitting an End-of-Day (EoD) view of the risks and positions of the dealing room;
- an update of the analysis of the credit quality of the Monoliners has been done. Those are counterparts or guarantors for the underlying of some Credit Derivatives and other ex-legacy positions;
- a concentration exercise has been done and a trimestrial monitoring of positions on Italy is done;
- a regular assessment in Risk Committees is made of the efficiency of hedge strategies of Interest Rates risks (directional or basis risks) and of the opportunity to take Credit Spread hedges. At the start of the COVID-19 crisis, in concertation with the Management Board, additional hedges have been made to limit further the sensitivities to credit spreads. This was achieved through buying CDS on iTraxx (index). The different actions undertaken permit to reduce the Market Risk Earnings at Risk (EaR) and the volatility of the results;
- a methodology based on the "Economic Value Analysis" is still used to detect positions which could be good candidates for derisking. This led to the unwind of 3 types of positions in obligations within past year. Novation of uncollateralized derivatives (mainly with Caffil) have also been achieved, permitting Belfius Bank to further reduce their credit and market risks without further destroying economic value; and

⁵ The real interest rate is the rate of interest an investor, saver or lender receives (or expects to receive) after allowing for inflation. As such the "UK real rates" can be seen as the difference between the nominal Interest Rates levels in GBP (*i.e.*, swap rates) versus the expected Inflation Rates in UK RPI (*i.e.*, inflation swap rates).

- Belfius continued to reduce its stock of derivatives (from EUR 331 billion to EUR 316 billion) through different compression exercises last year. Specifically for Dexia, the nominal of derivatives has reduced from EUR 21 billion to EUR 12.

This year, the Board of Directors of Belfius Bank approved a budget to perform management actions to decrease the risk profile of the ex-legacy portfolio mainly targeting the non-collateralized derivatives.

With regards to the **ALM Liquidity bond portfolio** an important concentration is to be noted on long-term Italian sovereign bonds. The external rating agencies also point out the remaining ex-legacy portfolios as a potential rating pressure if not scaled back as planned. However, they also acknowledge the significant efforts that have been made since 2011 in terms of risk management. There can, however, be no assurance that the risk profile of these ex-legacy portfolios will remain at current levels even though a regular close risk monitoring is performed.

The credit risk management relies on closely following up risk metrics as defined by the **Risk Appetite Framework (“RAF”)** on three distinct levels of granularity (the third level corresponds to operational limits) linked to defined acceptable risk limits. At the highest level, the percentage of Non-Performing Loans (“NPL”), Stressed potential loss on a single name, Real estate concentration and the Earning-at-Risk metric are key to manage and understand the evolution of credit risk within Belfius Bank. At a lower level, Residential Real estate and NPL percentage are assessed at a more granular level for the latter (*e.g.*, business lines, CRE). Of course, in order to tackle potential evolution of credit risk, **stress testing based on financial planning** figures are also performed. Belfius Bank performed a RAF fundamental review at the end of 2019 with a broader risk coverage on the one hand and the introduction of a 2-level approach on the other hand. In light of the COVID-19 crisis, the RAF indicators had been adjusted (CET1 ratio with respect to ECB relaxation measures with respect to capital requirements). Also, it was decided to re-introduce a NIBT floor (like in the 2008 crisis) to reflect a conservative long-term through-the cycle estimated profitability.

No assurances can be given that the strategy and framework to control the general credit risk profile and to limit risk concentrations will be effective and that these risks will not have an adverse effect on Belfius Bank’s results of operations, financial condition or prospects. Between 1 January 2020, rating agencies took the following decisions: (i) on 30 March 2020, Fitch affirmed the long term rating of Belfius Bank at A- and revised the outlook from Stable to Negative and (ii) on 23 April 2020, S&P affirmed the long term rating of Belfius Bank at A-. Even with the COVID-19 impact, Belfius Bank’s Solvency has been quite resilient so far, well within the RAF green zone. Belfius Bank expects the impact of deteriorating credit quality in the RWAs to come with delay over the coming quarters as the full impact of the COVID-19 crisis on the credit quality has not materialized so far in significant downgrades impacting materially regulatory credit risk exposures. In the same context, an important level of provision has been taken in 2Q 2020 to absorb this coming wave of potential new defaults.

At the end of June 2020, the CET 1-ratio amounted to 15.5%. CET 1 capital amounted to EUR 8,793 million and the RWA of Belfius Bank amounted to EUR 56,643 million. Overall, the volume impact on the whole credit portfolio caused an RWA increase of EUR 2.0 billion in 1H 2020. Since 1Q 2020, Belfius Bank is subject to a regulatory add-on due to the new definition of default which was however offset by the extension of the SME supporting factor linked to the entry into force of the regulation EU 2020/873 of 24 June 2020. The impact of the COVID-19 crisis on the credit quality has not materialised so far in RWA.

The increase of defaults due to the COVID-19 crisis is expected to materialize in 2021 and 2022. On the one hand, the trigger to default is based on 90 days past due on payment (three months delay). On the other hand, financial difficulties at retail and non-retail counterparty levels will increase with time (no more buffer of liquidity, end of support measures⁶). The provisions taken by Belfius Bank are meant to cover this future

⁶ The deferral of payments for mortgages and non-financial companies has been in place since April and had initially been expected to last until 31 October 2020 for a maximum of six months. Recently, it has been decided to prolong the support measures until the end of the year 2020, at the request of the borrower.

increase of credit risk. Specific and detailed guidelines have been given to the credit analysts in the renotation or re-rating process to ensure the COVID-19 crisis is adequately taken into account in a harmonised manner within Belfius Bank. In light of the COVID-19 crisis, Belfius Bank made a detailed analysis of its credit risk portfolio and increased its IFRS 9 provisions materially in line with the strongly deteriorated economic environment, leading to a cost of risk through P&L strongly increasing from EUR 30 million in 1H 2019 to EUR 393 million in 1H 2020 (or approximately 30 bps of the outstandings⁷), of which EUR 311 million (24 bps) can economically be labeled as Belfius Bank's current best estimate "ex-ante provisioning" of expected losses due to the effects of the COVID-19 crisis.

2.1.1.3. Profitability (Global Criticality: High)

Belfius Bank's strategy is based on the development of a strong commercial franchise that is to be supported by solid risk and financial profile foundations, a strategy even more relevant since the COVID-19 crisis. This translates into growing commercial activities, further growing their footprints in a through the cycle profitable way and investments in future business model developments, based on solid solvency foundations.

Changes in the profitability and changes in the expectations about the future profitability can influence the secondary market value of Belfius Bank's liabilities. Though Belfius management and the regulatory authorities via the Supervisory Review and Evaluation process ("SREP") always strive for a sound and profitable business model, profitability can never be guaranteed as it depends to some extent on external market factors.

Besides the general economic and competitive climate, monetary policy is among the most important factors determining bank profitability. By influencing the level of the interest rates and the shape of the interest rate curve, the ECB impacts in an important way the Net Interest Rate Margin ("NIM") of commercial banks, like Belfius Bank. This NIM contains the bank revenues from its normal lending and borrowing activity and for Belfius Bank it constitutes a non-negligible part of the overall income. By making interest rates negative and by massively buying government bonds, the ECB exerts a negative pressure on this NIM, potentially reducing total profitability. Moreover, the interest rates that Belfius Bank must pay on its regulated deposits cannot go negative but are, by law, floored at 0.11% per year. This constitutes a cost for the bank, as retail deposits are an important source of funding. This cost increases when market rates decrease further. Depending on future evolutions of the economy and the inflation rate, the ECB may push interest rates further into negative territory and/or flatten the rate curve even further.

In light of the COVID-19 pandemic, the profitability of Belfius Bank decreased mainly driven by a higher cost of risk (driven itself by higher level of provision to absorb the expected credit losses). Profitability remains a challenge for Belfius Bank in the COVID-19 pandemic environment (low rates, slow growth ...) and is closely monitored also in a proactive manner (Interest Rate Risk Management relying on the Economic Value of Equity and its measure of change – Basis Point Value, Earning at Risk and Value at Risk calculation). As already flagged above, and again in light of the COVID-19 crisis, Belfius Bank made a detailed analysis of its credit risk portfolio and increased its IFRS 9 provisions materially in line with the strongly deteriorated economic environment, leading to a cost of risk through P&L strongly increasing from EUR 30 million in 1H 2019 to EUR 393 million in 1H 2020 (or approximately 30 bps of the outstandings⁸), of which EUR 311 million (24 bps) can economically be labeled as Belfius Bank's current best estimate "ex-ante provisioning" of expected losses due to the effects of the COVID-19 crisis.

2.1.1.4. Market Risk (Global Criticality: High)

⁷ Calculated as the 1H 2020 YTD cost of risk divided by FIRST HALF average (i) loans and advances due from credit institutions (excl. cash collateral) and from customers measured at amortized costs, (ii) debt securities and equity instruments measured at amortized costs and at FV through OCI (excl. participations and equity) and (iii) guarantees granted.

⁸ Calculated as the 1H 2020 YTD cost of risk divided by FIRST HALF average (i) loans and advances due from credit institutions (excl. cash collateral) and from customers measured at amortized costs, (ii) debt securities and equity instruments measured at amortized costs and at FV through OCI (excl. participations and equity) and (iii) guarantees granted.

Market Risks are inherent to a range of Belfius Bank's businesses. Apart from the interest rate risk which is specified under Section "2.1.1.3. Profitability", Belfius Bank is particularly sensitive to P&L volatility stemming from value adjustments (xVA's). These value adjustments are mostly related to the ex-legacy portfolio described above.

Moreover, the hedging of structured retail products with illiquid equity indices as underlying has structurally increased the equity risk. New derivative single stock activity might also bring additional equity risk.

More elaborately, market risk within Belfius Bank is focused on all Financial Markets activities of the bank and encompasses, as mentioned above, interest rate risk, spread risk and associated credit risk/liquidity risk, foreign-exchange risk, equity risk (or price risk), inflation risk and commodity price risk. To mitigate the market risk impact, important management actions have been taken, such as additional hedges and reduction of open positions. This has, amongst others, led to reduced credit spread sensitivities.

In view of the intensified volatilities on the financial markets, the market risks due to the COVID-19 crisis, have increased in 1H 2020, resulting in downwards pressures on the P&L mainly related to fair values accounted for in P&L (like CVA and FVA), remaining hedge inefficiencies and non-basic financial instruments' fair values booked in P&L. The regulatory CVA exposure decreased with EUR 627 million due to active management of counterparty credit risk including additional CVA hedges, unwinding of uncollateralised swaps with financial counterparts and an increased use of CCP clearing. The regulatory market risk exposure increased with EUR 252 million to EUR 1,567 million. This increase is mainly due to the volatility on the financial markets caused by the outbreak of the COVID-19 pandemic. However, this increase was mitigated by ECB measures regarding VaR overshootings.

Market risk RWA has also increased since the end 2019 (increased by EUR 253 million up to EUR 1.6 billion, in line with higher IR Va). This increase is mainly due to the volatility on the financial markets caused by the outbreak of the COVID-19 virus. However, this increase was mitigated by some hedging, some opportunistic derisking in the derivatives book and a softening regulation on VaR over-shootings during the COVID-19 crisis.

2.1.1.5. Liquidity (Global Criticality: Medium)

Liquidity risk consists of risk that Belfius Bank will not be able to meet both expected and unexpected current and future cash-flows and collateral needs.

The liquidity risk at Belfius Bank is mainly stemming from:

- the variability of the amounts of commercial funding collected from Retail and Private customers, small, medium-sized and large companies, public and similar customers and the way these funds are allocated to customers through all type of loans;
- the volatility of the collateral that is to be deposited at counterparties in respect of derivatives and repo transactions (so called cash & securities collateral); this volatility is stemming from evolving MTM of derivatives in Belfius Bank's balance sheet, as a function of plenty of (market) parameters in this context, the amount to be collateralized is volatile;
- the value of liquid reserves⁹ by virtue of which Belfius Bank can collect funding on the repo market and/or from the ECB. In this context, the value of securities used as collateral, instead of cash, is volatile; and
- the capacity to obtain interbank and institutional funding.

The monitoring of liquidity risk is done through internal and regulatory liquidity Key Risk Indicators ("KRI") that are reported on a regular basis and the compliance with those KRI is also tested under stress scenarios. Next to the **Internal Liquidity Ratio** (working with a 3-month horizon), the short and long-term liquidity risk are managed, respectively, by means of the regulatory LCR– 1-month horizon and the Net Stable Funding Ratio

⁹ Liquid reserves are reserves that are available on a good timely manner such as available cash and cash equivalents, highly liquid securities (includes government, agency and government guaranteed) as well as other unencumbered central bank eligible assets.

(NSFR – 1 year). At end of 2Q 2020, the LCR and NSFR stood at 134% and 122% respectively. These same metrics amounted respectively to 129% and 116% at the end of 2019.

At the moment, the above mentioned three indicators do not show material future liquidity risk and are even pushed upwards thanks to Belfius Bank's participation to the third targeted longer-term refinancing operations of the **ECB (TLTRO III)** and a recent increased funding from commercial banking only partially offset by a decrease of the wholesale funding.

The driving factors behind these sources of liquidity risk are to a certain extent beyond the control of Belfius Bank as they are linked to the evolution of the financial and interbank markets, and to the banking regulations. As the funds collected from retail and other clients constitute an important share of Belfius Bank's liabilities, adverse market events such as unexpectedly strong and lasting increase in interest rates may trigger changes in the behavior of our clients in such a way that liquidity risk actually materializes despite Belfius Bank's prudent liquidity management. Further to this, and related to the **ex-legacy portfolio**, collateral outflows linked to Belfius Bank's large outstanding stock of derivatives and bonds composed of long-term inflation linked bonds issued by highly regulated UK utilities and infrastructure companies may arise, depending on the movement of the UK real interest rate. This risk is closely monitored by Belfius Bank.

The first half year of 2020 was focused on the management of the liquidity risk under the COVID-19 crisis. From the start thereof, Belfius Bank has been able to maintain its already strong liquidity position, mainly thanks to a strong increase in commercial deposits which compensated the temporary general (not Belfius Bank specific) difficulties on the short-term institutional funding markets and the increase of commercial assets also driven by moratoria and increased drawing on credit lines. In June 2020, Belfius Bank participated in the TLTRO III for an additional amount of EUR 10.2 billion, as such reaching a total amount of EUR 13 billion. Belfius Bank reached end of June 2020 a 12 month average LCR of 134%, as such continuing to respect internal risk limits. The NSFR, based on our current interpretation of current Basel III rules, stood at 122% end of June 2020, an increase also explained by the participation in the TLTRO III.

In summary, the liquidity of Belfius Bank's **position remains strong** and was reinforced with the participation to the TLTRO III leading to a LCR of 134% and a liquidity buffer reaching 12,7bn by end of June 2020.

2.1.1.6. Competition (Global Criticality: Medium)

Belfius Bank faces strong competition across all of its markets from local and international financial institutions including banks, life insurance companies and mutual insurance organizations. The presence of Belfius Bank being solely limited to Belgium, as described in its internal Risk Statement, can be assessed as a competitive disadvantage compared to its competitors. While Belfius Bank believes it is positioned to compete effectively with these competitors, there can be no assurance that increased competition will not adversely affect Belfius Bank's pricing policy and lead to losing market shares in one or more markets in which it operates.

Competition is also affected by other factors such as changes in consumer demand and regulatory actions. Moreover, competition can increase as a result of internet and mobile technologies changing customer behaviors, the rise of mobile banking and the threat of banking business being developed by non-financial companies, all of which may reduce the profits of Belfius Bank.

The introduction of the Payment Services Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on payment services in the internal market ("**PSD2**"), may enable the emergence of payment aggregators, which could in turn reduce the relevance of traditional bank platforms and weaken brand relationships. The development of ecosystems – which lead to the abolition of borders across economic sectors – could further exacerbate these threats.

Foremost failure by Belfius Bank to manage the competitive dynamics to which it is exposed could have a material adverse effect on its business, financial condition, results of operations, and prospects. Nevertheless, Belfius Bank remains confident about its business model targeting the Belgian perimeter, its pro-active and deep

work around new technologies and its evolution towards a modern banking platform (e.g., Belfius Mobile app ranked #1 in Belgium and #2 in Europe -Siapartner analysis).

In order to stay ahead of this risk, Belfius Bank relies at several levels on Benchmarking assessments (cost of risk, RWA, Commercial Real Estate Activities, Macro assumptions in ST exercise, Results of Transversal EBA Benchmarking assessment, etc.).

2.1.1.7. Operational – Non Financial Risks (Global Criticality: Medium)

Non-Financial Risk (“NFR”) covers all risks that are not “financial risks” (such as market, ALM, liquidity, credit and insurance risks). NFR therefore covers among others operational risks (including fraud, HR, IT, IT security, business continuity, outsourcing, data-related risks, privacy, ...) as well as reputational, compliance and legal risks.

Belfius Bank’s losses stemming from operational incidents remain stable and limited through time. The main areas of encountered operational losses were essentially due to incidents associated with external fraud and incidents in relation to execution, delivery and process management. Other categories remain limited in amount but not necessarily in number of events. When focusing on specific risks:

- **Information Security:** Threats against data and information are their loss of integrity, their loss of confidentiality and their unplanned unavailability. The mission of information security is to guard against these threats. An information security strategy derived from these principles has been approved by mainly focusing on IT and IT security risks. The organization has a framework applicable to all actions pertaining to information security. Belfius Bank’s Risk Appetite Framework monitors and supports the information security strategy. It includes qualitative statements and quantitative KRIs explicitly related to information security stipulating how Belfius wants to meet the highest standards of information security (e.g., the ‘Be Aware’ and ‘Be Resilient’ metrics). The KRIs are monitoring the matching between Belfius Bank’s Risk Appetite and the reality on the field (e.g., number of personal data breached).
- **Data Protection:** On 25 May 2018, the General Data Protection Regulation (“GDPR”) became applicable. This introduced a number of new aspects compared to the old European directive from 1995. In general, the GDPR grants more rights to natural persons - such as Belfius Bank’s customers - and imposes more obligations on processors and controllers of personal data - including Belfius Bank and its partners/suppliers.

The respect for privacy and the protection of personal data is a key commitment at Belfius Bank. GDPR conformity is integrated into the processes to offer products, innovative digital tools, services and information sharing to its clients.

- **Anti-Money laundering and fraud management:** In line with the overall commitment to deliver value-adding products and services, Belfius Bank wants to be extremely severe when assessing capacities with regards to fraud. A zero-tolerance policy is applicable for all forms of fraud (internal, external as well as mixed fraud). Based on the actual figures, Belfius Bank’s fraud losses remain limited. However, fraud risks are in constant evolution and require specific attention. In this context, no less than 12 KRIs are monitored within the Risk Appetite Framework of Belfius Bank (e.g., number of correct client identification, number of clients in sensitive sectors, Know Your Transaction Fund repatriations, number of open recommendations, ...). This monitoring is closely followed especially with a perceived increase risk of fraud in these COVID-19 turbulent time.
- **Model risk:** Model risk is a type of risk that occurs when a financial model is used to measure quantitative information, such as a Belfius Credit and market models or value transactions, and the model fails or performs inadequately leading to adverse outcomes for the firm. Model risk is monitored within Belfius Bank by means of indicators checking the number of open recommendations by model,

the known uncertainties surrounding the model development steps, the results of the model's back testing, their maintenance level. Concerning credit risk models, an important change in the regulation leads to the need of re-developing some IRBA models for the requirements targeting the model uncertainty framework is more strict and granular. Furthermore, and due to the COVID-19 crisis, the historical set of data used to build the models upon might not reflect stressed figures as currently observed. This leads to an extra layer of uncertainty that will drive Belfius Bank to an even closer model risk monitoring in the coming months. In the same context, some market risk models will also be updated to fine tune the accounting of uncertainties around estimates.

2.1.2. Legal and Regulatory Risk

2.1.2.1. Regulatory Risk (Global Criticality: Medium)

As it is the case for all credit institutions, Belfius Bank's business activities are subject to substantial regulation and regulatory oversight in the jurisdictions in which it operates, mainly in Belgium.

Recent years were marked by significant changes to regulatory regimes, including the endorsement by the EU of the amendment of various regulations, *inter alia*, the revised rules on capital requirements (CRR II/CRD V) and resolution (BRRD/SRM-R). The "EU revised Banking Package" has been agreed in April 2019 and will further reduce risks in the banking sector by even more reinforcing banks' ability to withstand potential shocks. The Revised Banking Package was published in the EU Official Journal on 7 June 2019 and covers among others: a binding leverage ratio, including a surcharge for the Banks considered as G-SIBs and O-SII, a binding NSFR ratio, a new method for the measurement of counterparty credit risk (SA-CCR), a broader application of the SME supporting factor, a reporting requirement to supervisory authorities under a revised market risk framework (Fundamental Review of the Trading Book), an enhanced framework for the interest rate risk in the Banking book, a revision of the treatment of large exposures, etc.

In addition to new modelling requirements (EBA Guidance on PD, LGD modelling, downturn assessment), on 7 December 2017 the Basel Committee announced a final agreement on the finalisation of Basel III (initially applicable as from 2022, it has been postponed due to COVID-19 crisis to 2023). It contains various rules on capital and liquidity requirements. The 2017 reforms (Basel IV) complement the initial Basel III. This will result in an increase of the capital requirements for CET1. Belfius Bank expects this impact to be manageable and is already well busy with models redevelopment for instance. Such impact can preliminary be assessed around 1.00%-1.25% of CET1 ratio. As the Basel Committee does not have the power to issue legally binding regulation, the Basel IV standards have to be translated by national authorities, possibly with some national discretions, leading to possible deviation in the above-mentioned estimated CET1 impact. Furthermore, some future requirements are still unclear with respect to the treatment of Sovereign and Public exposures. With important concentration in these segments due to the business model of Belfius Bank, this could also have a material impact on the bank's ratio.

Belfius Bank's business and earnings are also affected by fiscal and other policies that are adopted by the various regulatory authorities of the European Union, foreign governments and international agencies. The nature and impact of future changes to such policies are not predictable and are beyond Belfius Bank's control.

Belfius Bank conducts its business subject to on-going regulation and associated regulatory risks, including the effects of changes in the laws, regulations, policies and interpretations mainly in Belgium but also in the other regions in which Belfius Bank does business. As for all other financial institutions, changes in supervision and regulation, in particular in Belgium, could materially affect Belfius Bank's business, the products and services offered by it or the value of its assets.

Any future changes to the derivatives regulations could affect Belfius Bank in particular, especially in relation to its remaining outstanding notional amount of derivatives with Dexia-entities and non-collateralized interest rate derivatives with international non-financial counterparties. As of today, the interest rate Benchmark reforms

(LIBOR, EURIBOR,...) leave uncertainties with regard to the conditions that shall apply for the transition of the stock of derivatives, which could affect Belfius Bank. This topic is closely followed-up by the institution. In more details, the Reference Rates and indices, including interest rate Benchmarks, such as the EURIBOR and the LIBOR, which are used to determine the amounts payable under financial instruments or the value of such financial instruments (“**Benchmarks**”) have, in recent years, been the subject of political and regulatory scrutiny as to how they are created and operated. This has resulted in regulatory reform and changes to existing Benchmarks. These reforms and changes may cause a Benchmark to perform differently than it has done in the past or to be discontinued.

2.2. Risks related to the Warrants

2.2.1. Risks related to the Nature of the Warrants

2.2.1.1. Liquidity Risk

There is no assurance that an active trading market for the Warrants will develop. Neither is it possible to predict the price at which Warrants will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid.

The Issuer may, but is not obliged to, list Warrants on an Exchange or MTF. No application is made to list the Warrants on an Exchange.

The Warrants can be freely transferred to any third party, except that (i) they may not be offered, sold or delivered within the United States of America, including its territories and possessions, or to U.S. persons, and (ii) that they may not be transferred by a Warrantholder to its employer.

2.2.1.2. Bail-in of senior debt and other eligible liabilities, including the Warrants

Given the entry into force of the “bail-in regime”, the Warrantholders may lose some or all of their investment as a result of the exercise by the national resolution authority of the “bail-in” resolution tool.

The “bail-in” resolution tool is exercised by the national resolution authority that has the power to bail-in (*i.e.*, write down or convert) more subordinated debt, if any, and senior debt (including contingent liabilities such as the Warrants), after having written down or converted Tier 1 capital instruments and Tier 2 capital instruments. The bail-in power will enable the national resolution authority to recapitalise a failing institution by allocating losses to its shareholders and unsecured creditors (including the Warrantholders) in a manner which is consistent with the hierarchy of claims in an insolvency of a relevant financial institution. The bail-in power includes the power to cancel a liability or modify the terms of contracts for the purposes of deferring the liabilities of the relevant financial institution and the power to convert a liability from one form to another.

In summary (and subject to the implementing rules), it is expected that the national resolution authority will be able to exercise its bail-in powers if the following (cumulative) conditions are met:

- (a) the determination that Belfius Bank is failing or is likely to fail has been made by the relevant regulator, which means that one or more of the following circumstances are present:
 - (i) Belfius Bank infringes or there are objective elements to support a determination that Belfius Bank will, in the near future, infringe the requirements for continuing authorisation in a way that would justify the withdrawal of the authorisation by the competent authority, including but not limited to because Belfius Bank has incurred or is likely to incur losses that will deplete all or a significant amount of its own funds;
 - (ii) the assets of Belfius Bank are or there are objective elements to support a determination that the assets of Belfius Bank will, in the near future, be less than its liabilities;

- (iii) Belfius Bank is or there are objective elements to support a determination that Belfius Bank will, in the near future, be unable to pay its debts or other liabilities as they fall due;
 - (iv) Belfius Bank requests extraordinary public financial support,
- (b) having regard to timing and other relevant circumstances, there is no reasonable prospect that any alternative private sector measures or supervisory action taken in respect of Belfius Bank would prevent the failure of Belfius Bank within a reasonable timeframe; and
- (c) a resolution action is necessary in the public interest.

The BRRD specifies that governments will only be entitled to use public money to rescue credit institutions if a minimum of 8% of the own funds and total liabilities have been written down, converted or bailed in or, by way of derogation, if the contribution to loss absorption and recapitalisation is equal to an amount not less than 20% of risk-weighted assets and certain additional conditions are met.

2.2.1.3. Warrants may not be a suitable investment for all investors

The occurrence of fluctuations or the non-occurrence of anticipated fluctuations in the price of the Underlying Value will disproportionately affect the value of the Warrants and may lead to the Warrants expiring worthless.

Purchasers of Warrants risk losing their entire investment if the Underlying Value does not perform as anticipated. A Warrant is an asset which, other factors held constant, tends to decline in value over time and which may become worthless when it expires.

The risk of the loss of some or all of the purchase price of a Warrant upon expiration means that, in order to recover and realize a return upon his or her investment, a purchaser of a Warrant must generally be correct about the direction, timing and magnitude of an anticipated change in the value of the share underlying the Warrants. Assuming all other factors are held constant, the more a Warrant is ‘out-of-the-money’ (*i.e.*, a call option with a strike price that is higher than the market price of the underlying asset) and the shorter its remaining term to expiration, the greater the risk that purchasers of such Warrants will lose all or part of their investment.

The Warrants do not entitle the Warrantheolders to receive a coupon payment or dividend yield and therefore do not constitute a regular source of income. Possible losses in connection with an investment in the Warrants can therefore not be compensated by other income from the Warrants.

The Warrant has a leverage effect. This means that any variation in the price of the Underlying Value is in theory amplified. Therefore, the Warrants involve a high degree of risk. The leverage effect, means that the investment of an amount in Warrants compared to a direct investment of the same amount in the Underlying Value may result in significantly higher gains but also in significantly higher losses. The (non-)occurrence of anticipated fluctuations in the price of the Underlying Value may disproportionately affect the value of Warrants. Warrants may expire worthless if the Underlying Value does not perform as anticipated. If not exercised in accordance with the Terms and Conditions during the Exercise Period, a Warrant will become void and expire worthless. In order to recover and realize a return upon its investment, a Warrantheolder must be correct about the direction, timing and magnitude of an anticipated change in the value of the Underlying Value. Warrantheolders should also consider that the return on the investment in Warrants is reduced by the costs in connection with the purchase, exercise and/or sale of the Warrants. The loss born by the Warrantheolder is limited to the original premium paid to acquire the Warrants. Such premium is paid by the employer not by the employee who has accepted the offer of the Warrants. Employees receive Warrants for no consideration.

A Warrant’s leverage effect is determined by applying the following formula:

$$(\text{Leverage} = \partial P / \partial S \times S / P)$$

where:

S = the price of the Underlying Value

P = the value of the Warrant

The ratio $\partial P/\partial S$, which is called the Delta of the Warrant, is the degree to which the Warrant changes value divided by the degree to which the Underlying Value changes value. $\partial P/\partial S$ is not a constant, and the ratio changes throughout the term of the Warrant.

As and when the leverage effect approaches 1, a Warrant behaves more and more like the Underlying Value, and the risk associated with the Warrant is therefore almost the same as the risk associated with retaining that Underlying Value. The above formula reveals that the leverage tends towards 1 if the Delta of the Warrant, $\partial P/\partial S$, and S/P tend towards 1. Both ratios move towards 1 as and when, among other things, the Warrant's term gets longer and therefore the Warrant's initial time value rises.

The Warrants issued by Belfius Bank have a long term. The unavoidable consequence of this is that the initial leverage effect of the Warrant is significantly higher than 1. That also remains so for a large part of the lifetime of the Warrant.

2.2.1.4. The influence of trading or hedging transactions of the Issuer on the Warrants

The Issuer may in the course of its normal business activity engage in trading in the Underlying Value. In addition, the Issuer may conclude transactions in order to hedge itself partially or completely against the risks associated with the issue of the Warrants. These activities of the Issuer may have an influence on the market price of the Warrants. A possibly negative impact of the conclusion or dissolution of these transactions on the value of the Warrants cannot be excluded.

2.2.1.5. Change of law

The Terms and Conditions of the Warrants are, save to the extent referred to therein, based on Belgian law in effect as at the date of issue of the relevant Warrants. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or changes to the laws in Belgium, other jurisdictions (such as FATCA under US law) or on a supranational level (e.g., EU Financial Transaction Tax) or administrative practice after the date of issue of the relevant Warrants. Investors should note that the provisions of the Terms and Conditions contain certain provisions dealing with a change of law. Such provisions will be applied, in accordance with the law in force at the relevant time.

In addition, any relevant tax law or practice applicable as at the date of this Base Prospectus and/or the date of purchase or subscription of the Warrants may change at any time (including during any subscription period or the Exercise Period of the Warrants). Any such change may have an adverse effect on a Warrantholder, including that (i) the Warrants may be cancelled before their Maturity Date due to whatsoever change of law resulting in the Issuer no longer being legally entitled to execute its obligations arising from this Base Prospectus and the relevant Final Terms, (ii) the liquidity of the Warrants may decrease, and/or (iii) the tax treatment of amounts payable or receivable by or to an affected Warrantholder may be less than otherwise expected by such Warrantholder.

2.2.2. Risks related to the Market Risk and Underlying

Due to fluctuating supply and demand for the Warrants, there is no assurance that their value will correlate with movements of the Underlying Value. Prospective purchasers intending to purchase Warrants to hedge against the market risk associated with investing in the Underlying Value should recognize the complexities of utilizing Warrants in this manner. For example, the value of the Warrants may not exactly correlate with the value of the Underlying Value.

3. CHOICES MADE BY THE ISSUER

According to Article 8 of the Prospectus Regulation, the Issuer has chosen to issue Warrants under a base prospectus. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms. In addition, the Issuer chooses as its home Member State the Kingdom of Belgium.

The Issuer has freely defined the order in the presentation of the required items included in the schedules and building blocks of the Commission delegated regulation (EU) 2019/980 according to which this Base Prospectus is drawn up. The chosen presentation is a consequence of the combination of Annex 6, Annex 14 and Annex 18 of Commission delegated regulation (EU) 2019/980. In order to enable the Warrantholder to identify in the presentation below the corresponding provisions of Commission delegated regulation (EU) 2019/980, cross-references will be made to the relevant annexes of Commission delegated regulation (EU) 2019/980 and their subsections. Finally, any items which do not require, in their absence, an appropriate negative statement according to Commission delegated regulation (EU) 2019/980, are not included in the presentation when the Issuer so determines.

4. RESPONSIBILITY STATEMENT

(Annex 6.1 and 14.1 of Commission delegated regulation (EU) 2019/980)

Belfius Bank, with statutory seat at 1210 Brussels, Place Charles Rogier 11, Belgium, as Issuer, accepts responsibility for the information given in this Base Prospectus. Having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Base Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

5. DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

This Base Prospectus should be read and construed in conjunction with:

- (a) the audited consolidated accounts of Belfius Bank for the years ended 31 December 2018¹⁰ and 31 December 2019¹¹ and, including the reports of the statutory auditors in respect thereof, as well as for Belfius Bank the half-yearly report for the period ending 30 June 2020 (the “**Half-Yearly Report 2020**”)¹²;
- (b) the disclosure document on alternative performance measures (“**APM**”) for the year ended 31 December 2019 and the half-yearly document for the period ending 30 June 2020¹³; and
- (c) the prospectus of the Underlying Value, which is attached to this Base Prospectus as Annex 2.

Such documents shall all be incorporated by reference in and form part of this Base Prospectus, save that any statement contained in a document which is incorporated by reference herein shall be modified or superseded for the purpose of this Base Prospectus to the extent that a statement contained herein modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall not, except as so modified or superseded, constitute a part of this Base Prospectus.

Copies of all documents incorporated by reference in this Base Prospectus may be obtained without charge from the offices of Belfius Bank and on its website (<https://www.belfius.be/>).

The tables below set out the relevant page references for:

- (a) the (i) consolidated balance sheet, (ii) consolidated statement of income, (iii) consolidated statement of comprehensive income, (iv) consolidated statement of change in equity, (v) consolidated cash flow statement, (vi) audit report on the consolidated accounts, (vii) notes to the consolidated financial statements, (viii) non-consolidated balance sheet, (ix) non-consolidated statement of income, (x) audit report on the non-consolidated accounts and (xi) APMs of Belfius Bank.
- (b) the (i) unaudited consolidated balance sheet, (ii) unaudited consolidated statement of income, (iii) unaudited consolidated statement of comprehensive income, (iv) unaudited consolidated statement of change in equity, (v) unaudited consolidated cash flow statement, (vi) limited review report on the consolidated accounts, and (vii) notes to the consolidated financial statements of Belfius Bank for the period ended 30 June 2020 as set out in the Half-Yearly Report 2020¹⁴.

Information contained in the documents incorporated by reference other than information listed in the table below is for information purposes only, and does not form part of this Base Prospectus. Such non-incorporated parts are deemed not relevant for the investor, or are covered elsewhere in this Base Prospectus.

The consolidated balance sheet and consolidated statement of income of Belfius Bank can be found in the section headed “6. Belfius Bank SA/NV” of this Base Prospectus.

¹⁰ Available on https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate/investors/ratios-en-rapporten/belfius-reports/en/bel_RA_2018_en.pdf.

¹¹ Available on https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate/investors/ratios-en-rapporten/belfius-reports/en/Belfius_Annual_Report_2019.pdf.

¹² Available on <https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate/investors/ratios-en-rapporten/belfius-reports/nl/1H%202020%20Half-yearly%20Report.pdf>.

¹³ Available on <https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate/investors/ratios-en-rapporten/belfius-reports/nl/APM%201H%202020.pdf>.

¹⁴ Available on <https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate/investors/ratios-en-rapporten/belfius-reports/nl/1H%202020%20Half-yearly%20Report.pdf>.

Belfius Bank SA/NV

(refer to pages of the Report(s))

	Annual Report 2018	Annual Report 2019	Half-Yearly Report 2020
	(English version) audited	(English version) audited	(English version) unaudited – condensed
Consolidated balance sheet	144	176	80
Consolidated statement of income	148	178	82
Consolidated statement of comprehensive income	150	180	84
Consolidated statement of change in equity	152	182	86
Consolidated cash flow statement	158	187	91
Audit report on the consolidated accounts	318	326	150
Notes to the consolidated financial statements	161	189	95
Non-consolidated balance sheet	330	336	N/A
Non-consolidated statement of income	333	339	N/A
Audit report on the non-consolidated accounts	336	341	N/A
Alternative performance measures APM	N/A	N/A	N/A

6. BELFIUS BANK SA/NV

(Annex 6.4 of Commission delegated regulation (EU) 2019/980)

6.1. Belfius Bank profile

Belfius Bank is a public limited company (*naamloze vennootschap/société anonyme*) established on 23 October 1962 for an unlimited duration and incorporated under Belgian law which collects savings from the public. The Issuer is licensed as a credit institution in accordance with the Law of 25 April 2014 on the status and supervision of credit institutions (the “**Banking Law**”). It is registered with the Crossroads Bank for Enterprises under business identification number 0403.201.185 and has its statutory seat at 1210 Brussels, Place Charles Rogier 11, Belgium. Belfius Bank’s LEI code is A5GWLFH3KM7YV2SFQL84.

Its contact details for the purpose of this Base Prospectus are the following:

Belfius Bank SA/NV

Place Charles Rogier 11, B-1210 Brussels, Belgium

Telephone: +32 2 222 11 11

Website: <https://www.belfius.be>

The share capital of Belfius Bank as at 30 June 2020 was three billion, four hundred and fifty-eight million, sixty-six thousand, two hundred and twenty-seven euro and forty-one cents (EUR 3,458,066,227.41) and is represented by 359,412,616 registered shares. The shareholding of Belfius Bank is as follows: 359,407,616 registered shares are held by the public limited company of public interest Federal Holding and Investment Company (“**FHIC**”), in its own name, but on behalf of the Belgian State, and 5,000 registered shares are held by the public limited company Certi-Fed. Certi-Fed is a fully-owned subsidiary of FHIC. Belfius Bank shares are not listed.

At the end of June 2020, the total consolidated balance sheet amounted to EUR 188.5 billion.

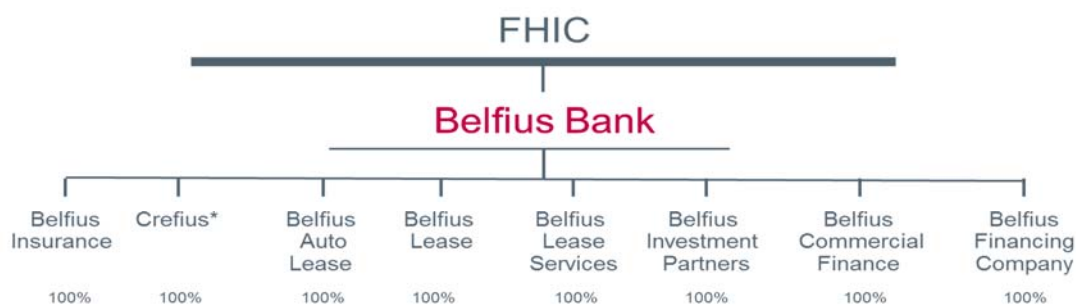
There have been no material contracts that are entered into in the ordinary course of Belfius Bank’s business which could result in any member of the Belfius group being under an obligation or an entitlement that is material to Belfius Bank’s ability to meet its obligations to Warrantholders.

The auditors of Belfius Bank for the historical financial information covered by this Base Prospectus are Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, Belgium, being a member of the Belgian *Instituut van de Bedrijfsrevisoren / Institut des Réviseurs d’Entreprises*.

The mandate of Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA ended after the ordinary general meeting of shareholders of Belfius Bank held on 29 April 2020. KPMG Réviseurs d’Entreprises SCRL, represented by Olivier Macq and Kenneth Vermeire, Luchthaven Brussel Nationaal 1 K, 1930 Zaventem, being members of the Belgian *Instituut van de Bedrijfsrevisoren / Institut des Réviseurs d’Entreprises*, were appointed as statutory auditors of Belfius Bank by its ordinary general meeting of shareholders for a term of three years.

With an essentially Belgian balance sheet for its commercial activities and customers from all segments, Belfius Bank is in a position to act as a universal bank “of and for Belgian society”. Belfius Bank is committed to maximal customer satisfaction and added social value by offering products and providing services with added value through a modern distribution model. Thanks to a prudent investment policy and a carefully managed risk profile, Belfius Bank aspires to a sound financial profile that results in a solid liquidity and solvency position.

Simplified Group structure (as at the date of this Base Prospectus)



* Crefius is involved in granting and managing mortgages loans

Belfius and its consolidated subsidiaries are referred to in this Base Prospectus as “**Belfius**”.

6.2. Main commercial subsidiaries

Belfius Insurance

Insurance company marketing life and non-life insurance products, savings products and investments for individuals, the self-employed, liberal professions, companies and the public and social sector. At the end of June 2020, total consolidated balance sheet of Belfius Insurance amounted to EUR 21 billion¹⁵.

Crefius

Company servicing and managing mortgage loans. At the end of June 2020, total balance sheet of Crefius amounted to EUR 41 million¹⁶.

Belfius Auto Lease

Company for operational vehicle leasing and car fleet management, maintenance and claims management services. At the end of June 2020, total balance sheet of Belfius Auto Lease amounted to EUR 420 million¹⁷.

Belfius Lease

Company for financial leasing and renting of professional capital goods. At the end of June 2020, total balance sheet of Belfius Lease amounted to EUR 954 million¹⁸.

Belfius Lease Services

Financial leasing and renting of professional capital goods to the self-employed, companies and liberal professions. At the end of June 2020, total balance sheet of Belfius Lease Services amounted to EUR 2,023 million¹⁹.

Belfius Commercial Finance

¹⁵ Belfius 1H 2020 Results - Presentation to analysts and investors, slide 56, available at: <https://www.belfius.be/about-us/en/investors/results-reports/results>.

¹⁶ Total IFRS balance sheet before consolidation adjustments.

¹⁷ Total IFRS balance sheet before consolidation adjustments.

¹⁸ Total IFRS balance sheet before consolidation adjustments.

¹⁹ Total IFRS balance sheet before consolidation adjustments.

Company for financing commercial loans to debtors, debtor in-solvency risk cover and debt recovery from debtors (factoring). At the end of June 2020, total balance sheet of Belfius Commercial Finance amounted to EUR 900 million²⁰.

Belfius Investment Partners

Company for administration and management of funds. At the end of June 2020, total balance sheet of Belfius Investment Partners amounted to EUR 151 million²¹.

6.3. Financial results

Results 2019

In 2019, the net consolidated result for Belfius Bank, before and after tax, was EUR 918 and EUR 667 million respectively. Belfius Banking Group contributed EUR 460.9 million and Belfius Insurance contributed EUR 206.7 million.

Total income was EUR 2,489 million, an increase of 5% over 2018. Both net interest income of EUR 1,488 million (+3%) and net fee and commission income of 563 million (+5%) of the bank rose, despite a very challenging financial environment characterised by persistent low interest rates and the continued risk aversion of customers regarding investments. Belfius Bank's insurance business, both in Life and Non-Life, contributed EUR 295 million and EUR 199 million respectively to total earnings. Taking account of the negative impact of EUR 205 million in banking levies, other income was EUR -56 million.

Belfius Bank was also successful in keeping its costs under tight control, limiting its overheads to EUR 1,452 million (+2%), while at the same time implementing an investment programme in innovative digital solutions for its customers and recruiting additional commercial and specialist talent for the further development of its services. Combined with increased revenue, this resulted in a substantially improved Cost-Income ratio of 58%, compared to 60% in 2018.

As the result of the increased credit risk on a small number of specific files in the corporate sector, cost of risk rose to EUR 111 million. Without this impact, the cost of risk for the overall credit portfolio remained historically low and continued to progress in line with what can be expected in relation to the current strong growth in credit-related activities.

The tax expense including deferred taxes increased with EUR 35 million, or 16%, to EUR 252 million for the year ended 31 December 2019, compared to EUR 217 million for the year ended 31 December 2018.

Total equity increased by EUR 546.4 million, or 5.5%, to EUR 10.5 billion as at 31 December 2019 compared to EUR 10.0 billion as at 31 December 2018. The increase was mainly due to the profit for the period of EUR 667 million. This was partially offset by the payment of the full year 2018 dividend of EUR 363 million (of which EUR 100 million was already paid as interim dividend in the second half of 2018) and an interim dividend of EUR 100 million on the 2019 profits paid in August 2019. Following the ECB recommendation dated 27 July 2020 to banks to not pay dividends during the COVID-19 pandemic, Belfius Bank has decided not to pay out an additional dividend of EUR 161 million for the year 2019 from 1 October 2020 to 1 January 2021, but to integrate this result in retained earnings.

At the end of 2019, CET 1 ratio amounted to 15.9%²². CET 1 capital amounted to EUR 8,941 million and the regulatory risk exposure of Belfius Bank increased to EUR 56,398 million. At the end of 2019, the Belfius Bank leverage ratio – based on the current CRR/CRD IV legislation – stood at 6.0%.

²⁰ Total IFRS balance sheet before consolidation adjustments.

²¹ Total IFRS balance sheet before consolidation adjustments.

²² Based on the decision of the General Assembly of 29 April 2020 to pay only an ordinary dividend of EUR 100 million in respect of the accounting year 2019

Results 1H 2020

Results 1H 2020 – Financial results

Consolidated **net income** 1H 2020 reached EUR 21 million, much lower than in 1H 2019 (EUR 304 million), mainly due to impact of the COVID-19 crisis on cost of risk and on fair values through P&L (accounted for in other income and in life insurance income), while net interest income, fee & commission income as well as non-life insurance income remained solid. The operational costs ended up in line with 1H 2019 level. The contribution to the profit 1H 2020 of Belfius Bank and Belfius Insurance is EUR -68 million and EUR +89 million respectively.

1H 2020 **total income** amounted to EUR 1,132 million, EUR 23 million lower than 1H 2019.

- Still growing **net interest income bank** (EUR 779 million in 1H 2020 vs EUR 738 million in 1H 2019) thanks to higher outstanding loans with, on average, a higher margin more than offsetting the negative impact from lower interest rates and higher non-maturing deposits in 1H 2020. The negative impact (upfront modification loss) from the moratorium on mortgage loans amounted to EUR 9.5 million in 1H 2020. The net interest income bank was also supported by the large restructuring of a specific corporate leasing file.
- Higher **net fee and commission income bank** (EUR 302 million in 1H 2020 vs EUR 268 million in 1H 2019), mainly due to higher management fees and entry fees.
- Strong increase of **non-life insurance income** (EUR 129 million in 1H 2020 vs EUR 90 million in 1H 2019) thanks to a better NCR as a consequence of the COVID-19 lockdown period and related to lower claims frequencies in some branches.
- Lower **life insurance income** (EUR 115 million in 1H 2020 vs EUR 171 million in 1H 2019), due to the negative impact on financial results on life insurance reserves' investments, particularly from financial instruments accounted for in fair value through P&L.
- **Other income** amounted to EUR -193 million in 1H 2020, a strong decrease from the level in 1H 2019 (EUR -112 million). Although other income includes the capital gain for the bank on the (partial) sale of buildings (EUR 23 million), this was more than offset by the bank levies for the year (EUR 222 million in 1H 2020 versus EUR 205 million in 1H 2019) and the negative impact of items booked at fair value through P&L due to the widening of the credit and funding spreads in 1Q 2020.

Costs remained broadly stable (EUR 711 million in 1H 2020 vs EUR 710 million in 1H 2019), despite increasing investments in data and digitalization innovation efforts, thanks to lower staff expenses and costs savings from operations impacted by the COVID-19 crisis.

Cost-income ratio stood at 63% in 1H 2020, compared to 61% in 1H 2019.

Overall, in current challenging macro-economic context, Belfius Bank is still able to further grow its net interest income, net fee and commission income and non-life insurance income, and to contain its operating costs, leading to an overall resilient **pre-provision income** (before credit cost risk) of EUR 421 million in 1H 2020 (vs EUR 445 million in 1H 2019), even considering the negative impacts from the financial markets' turmoil (especially in 1Q 2020), impacting negatively fair value of financial instruments accounted in fair value through P&L.

In light of the COVID-19 crisis, Belfius Bank made a detailed analysis of its credit risk portfolio and increased its IFRS 9 provisions materially in line with the strongly deteriorated economic environment, leading to a **cost of risk** through P&L strongly increasing from EUR 30 million in 1H 2019 to EUR 393 million in 1H 2020 (or approximately 30 bps of the outstandings²³), of which EUR 311 million (24 bps) can economically be labelled as Belfius Bank's current best estimate "ex-ante provisioning" of expected losses due to the effects of the COVID-19 crisis.

²³ Calculated as the 1H 2020 YTD cost of risk divided by FIRST HALF average (i) loans and advances due from credit institutions (excl. cash collateral) and from customers measured at amortized costs, (ii) debt securities and equity instruments measured at amortized costs and at FV through OCI (excl. participations and equity) and (iii) guarantees granted.

As a result, the **net income before taxes** amounted to EUR 26 million in 1H 2020, compared to EUR 414 million in 1H 2019.

The **tax expenses** amounted to EUR 5 million in 1H 2020 compared to EUR 110 million in 1H 2019, mainly due to lower taxable profit in entities of Belfius Bank. The Effective Tax Rate (ETR) in 1H 2020 stood at 19%.

As a consequence, **consolidated net income** 1H 2020 reached EUR 21 million, much lower than in 1H 2019 (EUR 304 million).

In terms of solidity metrics, in current unprecedented circumstances, Belfius Bank continues to display sound solvency and risk metrics. The CET 1-ratio amounted to 15.5% end of June 2020, down 33 bps compared to end 2019. This evolution is explained by a decrease of the CET 1 capital (-26 bps) and a limited increase of the regulatory risk exposures (-7 bps). The **total capital ratio** amounted to 19.0% end of June 2020, compared to 19.2% end 2019. The **Leverage ratio** amounted to 5.6% end of June 2020, slightly lower than end 2019 (6.0%).

The **LCR ratio** and the **NSFR ratio** stand at 134% and 122% respectively. The **Solvency II-ratio** for Belfius Insurance equals a solid 215% at the end of June 2020. The asset quality ratio stood at 1.97% as of June 2020.

Total shareholders' equity (Net Asset Value) amounted to EUR 9.7 billion at the end of June 2020 (versus close to EUR 10 billion at the end of December 2019), a slight negative evolution mainly due to negative evolutions in financial instruments booked at fair value through OCI.

Results 1H 2020 – Impacts of the COVID-19 crisis

Since the first months of 2020, the COVID-19 pandemic has massively disrupted the world in many respects, including from a social and economic point of view, on top of its dramatic sanitary impacts.

Belgium has also been severely affected by COVID-19. The authorities announced on 17 March 2020 a nationwide lockdown, requesting individuals to stay at home and companies to implement homeworking whenever possible. This lockdown was maintained until 4 May. Since then, the authorities have regularly adapted the measures and restrictions, depending on the evolution of the situation.

Belfius Bank reacted very early on to the COVID-19 situation by first designing a crisis governance, with daily and weekly crisis Management Board meeting since February 2020, in order to address all key aspects of Belfius Bank's general functioning, including:

- the operational risks, especially for safeguarding the health of our staff and the business continuity of our services towards our customers,
- and the financial risks, including the impacts on the financial markets, on liquidity and solvency, on credit risks and profit & loss accounts.

With regard to the operational aspects, Belfius Bank was fully ready for the lockdown and the subsequent homeworking mode, including from an IT point of view. The branch network remained open, although direct interactions were carried out under strict conditions. As expected, the incoming calls (either to the branches or to our call center Belfius Connect) significantly increased during the lockdown. In addition, customers also shifted a lot of their banking interactions to the digital channels. As an example, the number of investment transactions signed digitally more than doubled from former levels during the COVID-19 crisis.

The COVID-19 pandemic and the subsequent lockdown measures are also having a far-reaching impact on the financial situation of the businesses and individuals across the country. To help mitigate these impacts, the Belgian federal government quickly installed an economic task force responsible for reducing the economic consequences of the COVID-19 virus pandemic leading to two different programmes designed to support the individuals, self-employed and businesses affected by the COVID-19 crisis: a Payment Holiday scheme for different loan types and two Guarantee Schemes for certain new loans.

Since the beginning of the COVID-19 crisis, Belfius Bank has played a prominent role in these schemes. During 1H 2020:

- Support to customers through deferment of payment on 16,166 mortgage loans (total portfolio of EUR 1.6 billion). In addition, contractual payment deferments were also granted to customers on 8,331 mortgage loans (total portfolio of EUR 918 million);
- Support to business and corporate customers through deferment of payment on 24,261 loans and 14,483 leasing contracts (total portfolio of EUR 4.3 billion and EUR 818 million respectively);
- In addition, 491 of so-called COVID-19 loans – under the Guarantee Schemes – were granted to business and corporate customers (for a total of EUR 329 million).

On the insurance side, Belfius Insurance also executed support to its customers, including through the delay of premium payments (especially on insurance policies related to mortgage loans) and extended covers (a.o. for health care facility volunteers and for the delivery / take away activity).

Belfius Bank was of course not immune to the sharp decline in economic activity, the volatility of the financial markets, the widening of credit spreads and the increased cost of risk. Its 1H 2020 financials have been materially impacted, a.o. with following specifically COVID-19 related²⁴ elements:

- A credit cost of EUR 393 million based on the IFRS 9 expected credit losses analysis. The underlying macro-economic factors and scenarios led to a cost of risk of EUR 145 million. The management overlays on expected credit losses for certain risk pockets that were particularly hit by the COVID-19 pandemic added a further EUR 167 million. Finally, EUR 81 million were booked for a limited number of corporate clients that migrated to stage 3 in 1H 2020.
- A modification loss of EUR 9.5 million was accounted for as a result of the payments deferments granted on mortgages loans for so-called “vulnerable clients”, following the moratorium granted on mortgage loans.
- The net income from financial instruments measured at fair value through profit or loss was negatively impacted, following the negative impact of the COVID-19 outbreak on credit spreads as well as equity markets.

Prospects

Other than set out in this Base Prospectus, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements.

Significant changes in the financial performance

Other than set out in this Base Prospectus, there are no significant changes in the financial performance of the Issuer subsequent to the period covered by the historical financial information.

6.4. Minimum CET 1 Ratio Requirement (SREP)

Since 2Q 2020, Belfius Bank must thus comply with a minimum CET 1-ratio of 9.625%, that is composed of

Minimum CET 1 Requirement (In %)	1H2020
Pillar I minimum	4.5%
Pillar II requirement	1.125%
Capital conservation buffer	2.5%
Buffer for (other) domestic systemically important institutions	1.5%
MINIMUM CET 1 - RATIO REQUIREMENT	9.625%
Countercyclical buffer	0.00%
MINIMUM CET 1 - RATIO REQUIREMENT (incl. CCyB)	9.625%

The ECB has also confirmed the Pillar 2 Guidance (P2G) for Belfius Bank of 1% CET 1-ratio for 2020.

²⁴ This list does not intend to be complete, but to give a first high level summary. Moreover, some elements mentioned could be directly linked to other factors than the Covid-19 crisis, as for instance migration of loan files to stage 3

Further to these regulatory requirements, before the COVID-19 crisis, Belfius Bank defined in its Risk Appetite Framework that, in normal market circumstances and under stable regulations, it would strive to respect a minimum operational CET 1-ratio of 13.5%, on solo and consolidated levels.

Following the COVID-19 crisis, and policymakers' request to and Belfius Bank's intention and strategy to continue to support the Belgian economy in these circumstances, the Board of Directors of Belfius of 28 May 2020 decided to allow Belfius Bank to operate, if need be, during this crisis, on a temporarily basis and for credit risk deterioration, provisioning and/or loss absorption purposes only, within a CET 1 ratio range of 12.5% to 13.5%. If that situation were to occur during COVID-19 crisis times, Belfius Bank would still intend to revert in a timely way to the former minimum operational CET 1 ratio level of 13.5% once the economical and financial context would normalize again.

6.5. Activities

Segment reporting

Analytically, Belfius Bank splits its activities and accounts in three segments: Retail and Commercial (RC), Public and Corporate (PC) and Group Center (GC); with RC and PC containing the key commercial activities of Belfius Bank.

- **Retail and Commercial (RC)**, managing the commercial relationships with individual customers and with small & medium sized enterprises both at bank and insurance level.
- **Public and Corporate (PC)**, managing the commercial relationships with public sector, social sector and corporate clients both at bank and insurance level.
- **Group Center (GC)**, containing the residual results not allocated to the two commercial segments. This mainly consists of results from Bond and Derivative portfolio management.

6.5.1. Retail and Commercial (RC)

6.5.1.1. RC business description

Belfius Bank offers individuals, self-employed persons, the liberal professions (*i.e.*, doctors, lawyers, etc.) and SMEs a comprehensive range of retail, commercial, private banking, wealth management and insurance products and services. Belfius Bank serves its 3.7 million customers through its integrated omni-channel distribution network, which includes more than 611 branches, its modern interaction platform Belfius Connect, and a large number of automatic self-banking machines. Belfius Bank has also been developing a digital strategy and is now a leader in mobile banking with over 1.5 million active mobile users.

Belfius Insurance, a subsidiary of Belfius Bank, offers insurance products to its customers through the Belfius Bank branch network, as well as through the tied agent network of DVV/LAP insurance. Belfius Bank's bankinsurance model is fully integrated, with insurance expertise offered through Belfius Bank branches and the omni-channel distribution network. It also offers insurance products through Corona Direct Insurance, which is, according to Assuralia, the fastest growing full direct insurer in Belgium. Corona Direct Insurance operates exclusively via digital media and call channels. Through its Elantis and DVV/LAP brands, Belfius Insurance also offers mortgage loans and consumer loans to its customers.

Belfius Insurance is overall the fifth largest insurer²⁵ in Belgium.

6.5.1.2. RC commercial performance in 1H 2020

The commercial activity continues to show excellent dynamics. In this COVID-19 crisis environment, we saw a very strong increase in Savings and Investments' outstandings of RC customers reaching EUR 117.0 billion with a growth of EUR 2.8 billion in 1H 2020, stemming as expected during such uncertain crisis-times from the large increase in Non Maturing Deposits (saving and sight accounts).

²⁵ Based on the Assuralia 2018 Study.

On-balance sheet deposits amounted EUR 76.1 billion on 30 June 2020, up +6.0% from the end of 2019. This was driven by good growth in the funds deposited in current and savings accounts, which reached EUR 18.0 billion (+17.1%) and EUR 49.6 billion (+5.3%) respectively at the end of June 2020. The investments in term products continued to decrease: -35.8% for savings certificates and -34.0% for term accounts.

Off-balance sheet investments have held up well and amounted to EUR 30.7 million on 30 June 2020, with a limited decrease of 2.8% over 1H 2020, despite the economic turmoil, unfavourable market conditions and market volatility.

Life insurance reserves for investment products amounted to EUR 10.2 billion, down 6.3% compared to the end of 2019. Investments in Branch 21 life insurance guaranteed products decreased due to the low interest rates environment, but that drop was partially offset by an increase in Branch 23 unit-linked products.

Total loans to RC customers rose strongly to EUR 54.8 billion at the end of June 2020. The increase occurred mainly in mortgage loans (+2.8% vs end of 2019) and business loans (+4.0%). Mortgage loans, which account for two thirds of all loans, amounted to EUR 36.5 billion at the end of June 2020, while consumer loans and business loans stood at EUR 1.7 billion and EUR 16.1 billion respectively.

New long term loans granted to retail and commercial clients during 1H 2020 amounted to EUR 5.4 billion compared to EUR 5.8 billion in 1H 2019. In 1H 2020, the new production of mortgage loans slightly decreased from EUR 3.1 billion in 1H 2019 to EUR 2.9 billion. During the same period, EUR 2.2 billion in new long-term business loans were granted, in line with 1H 2019.

Total insurance gross written premiums from customers in the Retail and Commercial segment amounted to EUR 661 million in 1H 2020, compared to EUR 770 million in 1H 2019, a decrease of 14%.

Life insurance production²⁶ stood at EUR 809 million in 1H 2020²⁷, a decrease of 20% compared to 1H 2019²⁸. The COVID-19 crisis and low interest rates (guaranteed rates at a historical low level) have weighed on the sales of investment products (including on Branch 21, on Branch 44 and 23). 1H 2019 had also benefited from a record production in Branch 23 products investing in Belfius Bank (structured) bond issuances.

Non-life insurance gross written premiums in 1H 2020 stood at EUR 329 million, up 4.3% compared to 1H 2019, mainly thanks to the bank distribution channel (increase by more than 11.4%).

The “one-stop-shopping” concept of Belfius continued to work effectively. The mortgage loan cross-sell ratio for property insurance stood at 84.7% in 1H 2020 stable compared to 1H 2019. With a ratio of 134% in 1H 2020 Belfius also continued to show a solid mortgage loan cross-sell ratio for credit balance insurance (although slightly decreasing compared to 1H 2019 at 138%).

Total Life insurance reserves in the Retail and Commercial segment amounted to EUR 12.3 billion, a decrease of 5.1% since the end of 2019 at EUR 13.0 billion. Unit-linked reserves (Branch 23) increased by 4.3% (however impacted by negative market effect due to COVID-19 crisis), while traditional guaranteed life reserves (Life Branch 21/26) decreased by 8.8%, demonstrating the ongoing life product mix transformation from guaranteed products to unit-linked products.

Belfius continues to set the pace in mobile banking in Belgium and further developed its digitally supported business model. On 30 June 2020, Belfius apps for smartphones and tablets had 1,495,000 users (+5.6% compared to end of 2019) and were consulted by these customers on average (slightly more than) once a day. The very high satisfaction figures show that continuous innovation, combined with our focus on user-friendliness and usefulness for the customer pays off.

Belfius continues to extend the functionalities of its direct channels. In 1H 2020, 70% of the new pension saving contracts, 45% of the new credit cards and 37% of the new savings accounts were subscribed via direct channels.

²⁶ Gross Written Premiums and transfers.

²⁷ Of which EUR 331 million Gross Written Premiums and EUR 477 million transfers.

²⁸ Of which EUR 454 million Gross Written Premiums and EUR 552 million transfers.

RC net income after tax decreased strongly from EUR 236 million in 1H 2019 to EUR 143 million in 1H 2020.

6.5.2. Public and Corporate (PC)

6.5.2.1. PC business description

Belfius offers services to the Belgian public and social sectors (including hospitals, schools, universities and retirement homes). It provides these clients with a wide and integrated range of products and services, including credit lending, treasury management, insurance products, financial markets products and financial IT tools. Belfius Bank's corporate banking activities are focused on large- and medium-sized corporates which have a decision making centre in Belgium as well as corporates with international business activity.

Belfius Insurance also sells insurance products to its public and social sector clients. Specific life insurance solutions are offered, especially pension insurance in the first and second pension pillars for civil servants and investment products in Branch 26 (life insurance with a capital guarantee and guaranteed minimum return, to which a variable profit participation feature may be added).

6.5.2.2. PC commercial performance in 1H 2020

On 30 June 2020, total savings and investments of PC customers stood at EUR 38.9 billion, an increase of 4.6% compared with the end of 2019. On-balance sheet deposits increased by EUR 1.6 billion (+7.0%), to EUR 24.8 billion. The off-balance sheet investments of PC customers stayed steady at EUR 13.6 billion, still enjoying a satisfactory organic growth compensating the negative markets effects observed during the COVID-19 crisis. Life insurance reserves for investment products amounted to EUR 0.5 billion.

Total loans to PC customers increased by EUR 2.5 billion (+6.1%) to EUR 43.1 billion. Outstanding loans in Public and Social banking increased by 3.6% in a context where Public Authorities had to face a sanitary crisis and associated increase of (temporary) unemployment. The Corporate outstanding loans recorded a growth of 10.5% compared to December 2019. This increase was particularly strong in May-June following the COVID-19 crisis. The Off-balance sheet commitments stayed stable at EUR 20.8 billion.

Belfius granted EUR 3.9 billion of new long-term loans to Corporate customers and the Public sector in 1H 2020. Long-term loan production for Corporate customers still further increased by 7% to EUR 2.7 billion. This increase was not only the result of our growth ambition in this corporate segment but also the testimony that Belfius intends to be "Meaningful" for the Belgian Society by supporting (also) the Corporate sector in the COVID-19 crisis context.

Moreover, Belfius granted EUR 1.1 billion in new long-term funding to the Public sector. The bank is and remains undisputable market leader and responds to every loan request tender from Public sector entities. Belfius services the management of the treasury of practically all local authorities.

Belfius also confirmed its position as leader in Debt Capital Markets (DCM) for (semi-)Public and Corporate customers by offering diversified financing solutions. During 1H 2020, the bank has placed a total funding amount of EUR 4.7 billion short term and EUR 1.1 billion long term notes (allocated amount). This further increase in comparison to 2019 confirms the position of Belfius as leader in bond issues for Belgian corporate clients.

Belfius also structured and placed capital market transactions within Equity Capital Markets (ECM), such as IPO's, capital increases and private placement of shares for various corporate clients in 1H 2020. These mandates were executed in close cooperation with Kepler Cheuvreux, Europe's leading independent equity broker, with whom Belfius forms a strategic partnership since end 2017 creating a solid and innovative equity franchise with strong local presence in Belgium.

With regard to insurance activities, total gross written premiums in the Public and Corporate segment amounted to EUR 193 million in 1H 2020. Gross written premiums in the life segment amounted to EUR 135 million in 1H 2020, a decrease of 9.9% compared to 1H 2019, due to the management decision (driven by low interest rates) not to offer Branch 26 investment products in 2020. Production of pension products increased by approximately 3%. Gross written premiums in the non-life segment amounted to EUR 58 million in 1H 2020, a

decrease of EUR 10 million or -15.1% compared to 1H 2019. As a reminder, this decrease reflects the decision of Belfius Insurance (since 2Q 2018) to focus its non-life insurance business on the segment of social sector through direct distribution and to put in run-off the non-life activities towards other institutional and corporate customers through the brokerage and bank channel. This decision enabled to reallocate freed-up resources to its strong development in non-life insurance business with SME customers through its own (bank and DVV) distribution channels

PC net income after tax amounted to EUR -83 million in 1H 2020 compared to EUR 117 million in 1H 2019.

6.5.3. Group Center (GC)

Group Center operates through two sub-segments:

- Run-off portfolios, inherited from the Dexia era, which are mainly comprised of:
 - a portfolio of bonds issued by international issuers, especially active in the public and regulated utilities sector (which includes UK inflation-linked bonds), covered bonds and ABS/RMBS, the so-called ALM Yield bond portfolio;
 - a portfolio of credit guarantees, comprising credit default swaps and financial guarantees written on underlying bonds issued by international issuers, and partially hedged by Belfius with monoline insurers (mostly Assured Guaranty); and
 - a portfolio of derivatives with Dexia entities as counterparty and with other foreign counterparties.
- ALM liquidity and rate management and other Group Center activities, composed of liquidity and rate management of Belfius (including its ALM Liquidity bond portfolio, derivatives used for ALM management and the management of central assets) and other activities not allocated to commercial activities, such as corporate and financial market support services (*e.g.*, Treasury), the management of two former specific loan files inherited from the Dexia era (loans to Gemeentelijke Holding/Holding Communal and Arco entities), and the Group Center of Belfius Insurance.

These portfolios and activities are further described below:

6.5.3.1. Bond Portfolio

ALM Liquidity bond portfolio

The ALM Liquidity bond portfolio is part of Belfius Bank's total LCR liquidity buffer and is well diversified with high credit and liquidity quality.

At the end of June 2020, the ALM Liquidity bond portfolio stood at EUR 8.2 billion²⁹, up EUR 0.1 billion or +1.8% compared to December 2019. At the end of June 2020, the portfolio was composed of sovereign and public sector bonds (63%), covered bonds (30%), corporates bonds (4%) and asset-backed securities (2%). The Belgian and the Italian government bonds in the ALM Liquidity bond portfolio amounted both to EUR 1.5 billion³⁰.

At the end of June 2020, the ALM Liquidity bond portfolio had an average life of 7.5 years, and an average rating of A- (100% of the portfolio being investment grade (IG)) compared to BBB+ at the end of 2019.

ALM Yield bond portfolio

The ALM Yield bond portfolio of Belfius Bank was used to manage excess liquidity (after optimal commercial use in the business lines) and consisted mainly of high quality bonds of international issuers.

²⁹ Nominal amount

³⁰ Nominal amount

At the end of June 2020, the ALM Yield bond portfolio stood at EUR 3.5 billion³¹, down EUR 0.1 billion or -2.9% compared to December 2019. At the end of June 2020, the portfolio was composed of corporates (71%), sovereign and public sector (12%), asset-backed securities (11%), and financial institutions (6%). Almost 85% of the corporate bonds, mainly composed of long-term inflation linked bonds, are issued by highly-regulated UK hospitals, infrastructure companies and utilities such as water and electricity distribution companies. These bonds are of satisfactory credit quality, and the majority of these bonds are covered with a credit protection by a credit insurer (monoline insurer) that is independent from the bond issuer.

At the end of June 2020, the ALM Yield bond portfolio had an average life of 19.2 years and the average rating remained at A. 97% of the portfolio was investment grade (IG).

6.5.3.2. Derivatives portfolio

Derivatives with Dexia-entities and foreign counterparties

During the period during which it was part of the Dexia Group, former Dexia Bank Belgium (now Belfius Bank) was Dexia Group's "competence center" for derivatives (mainly interest rate swaps): this meant that all Dexia entities were able to cover their market risks with derivatives with Dexia Bank Belgium, mainly under standard contractual terms related to cash collateral. Former Dexia Bank Belgium systematically rehedged these derivative positions externally, as a result of which these derivatives broadly appear twice in Belfius Bank's accounts: once in relation to Dexia entities and once for hedging.

The total outstanding notional amount of derivatives with Dexia entities and interest rate derivatives with international counterparties amounted to EUR 14.3 billion³², at the end of June 2020, down EUR 1.6 billion or -10% compared to EUR 15.8 billion³³, at the end of December 2019.

The derivatives with Dexia entities decreased by 4% (or EUR -0.5 billion) to EUR 11.6 billion at the end of June 2020. This decrease is mainly due to amortizations. The derivatives with international counterparties decreased by EUR 1.1 billion (or -29%) to EUR 2.7 billion at the end of June 2020. This strong decrease of the non-collateralised foreign counterparty derivatives is the result of the novation in June 2020 of derivatives with counterparty CAFFIL (Caisse Française de Financement Local) to its holding SFIL and subsequently cleared by LCH.

The fair value of the Dexia and international counterparties' derivatives amounted to EUR 3.3 billion at the end of June 2020. After collateralisation the Exposure At Default (EAD) amounted to EUR 1.0 billion.

At the end of June 2020, the average rating of the total portfolio stood at BBB and the average residual life of the portfolio stood at 12.2 years³⁴.

Credit guarantees

At the end of June 2020, the credit guarantees portfolio amounted to EUR 3.6 billion³⁵, down EUR 0.1 billion or -2.4% compared to December 2019. It related essentially to Financial Guarantees, and Credit Default Swaps issued on corporate/public issuer bonds (85%) and ABS (15%). The good credit quality of the underlying reference bond portfolio, additional protection against credit risk incorporated in the bond itself and the protections purchased by Belfius mainly from various monoline insurers (US re-insurance companies, essentially Assured Guaranty) result in a portfolio that is 100% investment grade (IG) in terms of credit risk profile. This portfolio also contains Total Return Swaps for an amount of EUR 0.4 billion⁽¹⁾.

At the end of June 2020, the average rating of the portfolio stood at A- (compared to A at year end 2019) and the average residual life of the portfolio stood at 9.2 years.

³¹ Nominal amount.

³² Nominal amount.

³³ Pro forma figure- Please note that Kofiba (ex-Dexia Kommunalbank Deutschland / DKD) bought in 2Q 2019 by Helaba and therefore out of Dexia Group is now a collateralized derivative on a foreign counterparty and therefore not more reported here.

³⁴ Calculated on EAD.

³⁵ Nominal amount.

6.5.3.3. Other Group Center activities

The other activities allocated to Group Center include:

- the interest rate and liquidity transformation activity performed within ALM, after internal transfer pricing with commercial business lines, including the use of derivatives for global ALM management;
- the management of two legacy loan files inherited from the Dexia era, *i.e.*, the investment loans to two groups in liquidation, namely Gemeentelijke Holding/Holding Communal and some Arco entities;
- the flow management, among others. hedge management, of internal and external interest rate derivative flows given that Group Center is Belfius Bank's Competence Center for interest rate derivatives;
- treasury activities (money market activities); and
- the results including revenues and costs on assets and liabilities not allocated to a specific business line.

The Group Center of Belfius Insurance is also fully allocated to these other Group Center activities. The Belfius Insurance Group Center contains income from assets not allocated to a specific business line, the cost of Belfius Insurance's subordinated debt, the results of certain of its subsidiaries and costs that are not allocated to a specific business line.

Financial results GC

GC net income after tax stood at EUR -38 million in 1H 2020, compared to EUR -48 million in 1H 2019.

6.6. Post-balance sheet events

6.6.1 COVID-19 moratoria and state guarantees

An extension of the moratorium on repayments of mortgage loans for vulnerable clients (individuals whose income fell below EUR 1,700 per month due to the COVID-19 outbreak) till year-end 2020 has been agreed upon. The charter of Febelfin to this respect was updated at 8 July 2020. As a result, a reassessment of the modification loss will need to be performed.

In addition, a new version of the state guarantee introduced in connection with the COVID-19 outbreak is coming, the analysis of the accounting treatment and impact for Belfius Bank will be performed.

6.6.2. Jaimy

Belfius Insurance further increased its shareholding in Jaimy to 89.19% with a capital injection of EUR 2.5 million on 15 July 2020.

6.7. Risk Management

Credit risk management within Belfius bank

The credit decision processes within Belfius consist of three different types:

- automated decisions where the Bank compares the customer's credit application with a series of technical risk and commercial parameters;
- delegated decisions, *i.e.*, decisions taken by staff to whom, *intuitu personae* and based on the certification of their risk competencies, decision-taking powers have been delegated;
- the regular process of the credit committees.

When granting credits to individuals (essentially mortgage loans), to self-employed and to small enterprises, standardized and automated processes are mainly used, in which the results from the scoring and/or rating models play an important role.

When granting credits to medium-sized and large enterprises as well as Public and Social customers, an individualized approach is implemented. Credit analysts examine the file autonomously and define the customer's internal rating. Then a credit committee takes a decision on the basis of various factors such as solvency, the customer relationship, the customer's prospects, the credit application and the collateral. In the analysis process, credit applications are carefully examined and only accepted if the perspective of continuity and the borrower's repayment capacity are demonstrated.

To support the credit decision process, a Risk Adjusted Return on Capital ("**RAROC**") or RoNRE is used to assess the expected profitability of the credit transaction or even of the full relationship with the customer is adequate (compared to a target level). As such, the RAROC is an instrument for differentiating the risks and for guiding the risk-return combinations in an optimal way.

Belfius Bank has further intensified in 2019 its strategy of being close to its customers. This approach provides a significant added value to our customers, regardless of the segment in which they operate. Credit and risk committees are regionalized and the delegation of decision-making powers to the regional commercial and credit teams is continued, strengthening the principle of decision-by-proximity. This resulted in a greater involvement of the various teams in the decision-making process, as well as stronger monitoring of the use of the delegated powers mentioned above.

The Bank monitors the evolution of the solvency of its borrowers throughout the whole credit lifecycle. The different portfolios of the Retail and Commercial Business for which risk management relies on a portfolio approach are reviewed periodically. Customer ratings, using an individualized approach, are also updated periodically, in line with the Bank's choice to apply AIRB models. The economic review process of credit applications guarantees that any signs of risk can be detected in time and subsequently monitored and/or addressed. It is also complemented with early warning tools to detect proactively clients' financial deterioration. This review process is organized, according to the Credit Review Guideline, in an annual cycle, with in-depth analyses for customers with important credit exposures and/or significant (positive or negative) evolutions in their risk profile.

Fundamentals of credit risk in 2019

The world economy decelerated sharply in 2019 on the back of trade policy uncertainty and geopolitical tensions. Nevertheless, growth in Belgium remained remarkably robust and contracted only slightly, coming down from 1.5% in 2018 to 1.4%. Inflation lowered by the strong deceleration in energy prices. Employment growth decelerated slightly compared to the peak in job creation in 2017. In 2019, according to Graydon, 11,817 Belgian companies were forced to cease business, an increase of 10.29% compared with 2018. This strong increase in bankruptcy, however, is not related to a possible waning economic climate, but rather a consequence of the application of recent legislation (*e.g.*, the new law on ghost companies).

Banking activities in Retail and Commercial

Against this background, lending to the Retail and Commercial business line remained at a high level, and this based on a stable lending policy in general, albeit adjusted for some elements.

The production of mortgage loans reached a record high in 2019, with a volume 43% above the 2018 level (EAD end 2019: EUR 34.0 billion). This substantial increase is explained by the decision of the Flemish government to terminate the tax benefits on mortgage loans and potentially the communication by the NBB of "supervisory expectations regarding the lending standards of mortgage loans" obliging banks to strengthen their underwriting criteria. The anticipation on these measures, which enter into force in 2020, in combination with the low interest rates has boosted the production in the 2nd half of the year. The share of loans with a longer maturity combined with a slightly higher loan-to-value ("**LTV**" *i.e.*, the amount of the loan divided by the value of the collateralized real estate) in the portfolio continued to increase. Notwithstanding this evolution, the overall credit quality of the mortgage portfolio remained excellent and even slightly improved (as illustrated by the average probability of default).

The historical low risk level of the mortgage portfolio is also reflected by the cost of risk that remains at a very low level. The Risk Department continued its monitoring of the potential higher risk segments of mortgage loans. In addition to this, in the course of 2019 measures were taken to strengthen the underwriting criteria, in

particular for Buy-to-Let transactions regarding retail clients with low savings. Also a specific Risk Appetite Framework was installed which consists of a strengthening of the overall underwriting framework and a close follow-up of the production.

The production of consumer loans in 2019 was 7% lower than the previous year (EAD end 2019: EUR 5.2 billion). The share of loans via mobile channels remained unchanged in 2019; around 13% of the consumer loans were contracted by using the Belfius App. The criteria used for granting consumer loans have been reviewed in 2019, a.o. taking into account stronger limits for repayment capacity and net available income in order to remain completely aligned with the “Responsible Lending” charter of the Belgian Financial Sector Federation (Febelfin).

Belfius offers self-employed persons, liberal professions (*i.e.*, doctors, lawyers, etc.) and SMEs a comprehensive range of retail, commercial, private banking, wealth management and insurance products and services, through its integrated omni-channel distribution network (EAD end 2019: EUR 18.7 billion). Belfius Bank’s approach to have lending decisions for business loans taken by local teams working close to the customer was further intensified in 2019. This strategy contributes to a better customer service while numerous tests and realised statistics indicate that the credit risk remains under control. The continuous fine-tuning of the decision-making logic and the enhanced and quickly reactive monitoring on deteriorating risk profiles is bearing fruit. Through the continuation of the “Go4Credits” project, Belfius enhanced also in 2019 the efficiency of its credit approval process for the Commercial Business line.

Belgian SMEs generally remained in good shape after their economic and financial situation already substantially improved in 2018, and this despite the fact that they were more and more confronted with a changing consumer pattern (*e.g.*, e-commerce). Overall, the cost of business loans at Belfius Bank remained at a good risk/return level and within the target levels. Belfius therefore intends to keep supporting the production of business loans, also in relation to start-ups. At the same time, the Risk department continues the improvement of the process of early warning indicators in order to keep permanently the risks in this market segment well under control.

Banking activities in Public and Corporate

In 2019, Belfius Bank kept offering services to the Belgian public and social sectors (including hospitals, schools, universities and retirement homes). It provides these clients with a wide and integrated range of products and services, including credit lending (EAD end 2019: EUR 39.2 billion).

The Public Sector loans portfolio maintained its very low risk profile. The balance of payments of the majority of Belgian municipalities showed in 2019 an equilibrium, or even a surplus. Local authorities continue in such a way their positive collective contribution to the budgetary exercise of the country as a whole. The decline of indebtedness of municipalities, driven by a still low level of investment, continued in 2019 together with the decrease of interest charges. However, the new municipal legislature that started in 2019 will have to cope with a very difficult financial context, confronting constantly rising expenditures (social welfare, security, ...) with ever more slowly growing revenues. These conflicting budgetary tensions will burden local authorities with a difficult task. They must indeed continue to offer a good service while safeguarding a budgetary balance. During the current legislation *e.g.*, the pension bill will end up in full force at the local authorities. Most of them will struggle with the pension costs related to their statutory staff, because the number of active staff members is getting smaller and smaller compared to their retired colleagues. The growing budgetary impact of the ageing population is monitored by the Study Committee on Ageing³⁶. For some municipalities, especially the cities, this will imply that taxes must be raised, investments postponed and services reduced, if no action is undertaken by other government levels.

From a risk management point of view, the hospital sector remains a focus of attention. Hospitals have in general an acceptable financial structure, built up over years through a fair equity base accompanied by government subsidies. Nevertheless, profitability often remains vulnerable. One third of the hospitals are making a loss. Their repayment capacity is by consequence reduced. But the activity level of hospitals, and

³⁶ https://www.plan.be/publications/publication-2018-en-study_committee_on_ageing_yearly_report.

consequently their revenues recently grew thanks to the introduction of innovative treatments and/or pharmaceuticals. Day hospitalisation keeps gaining importance. The main challenge however remains that patient care for an aging population has to be realized within a challenging budgetary context, and this in a future proof and technical environment. That is why the hospital sector is currently undergoing a structural transformation. The Minister of Public Health indeed launched a long-range Care reform plan in order to reshape the hospital landscape. A law voted in February 2019, imposes general hospitals to regroup into 25 hospital networks from 1 January 2020 onwards: 13 in Flanders, 8 in Wallonia and 4 in Brussels. Network proposals are currently in the process of recognition by the respective Regions. The new networks will be responsible for the definition of their care supply and internal organization. Every member of a hospital network will still offer general care, but must also specify how it will organize more specialized services (e.g., maternity, emergency, ...) throughout the network. In this way the new hospital networks may become an essential step for the improvement of health services and for the financial health of the sector.

Belfius Bank's corporate banking activities (EAD end 2019: EUR 25.8 billion) are focused on large- and medium-sized corporates which have a decision-making centre in Belgium as well as corporates offering services to the public sector. The Belgian economy is heavily dependent on international trade and most of its economic sectors are geared towards exporting products. The context regarding trade flows between the various economies of the world is currently set by numerous uncertainties, at both economic and geopolitical level with an upsurge in inward-looking policies and protectionism. For firms focused on international business, it became hard to navigate in this new context and to form clear expectations on the future profitability of this type of activities. However Belfius has taken the necessary measures to ensure that her growth strategy in this segment goes hand in hand with a good creditworthiness and acceptable risk concentrations. Therefore portfolio production objectives have been associated with a rating target. Portfolio guidelines have been defined on maximum top exposures and the part of the portfolio disposing of lower credit ratings. And so the credit profile of the corporate lending remained fairly stable during 2019. Belfius Bank's cost of risk in the corporate segment however raised, not in general, but due to some specific and limited number of files in Stage 3 or that migrated from Stage 2 to Stage 3 in 2019. It concerns Belgian companies with business operations in an international context: they were directly or indirectly impacted by evolutions in the global economy, having an impact on their trade flows.

Belfius monitors sector risks in a proactive way and defined specific measures with regard to a limited number of more vulnerable sectors.

Real estate financing (EAD end 2019: EUR 46.4 billion), related to both residential and commercial real estate, is an important business activity within Belfius Bank. Also on industry level, the Bank's lending activity in the real estate sector continues to increase considerably. The evolution of real estate financing over the last years is to be evaluated in the context of the following factors: the sustaining low interest rate environment, the fact that Belgian banks have a large deposit base and are confronted with a search for yield, the gross debt ratio of Belgian house-holds that has increased and has recently slightly exceeded the average EUR area ratio. This combination of elements induces a concern at NBB level about an over-valuation of the Belgian (residential) property and about the threat of strong volume growth with potentially lower credit standards, lower margins and low provisioning levels. Belfius Bank is aware of these potential pitfalls and has traditionally applied strict origination and acceptance criteria (LTV, maturity, collateral valuation) on new transactions and a solid monitoring of projects, in both residential and commercial real estate financing. The afore-mentioned origination and acceptance criteria for that matter will be further reinforced due to new prudential expectations established by the National Bank³⁷. Belfius real estate credit exposure is considered as being correctly diversified in terms of underlying asset types, individual name concentration and geographical spread.

Finally, it is worth mentioning that active portfolio management keeps playing an important role within Belfius Bank, in the first place through the gradual sale of higher risk exposures and/or exposures that are no longer considered as being core business (the shipping-related business without a commercial relationship meanwhile has been reduced to a negligible level), but also by developing risk hedging and risk sharing programs.

³⁷ On 25 October 2019, the NBB published supervisory expectations in terms of "lending standards" to apply for new mortgage loans as well for buy to let and owner occupied loans (<https://www.nbb.be/en/articles/national-bank-urges-financial-sector-exercise-more-caution-granting-risky-mortgage-loans>).

Insurance

The management of the credit risk of Belfius Insurance is the responsibility of Belfius Insurance risk management team, albeit in collaboration with the credit risk teams of Belfius Bank and aligned with the risk management guidelines that are applicable for the whole Belfius group. As such, this implies that credit limits are defined on a consolidated basis and that transfers of limits between the Bank and Insurance are permitted, on the condition that both parties agree. The CROs of Belfius Bank and Belfius Insurance coordinate the requests among each other.

Exposure to credit risk

Belfius Bank measures its credit risk in terms of Full Exposure at Default (“FEAD”)³⁸

The definition of FEAD is determined as follows:

- for balance sheet assets (except for derivatives): the gross carrying amounts (before credit risk adjustments);
- for derivatives: the fair value of derivatives after netting, increased with the potential future exposure calculated under the current exposure method (add-on);
- for Securities Financing Transactions (repo’s and reverse repo’s): the carrying amount as well as the excess collateral provided for repurchase agreements;
- for off-balance sheet commitments: either the undrawn part of credit facilities or the maximum commitment of Belfius for guarantees granted to third parties.

Belfius credit risks are based on a consolidation scope that includes its fully consolidated subsidiaries, Belfius Insurance included.

Breakdown of credit risk by counterpart

(FEAD, in EUR million)	31/12/2019	30/06/2020	of which	
			Bank	Insurer
Central governments	18,094	30,455	24,145	6,311
<i>of which government bonds</i>	<i>9,967</i>	<i>10,347</i>	<i>4,245</i>	<i>6,102</i>
Public sector entities	44,342	46,311	44,529	1,782
Corporate	36,438	38,858	37,543	1,315
Monoline insurers	4,718	4,744	4,744	0
ABS/MBS	749	564	476	88
Project Finance	2,426	2,530	2,530	0
Individuals, self-employed and SME's	52,220	52,803	48,689	4,114
Financial institutions	13,415	12,626	11,621	1,005
Other	0	0	0	0
Total	172,401	188,891	174,276	14,615

At 30 June 2020, the total credit risk exposure within Belfius reached EUR 188.9 billion, an increase of EUR 16.5 billion or 9.6 % compared to the end of 2019.

At bank level the credit risk exposure increased with 10.3 % to EUR 174.3 billion. At the level of Belfius Insurance, the credit risk exposure went up by 1.5% to EUR 14.6 billion at 30 June 2020.

³⁸ Belfius uses the term of Full EAD or FEAD. Full Exposure At Default (FEAD) is the total exposure at default (EAD), including the total amount of a free credit line and other off-balance-sheet transactions (with the exception of derivatives), before application of credit conversion factors (CCF). EAD is an estimation of the maximum extent to which a bank may be exposed to a counterparty in the event of, and at the time of, that counterparty’s default.

The increase by EUR 12.4 billion observed on the segment central governments is mostly due to the additional liquidity reserve taken up by Belfius and deposited at the NBB in light of the adjusted TLTRO III scheme implemented by the ECB. Nearly half (47%) of the government bonds portfolio is invested in Belgian government bonds at Group level. While at bank level the Belgian government bonds represents 38% of the total government bond portfolio, the relative proportion at Belfius Insurance stood at 53%.

The credit risk exposure on public sector entities and institutions that receive guarantees of these public sector entities (25% of the total) and on individuals, self-employed and SMEs (28% of the total) constitute the two main categories. The credit risk exposure on public sector entities increased by EUR 2.0 billion, boosted by transactions on short term maturities while the credit risk exposure on individuals, self-employed and SMEs increased by EUR 0.6 billion in line with commercial activities. The third main commercial category is the one of the (Belgian) corporates, for which the increase (+ EUR 2.4 billion) reflects Belfius Bank's strategy to support Belgian economy.

The credit risk exposure on financial institutions declined slightly during the first half of 2020 (at 7% on 30 June 2020). The credit risk on monoline insurers on bonds issued by issuers principally active in infrastructure and public utilities projects is predominantly an indirect risk arising from credit guarantees written by Belfius Bank and reinsured with monoline insurers. During the first half of 2020, their relative proportion was stable at 2.5%.

Belfius Bank's positions are mainly concentrated in the European Union: 90% or EUR 156.9 billion at bank level and 95% or EUR 13.9 billion for Belfius Insurance. The total relative credit risk exposure on counterparties situated in Belgium is 72%, 5% in the United Kingdom, 4% in France, 2.2% in the United States and Canada, 1.4% in Italy and 1.2% in Spain.

The credit risk exposure to counterparties in the United Kingdom amounted to EUR 9.7 billion as of end June 2020. About half of this credit risk exposure concerns bonds, of which close to two-third are inflation-linked, issued by utilities and infrastructure companies in the United Kingdom that operate in regulated sectors such as water, gas and electricity distribution. These bonds are of satisfactory credit quality (100% investment grade), and moreover the majority of the outstanding bonds are covered with a credit protection issued by a credit insurer that is independent from the bond issuer. The remainder concerns the bond portfolio of Belfius Insurance, a short-term credit portfolio for treasury management of Belfius Bank and receivables on clearing houses. The credit risks on those portfolios are also of good credit quality.

At 30 June 2020, 83% of the total credit risk exposure had an internal credit rating of investment grade (IG).

Asset quality – COVID-19 sensitive sectors

The global economy is experiencing an unprecedented simultaneous (demand and supply) shock from the COVID-19 virus pandemic. Gradually it has become clear that the COVID-19 crisis is now a global crisis affecting both health and the economy: given the huge wave of contamination and the lockdown measures, the impact on operations of companies and institutions has increased rapidly since the beginning of the crisis. The impact has now spread economy-wide through all economic sectors, individuals and, ultimately, with an adverse effect on public finances. Nevertheless, economic sectors are hit with different degrees of severity.

Belfius has mapped the impacts of the COVID-19 crisis and established four categories of different estimated impact level.

- the sectors actually suffering the most are those which have been obliged to cease the major part of their activities due to the Government's decision (such as horeca, arts, events and retail trade (excluding food)).
- the second most affected sectors are those which are heavily impacted by social distancing measures. The businesses and market players active in the sector categories 1 and 2 are being severely hit financially as it is extremely difficult for them in the short term to offset the turnover they have lost or to return swiftly to the same level of turnover as before the crisis when the economy rebounds (such as travel, transport, airlines, automotive and wholesale trade).
- global trade has weakened across all regions. Disruption to trade flows and supply chains are further amplifying the negative effects, especially for the sectors delivering goods and services to directly impacted counterparts belonging to the sectors 1 and 2 (such as construction, shipping, warehousing, non-residential real estate and service companies).

- finally, the effects of the COVID-19 virus on the economy, *i.e.*, the uncertainty created by the potential return of (local) lockdowns and renewed restrictions on movement, result in falling consumer demand and production disruptions. This macro-economic impact is placing an extra burden on practically all economic actors.

So far, our analyses have revealed that only a small fraction of our outstanding exposure is in the highly impacted sectors 1 & 2.



In addition to our existing risk monitoring before the crisis and as part of the management of the COVID-19 situation, Belfius has put in place a robust risk mitigation strategy with specific action plans, reporting and monitoring activities. These reporting and monitoring activities have been developed to allow Belfius to monitor the COVID-19 impact and to mitigate risks.

Asset quality – Expected credit losses

IFRS 9 impairment methodology at Belfius

Basic principles thereof:

- Belfius Bank, and its subsidiaries, recognise loss allowances for ECL on financial instruments at amortised cost or at fair value through OCI;
- ECL are measured through a loss allowance that depends on the financial instrument's status:
 - for performing exposures (*i.e.*, instruments that have not incurred a significant increase in credit risk since origination), referred to as stage 1, a 12-month ECL is calculated,
 - for under-performing exposures (*i.e.*, instruments that have incurred a significant increase in credit risk since origination), referred to as stage 2, Lifetime ECL are calculated,
 - non-performing exposures (*i.e.*, exposures that become credit-impaired), are classified in stage 3 and the ECL reflect the remaining exposure after a best-estimate of future recoveries.
- ECL are probability-weighted estimates of credit losses. This is expressed as the present value of cash shortfalls *i.e.*, the difference between the cash flows that are due to the entity in accordance with the contract and the cash flows that the entity expects to receive;
- ECL calculations use probability of default (“PD”) and LGD parameters. PD are point-in-time PD that *inter alia* incorporate forward-looking macroeconomic information through the use of four different macro-economic scenarios. These scenarios are built upon internal information delivered by Belfius Bank's chief economist, who uses external and internal information to generate a forecast “neutral” scenario of relevant economic variables along with a representative range of other possible forecast scenarios. The external information includes economic data and forecasts published by governmental bodies and monetary authorities;
- Belfius Bank assigns probabilities to the four forecast scenarios (neutral, optimistic, pessimistic and stress) and makes the link between macro-economic variables and credit risk and credit losses through identified and documented relationships between key drivers of credit risk and credit losses for each portfolio of financial instruments and statistical analysis of historical data;

- given that ECL estimations are complex and to a certain extent judgmental, the afore-mentioned mechanical approach is completed by management judgment through “management call” layers. The layers are designed to result, overall, in best estimate total coverage of ECL in some specifically identified risk pockets (defined in terms of sectors, groups of companies or individual exposures) when the credit risk is estimated (potentially) insufficiently covered by the mechanical provisions. These layers can be positive or negative and aim to include any elements entering in the ECL calculation which have not been taken into account by the mechanical computation on an individual level or a (sub)portfolio level.

COVID-19 adjustments to the impairment methodology

The current crisis is unprecedented with very unusual features such as its speed and scale, a widespread lockdown of activities, uncertainties about the timing and shape of recovery, the impact of the measures taken by the Federal State, the Regions, central banks and regulators, etc.

In this context, Belfius Bank’s basic principles for ECL computations have remained largely unchanged, however some material adjustments to the afore-mentioned approach were required in order (i) to maintain adequate coverage ratios on estimated increased risk profiles and (ii) to comply with updated regulations, for instance on forbearance and guidelines to avoid pro-cyclicality.

Therefore, the following adjustments were made:

- to calculate ECL, Belfius still defines four probability weighted forward-looking scenarios each with their own macro-economic parameters to build optimistic, neutral, pessimistic and stress cases. Yet, the scenarios have been adapted to the current circumstances and more probability weight has been put on the pessimistic and stress scenarios;
- crisis dampening measures have been implemented by national and regulatory authorities. These have been included in the ECL calculations. They refer, *inter alia*:
 - to changes to avoid, to some extent, pro-cyclicality in ECL calculations by giving a greater weight to long-term normalized outlook evidenced by past experience when estimating long-term ECL (giving weight to through-the-cycle approach); and
 - to account for moratoria and guarantee schemes: regulatory guidance was given with respect to the treatment of exposures covered by public and private moratoria related to COVID-19, both from a prudential (forbearance as unlikely-to-pay classification) and an accounting perspective (as an indication of significantly increased credit risk).
- Belfius still combines the as such COVID-19 adjusted mechanical calculations with expert overlays. Due to the unusual situation and the sectoral impact of COVID-19, these overlays have gained further scale and importance in recent quarters. The layers are designed to result, overall, in best estimate total coverage of ECL in some specifically identified risk pockets (defined in terms of sectors, groups of companies or individual exposures) when the credit risk is estimated (potentially) insufficiently covered by the mechanical provisions. This analysis is performed starting with the sectors, portfolios and companies considered most at risk. As of end 1H 2020, Belfius screened on a line by line basis, and focused on the most vulnerable sectors, 40% of its total exposure on corporates, SME’s and self-employed (at bank level). This approach was combined with the mechanical calculations & standard risk policies like rating renotation, watchlist, and/or default assessment.

The governance process did not change fundamentally, with the same teams responsible for providing the macroeconomic parameters and scenarios, the same computation engines (enhanced for increased flexibility and simulation power) and the same validation committees as before the crisis. However, more frequent reporting to the Management Board and Board of Directors was established to ensure proper guidance and decision-making process in view of the increased materiality of the impact and its unprecedented nature.

The current approach is deemed to reflect the expected credit losses in a best estimate way. Yet, the evolution of the pandemic and its economic impacts remain uncertain meaning that figures are subject to upwards or downwards adjustments in coming quarters.

Some sensitivities to downside scenarios are provided below. Note that the sensitivity is not linear and cannot be simply extrapolated.

Finally, please allow us to recall that stage 1 & 2 provisions constitute protection against future effective credit losses on files that effectively enter into default status. If there would be a significant improvement in macroeconomic environments and/or even more successful government support measures allowing that such currently anticipated transitions to default will not occur, part of the impairments could be reversed over time.

Drivers of the cost of risk in the first half of 2020

The cost of risk approach follows a waterfall principle:

- the provisions for stage 1 & 2 are calculated in a mechanical mode, based on a view on the macroeconomic conditions (past and future) (pillar 1);
- if Belfius considers that certain risk pockets, defined in terms of sectors or groups of companies, are not sufficiently covered by the mechanical provisions, certain expert overlays are added (pillar 2);
- if, additionally, the assessment of certain individual counterparts indicates that they present a significantly increased credit risk, but are not yet in default, the provisions constituted could be insufficient. For these cases, an individual management adjustment on the expected credit loss in stage 2 is added (pillar 3); and
- for counterparts in default status (stage 3), the normal impairment process is run and specific provisions are calculated and booked (pillar 4). Provision levels are based on an individual assessment of exposure and collateral. A number of corporate loans, that were already showing increased risk profiles pre-crisis, have shifted to default in 1H 2020, requiring additional specific impairments (stage 3). Some other loans resulted in release of impairments. We note however, that one single corporate file explains about 60% of the observed increase in stage 3 cost of risk component.

The cost of risk 1H 2020 of EUR 393 million is composed of an increase of ECL's in stages 1 and 2 for a net amount of EUR 312 million and a provision for defaulted loans of EUR 81 million.

(in millions of EUR)	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Pillar 1	(57)	(88)		(145)
Pillar 2 & 3	116	(283)		(167)
Pillar 4			(81)	(81)
TOTAL	59	(371)	(81)	(393)

The net increase of EUR 312 million in stages 1 and 2 reflects the importance of the COVID-19 ECL overlays that were accounted for, in particular in the Business and Corporate segments. In order to cover for the increase of credit risk, linked to certain risk pockets in these segments, significant exposures were shifted from stage 1 to stage 2, inducing a net reduction of the ECL in stage 1 and an increase in stage 2 for which life time expected losses are calculated.

Macroeconomic factors (pillar 1).

Belfius Bank's neutral scenario assumes a strong recession in 2020 (Belgian GDP -10.6%) followed by a strong, though still partial, rebound in 2021 and 2022 (Belgian GDP +8.2% in 2021 and +2.1% in 2022), thus a kind of recovery underpinned by the assumption that the major lockdown effect is behind us in the European Union and that additional lockdowns to contain the COVID-19 virus' spread will be more local and of limited duration. In terms of unemployment, our neutral scenario assumes an increase from 5.4% in 2019 to 7.9% in 2020 and 8.4% in 2021.

The neutral case is completed with one optimistic and two pessimistic scenarios. The table (below) illustrates the Belgian GDP Growth assumptions, as of 2Q 2020, under the four scenarios. Please note, that for the credit provisioning as of end 2019 other, pre-COVID-19 assumptions were used. As such, Belfius materially deteriorated its scenarios.

GDP Belgium (% YoY)			
Scenarios	As of end 2019	As of 2Q 2020	
For year	2020	2020	2021
Optimistic	1.5	-6.0	5.0
Neutral	1.1	-10.6	8.2
Pessimistic	0.8	-12.5	6.0
Stress	-0.5	-13.9	6.4

As can be seen from the graph below, a weight of 50% has been assigned to the neutral scenario. The probability of more severe scenarios has also been increased for the COVID-19 crisis, bringing the probability of such scenarios to 45% in 2Q 2020. The more optimistic scenario is only given a 5% probability in 2Q 2020.



These macro-economic factors and scenarios, combined with increasing loan volumes and some (though limited) portfolio rating downgrade migrations, led to a cost of risk of EUR -145 million in 1H 2020.

Risk pockets and overlays (pillar 2 & 3)

The risk mitigation strategy for corporates, SME and self-employed defined in the context of the COVID-19 is based on two complementary approaches: a bottom-up approach analysing individual clients identified as “at risk” and continuous credit risk monitoring.

The bottom-up approach is executed by screening the portfolio with pluri-disciplinary teams. This in-depth analysis of the loan portfolio is conducted in waves in order to prioritize on most COVID-19 impacted sectors and companies with the lowest estimated resilience.

This review feeds the formal quarterly impairment process and is entitled to shift individual files or risk pockets from stage 1 to 2 and to increase the coverage ratio.

2Q 2020 Covid-19 overlays

Mortgages	Loans at risk: to borrowers using moratorium and/or loans with indicators pointing out to potentially higher risk pockets (buy to let loans, loans to borrowers with low ratings)
Commercial real estate	Sensitive market segments (e.g. retail, leisure, hospitality)
Vulnerable companies	Companies with low ratings belonging to sectors identified as very much impacted by Covid-19 and flagged as having lower resilience
Individual names	Expert analysis pointing to potential increased credit risk (not detected by the mechanical approach) or potential increased risk of default companies (but not yet unlikely to pay)

For these risk pockets, one or more IFRS 9 parameters have been stressed when computing the ECLs. For mortgages a stressed LGD value was applied, for commercial real estate and vulnerable companies an add-on was applied on the mechanically calculated expected credit loss, reflecting the characteristic of the risk pocket.

Asset quality - Asset quality ratio

At the end of June 2020, the amount of impaired loans was EUR 1,952 million, an increase of 5.1% compared to year-end 2019, mainly driven by a limited number of specific customers in default. During the same period, the gross outstanding loans to customers increased by 4.4% and amounted to EUR 99,068 million as the end of June 2020. As a consequence, the asset quality ratio remained stable at 1.97% at the end of June 2020. The stage 3 impairments on impaired loans increased by 3.3%. As a consequence, the coverage ratio slightly decreased to 61.3% at the end of June 2020 compared to 62.3% at the end of 2019. The evolution of the stage 1 & 2 impairments was impacted by the growth of the portfolio and the COVID-19 crisis. As a consequence, we noticed a more than doubling of the stage 2 impairments on loans and advances to customers to EUR 453 million as the end of June 2020, explained by additional expected credit losses in the COVID-19 context and a partial shift of exposures from stage 1 to stage 2. At the end of June 2020 the stage 1 impairments amount to EUR 144 million, down EUR 54 million compared to December 2019.

Asset Quality ⁽¹⁾ (in EUR million, except where indicated)	31/12/2019	30/06/2020
Gross outstanding loans and advances to customers (measured at amortised cost)	94,907	99,068
Impaired loans and advances to customers (measured at amortised cost)	1,859	1,952
Stage 1 impairments on loans and advances to customers	198	144
Stage 2 impairments on loans and advances to customers	159	453
Stage 3 impairments on loans and advances to customers	1,158	1,197
Asset quality ratio ⁽²⁾	1.96%	1.97%
Coverage ratio ⁽³⁾	62.3%	61.3%

⁽¹⁾ Belfius Insurance included.

⁽²⁾ The ratio between impaired loans and advances to customers and the gross outstanding loans and advances

⁽³⁾ The ratio between the Stage 3 impairments and impaired loans and advances to customers.

Market risk– non financial markets activities

Managing structural exposure to market risks (including interest rate risk, equity risk, real estate risk and foreign exchange risk) is also known as Asset & Liability Management (“ALM”). The structural exposure at Belfius results from the imbalance between its assets and liabilities in terms of volumes, durations and interest rate sensitivity.

Belfius Bank’s Board of Directors has the ultimate responsibility for setting the strategic risk tolerance, including the risk tolerance for market risks in non financial markets activities. The Management Board of Belfius Bank and Belfius Insurance have the ultimate responsibility for managing the interest rate risks of Belfius within the above set risk tolerance and within the regulatory framework.

The real operational responsibility of the effective ALM is delegated to the Asset & Liability Committee (ALCo). The ALCo manages interest rate risk, foreign exchange risk, and liquidity risk of the Bank’s respectively insurer’s balance sheet within a framework of normative limits and reports to the Management Board. Important files at a strategic level are submitted for final decision to the Management Board, that has the final authority before any practical implementation.

The ALCo of the Bank is responsible for guiding and monitoring balance sheet and off-balance sheet commitments and, doing so, places an emphasis on:

- the creation of a stable income flow;
- the maintenance of economic value;
- the insurance of robust and sustainable funding.

The ALCo meets regularly, chaired by the Chief Financial and Strategic Officer (CFSO), with meetings attended by the Chief Risk Officer (CRO) and members of the Management Board responsible for commercial business lines (or their mandatees).

The ALCo of Belfius Insurance plays the same role for the insurance company pursuing the same objectives but with a focus on the economic value and solvency according to the Solvency II regulation. The risk indicators are calculated based on a harmonised risk method for Belfius Bank, supplemented by factors specific to Belfius Insurance relating to their risk management.

Liquidity risk

Liquidity management framework

Belfius Bank manages its liquidity with a view to comply with internal and regulatory liquidity ratios. In addition, limits are defined for the balance sheet amount that can be funded over the short term and on the interbank market. These limits are integrated in the Risk Appetite Framework (RAF) approved by the Board of Directors and reported on a quarterly basis. Available liquidity reserves also play a key role: at any time, Belfius Bank ensures it has sufficient quality assets to cover a temporary liquidity shortfall, both in normal markets and under stress scenarios. Belfius Bank defined specific guidelines for the management of LCR eligible bonds and non LCR eligible bonds, both approved by the Management Board. All this is laid down in liquidity guidelines, approved by the ALCo.

ALM, a division situated within the scope of the Chief Financial and Strategic Officer (“CFSO”), is the front-line manager for the liquidity requirements of Belfius Bank. ALM analyses and reports on current and future liquidity positions and risks. It defines and coordinates funding plans and actions under the operational responsibility of the CFSO and under the general responsibility of the Management Board. The CFSO also bears final operational responsibility for managing the interest rate risk contained in the banking balance sheet via the ALM department and the ALCo, meaning that total bank balance sheet management lies within its operational responsibility.

ALM organises a weekly Assets and Liabilities Forum (ALF), in presence of the Risk department, the Treasury department and representatives of the commercial business lines. This forum coordinates the implementation of the funding plan validated by ALCo.

ALM monitors the funding plan to guarantee Belfius Bank will continue to comply with its internal and regulatory liquidity ratios.

ALM reports on a daily basis to the CFO and CRO and on a monthly basis to the Board of Directors about the Bank's liquidity situation.

Second-line controls for monitoring the liquidity risk are performed by the Risk department, which ensures that the reports published are accurate and challenges the retained assumptions and models.

In addition to the RAF-limits, a set of liquidity KRIs is defined in the liquidity guidelines. Compliance with KRI is monitored and reported on a daily basis. The objective of these KRIs is to remain sufficiently liquid and to respect regulatory liquidity ratios in stress situations. Several stress simulations have been defined which take into account action plans with recovery measures. These recovery measures are regularly tested in the market.

Next to that a daily liquidity dashboard allows to detect as early as possible any liquidity tendencies that would start to emerge.

ALF also monitors all aspects relating to asset encumbrance:

- analysis of the potential regulatory and economic impacts of asset encumbrance;
- coordination of all projects that impact asset encumbrance;
- optimisation of the asset allocation.

Exposure to liquidity risk

The liquidity risk at Belfius Bank is mainly stemming from:

- the variability of the amounts of commercial funding collected from retail and private customers, small, medium-sized and large companies, public entities and similar customers and allocation of these funds to customers through loans;
- the volatility of the collateral that is to be deposited at counterparties as part of the CSA framework for derivatives and repo transactions (so called cash & securities collateral);
- the value of the liquid reserves which allow Belfius Bank to collect funding on the repo market and/or from the ECB;
- the capacity to obtain interbank and institutional funding.

This first half year was focussed on the management of the liquidity risk under COVID-19 crisis. From the start thereof, Belfius Bank has been able to maintain its already strong liquidity position, mainly thanks to a strong increase in commercial deposits which compensated

- the temporary general (not Belfius Bank's specific) difficulties on the short-term institutional funding markets and
- the increase of commercial assets also driven by moratoria and increased drawing on credit lines. In June, Belfius Bank participated in the TLTRO III for an additional amount of EUR 10.2 billion, as such reaching a total amount of EUR 13 billion TLTRO III (TLTRO II has been fully paid back.). A notional amount of EUR 2 billion retained covered bonds has been issued and pledged at the ECB as part of the collateral requirements for TLTRO III purposes.

Preserving of the liquidity profile

During the first half of 2020, Belfius preserved its diversified liquidity profile by:

- maintaining a funding surplus within the commercial balance sheet;
- continuing to obtain diversified long-term funding from institutional investors;
- collecting short and medium-term (CP/CD/EMTN) deposits from institutional investors.

Belfius Bank participated in the ECB TLTRO III funding programme for an amount of EUR 13 billion.

Belfius Bank reached end of June 2020 a 12 month average³⁹ LCR of 134%, as such continuing to respect internal risk limits.

³⁹ Belfius discloses a 12 month average in accordance to EBA guidelines on LCR disclosure.

The Net Stable Funding Ratio (NSFR), based on our current interpretation of current Basel III rules, stood at 122% end of June 2020, an increase also explained by the participation in the TLTRO III.

Minimum requirement for own funds and eligible liabilities (“MREL”⁴⁰)

On 17 April 2019, the NBB notified Belfius Bank of the MREL requirement imposed by the Single Resolution Board (“SRB”), setting the consolidated MREL requirement for Belfius Group at 10.56% of Total Liabilities and Own Funds (TLOF), to be met at all times.

Based upon data as of 30 June 2020 and according to the current BRRD, Belfius Bank’s eligible own funds and liabilities for MREL purpose stood at EUR 17.0 billion, in excess of the MREL requirements of EUR 15.9 billion.

To remind, and according to the current SRB methodology, Belfius Group already exceeded the MREL requirement based on data as of 31 December 2017, and hence no transitional period was defined by the SRB for Belfius at that time.

Following the publication of the Risk Reduction Measures Package in the Official Journal of the EU on 7 June 2019, the BRRD framework is set to evolve (towards what is commonly referred as “BRRD2”), with full effect in March 2021, with a transition period until January 1st, 2022 whereby Belfius will be subject to a binding intermediate target. By 1 January 2024, Belfius will be subject to the final binding target.

It is to note that Belfius is to be impacted by a change in MREL eligibility whereby “liabilities should be directly issued and should not be owned by an undertaking in which the institution has a participation of more than 20%”. As a consequence, the liabilities issued by Belfius Financing Company (Belfius Bank’s Luxembourg-based issuance vehicle for CP and Retail Bonds) cease to be MREL-eligible and are to be excluded.

SRB will communicate new MREL target requirements to banks under the new banking package before the end of 2020, with full effect from March 2021 onwards. In the meantime, Belfius and SRB are in contact to anticipate the expected impacts, although SRB MREL decisions continue to be based on SRMR1/BRRD1.

Liquidity reserves

At the end of June 2020, Belfius Bank had readily realisable liquidity reserves of EUR 34.8 billion, a material increase from end 2019 levels (EUR 28.6 billion) mainly due to increase of (retained) covered bonds eligible for ECB pledging. These reserves consisted of EUR 18.3 billion in cash, EUR 13.8 billion in ECB eligible bonds (of which EUR 10.5 billion are CCP-eligible), EUR 0.8 billion in other assets also eligible at the ECB and EUR 1.8 billion in other liquid bonds.

These liquidity reserves represent 8.9 times the Bank’s institutional funding outstanding end of June 2020 and having a remaining maturity of less than one year.

Funding diversification at Belfius Bank

Belfius Bank has a historical stable volume of commercial funding that comes from its RC and PC customers. RC and PC funding equal combined EUR 101.9 billion. The increase of EUR 7 billion commercial funding compared to end of 2019 is mainly used to finance the growth in commercial loans.

The loan-to-deposit ratio, which indicates the proportion between assets and liabilities of the commercial balance sheet, decreased slightly under COVID-19 crisis and stands at 92% at the end of June 2020.

⁴⁰ The MREL framework sets (for each bank) a minimum level of own funds and liabilities that must have the appropriate features to absorb losses in case of resolution.

Belfius Bank also receives medium-to-long-term wholesale funding, including EUR 7.7 billion from covered bonds, EUR 3.7 billion from Senior Unsecured, and EUR 13.0 billion in TLTRO funding from ECB as at 30 June 2020.

The Non Preferred Senior Bonds of EUR 1.7 billion enable Belfius to prepare for the regulatory requirement of MREL.

The remainder of the Bank's funding sources comes from institutional short-term deposits (Treasury) mainly by issuing Certificates of Deposit and Commercial Paper.

Next to that, Belfius Bank also has a historical bond portfolio, including an ALM portfolio for liquidity management purposes, with highly liquid assets.

As a result of derivative contracts to cover interest rate risk of its activities, Belfius Bank has an outstanding position in derivatives for which collateral must be posted and is being received (cash & securities collateral). Against the background of historical low interest rates, in net terms, Belfius Bank posts more collateral than it receives.

Encumbered assets

According to Belfius Bank's current interpretation of the EBA guideline on the matter, the encumbered assets at Belfius Bank level amount to EUR 46 billion (including EUR 12.4 billion encumbered assets for covered bond issues) in June 2020 and represent 25.7% of total bank balance sheet and collateral received under securities format, which amounts to EUR 178.8 billion (EUR 171.1 billion assets and EUR 7.7 billion collateral received). This represents an increase of the encumbrance ratio of +5.4% compared to end 2019, this increase being entirely explained by the additional withdrawal in June of EUR 10.2 billion under TLTRO III.

Belfius is active on the covered bond market since the set-up of the first covered bond programme in 2012. In June 2020, the total amount issued was EUR 9.8 billion, of which EUR 2 billion retained. End June 2020, the related encumbered assets are composed of commercial loans (public sector and mortgage loans) and amount to EUR 12.4 billion (increase of EUR 2 billion compared to end 2019). No covered bond can be issued if the amount of the cover assets exceeds 8 per cent. (temporarily increased by the NBB to 12.5 per cent. until 31 May 2021) of Belfius Bank's total assets.

The Bank is also collecting funding through repo markets and other collateralized deposits. End June 2020, the total amount of assets used as collateral for this activity amounts to EUR 17.9 billion, of which EUR 16.2 billion linked to the ECB funding. The increase of this amount is explained by the additional withdrawal in June of EUR 10.2 billion under TLTRO III.

The balance of encumbered assets is also linked to collateral pledged (gross of collateral received) for the derivatives exposures for EUR 14.3 billion (increase of EUR 1.3 billion compared to end 2019), under the form of cash or securities. A significant part of collateral pledged is financed through collateral received from other counterparties with whom the Bank concluded derivatives in the opposite direction.

Regarding the "Other assets" (unencumbered) on balance sheet, they are mainly composed of assets not available for encumbrance such as derivatives value, fair value revaluation of portfolio hedge and tax assets.

Operational risk – Non financial risks

The operational risk framework has been extended into a "Non-Financial Risk" framework. The term Non-Financial Risk (NFR) has to be understood as a broad umbrella covering all risks except "financial risks" (the latter encompassing market, ALM, liquidity, credit and insurance risks). NFR covers among others operational risks (including fraud, HR, IT-functioning, IT-security, business continuity, outsourcing, data-related risks, privacy ...) as well as reputational, compliance, legal risks, etc.

The NFR framework determines the principles that ensure an effective management of Belfius Bank's non financial risks. The principles are further elaborated in specific Policies/Guidelines adapted to the business activities. These general principles are in compliance with the applicable legal requirements.

The framework is based on four axes:

- a risk mapping and taxonomy in order to ensure consistency within the organization, including a regular review of this mapping and taxonomy to identify emerging risks;
- clear roles and responsibilities, as well as a well-defined way of working together for all the risks based on the 3 “Lines of Defence” model (decentralized responsibility);
- a strong governance/committee structure involving the appropriate level of management; and
- transversal risk processes and related policies, such as: self assessment of risks and internal controls, incident management, risk reporting, risk appetite definition and follow up, business continuity and crisis management.

The formal definition of a Risk Appetite Framework (RAF) is the key reference for the group Risk Management practice and it covers both financial and non-financial risks.

The RAF for NFR contains quantitative elements (target values or ratios) and qualitative elements (statements) and is articulated around three concepts on which limits are defined:

- “Risks”: What are the risks? How to appreciate the risk level (past and forward looking)?
- “Risk management capacity”: What is the capacity to manage the risks?
- “Loss tolerance”: What are the potential P&L and future RWA impacts Belfius tolerates?

Managing NFR is based on the following principles:

Incident Management

The systematic collection and control of data on operational incidents is one of the main requirements of the Basel Committee regarding operational risk management.

The reporting mechanisms ensure that the responsible parties are notified quickly if incidents occur. Major incidents are also reported to the CRO/Management Board, and these reports include an action plan for avoiding, mitigating or limiting risks in the future. The major operational incidents are investigated thoroughly and are subject to a specific action plan and appropriate follow-up under the responsibility of the relevant line management.

Belfius Bank’s losses resulting from operational incidents remain stable and limited. The main areas of operational losses were essentially due to incidents associated with external fraud and incidents in relation to execution, delivery and process management. Other categories remain limited in amount even if material in number of events.

Self Assessment of Risks and Internal Controls

Another important task of risk management is the analysis of the overall main potential risks and related key controls, performed within Belfius Group’s main entities. This is achieved through a bottom-up Self Assessment of Risks and Internal Controls in all departments and subsidiaries, using the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) methodology⁴¹. These exercises may result in the development of additional action plans to further reduce potential risks and they provide an excellent overview of the main risk areas in the various businesses. These self-assessments are conducted annually and use the same methodology both for the Risk Control Self Assessment (RCSA) and for the yearly reports submitted to the respective Boards of Directors regarding the assessment of internal control. Belfius Bank submits its senior management report on the assessment of the internal control also to its regulator.

New Product Approval Process

The New Product Approval Process: the process of developing a function (product, service, activity, process or system) which involves a sound (ex-ante) risk assessment. It is purposed at ensuring that all risks related to any

⁴¹ This methodology is based on five components: control environment, risk assessment, information and communication, monitoring activities, and existing control activities

new or changed functions are assessed by relevant experts and addressed accordingly and is overseen by a dedicated steering committee.

Managing insurance policies

The possible financial impact of Belfius Bank's operational risks are also mitigated by taking out insurance policies, principally covering professional liability, fraud, theft and interruption of business and cyber risk. This is standard practice in the financial services' industry.

Business continuity & crisis management

Belfius is committed to its clients, counterparties and regulators to put in place, maintain and test viable alternative arrangements that, following an incident, allow the continuation or the resumption of critical business activities at the agreed operational level and entirely compliant with the Belgian regulation and beyond.

The supporting process, the business continuity and crisis management, is in a uniform way applied at all Belfius entities and relies on a.o. threat analysis, business impact analysis, reallocation strategies (dual office, remote work, etc.), business continuity plans as well as testing and maintenance programs.

Focus on specific risks

Information security

For Belfius Bank, the purpose of information security is to protect Belfius Bank's information that has a value for the organization: *i.e.*, the information generated by the business, the information belonging/pertaining to our clients, and also the information derived from freely accessible or publicly available data, which has acquired a value as a result of the treatment carried out by or on behalf of Belfius Bank. The threats against data and the information are (i) their loss of integrity, (ii) their loss of confidentiality and (iii) their unplanned unavailability. The mission of information security is to safeguard against these threats.

Belfius Bank also considers that the objective regarding information security extends to managing the risks linked to the consequences of these threats if they have materialized in terms of customers' confidence, finance, reputation, peer confidence (regulators, financial markets) and confidence of our business partners. An information security strategy derived from these principles has been approved and is applicable to all actions pertaining to information security.

In order to guarantee the information security within Belfius Bank, the Information Security Steering Committee, hosted by the Chief Information Security Officer (CISO), ensures a well governed and coordinated information security strategy whereby an adequate system of "prevention", "detection", "protection" and "reaction" is put in place, in line with regulatory requirements towards information security.

Also for information security, Belfius Bank follows a risk-based approach. This means that, based upon risk assessments, decisions are made on where improvements are most needed to effectively realize the stated ambitions and to align the actual risk posture with the risk appetite. This approach is used by the individual teams to define priorities and areas that need improvement whilst adhering to a defence in depth principle. Large security projects are grouped together in a security roadmap which typically runs for two years. Of course, the ever-evolving security threat landscape requires organizations to be resilient and anticipate on existing and future threats.

Data privacy

The respect for privacy and the protection of personal data is a key commitment at Belfius Bank. GDPR conformity is integrated into every process to offer (existing, adapted and new) products, innovative digital tools, services and information sharing to its clients. The regulatory framework relating to personal data continues to evolve and Belfius Bank is closely monitoring these developments:

- in order to guarantee data privacy within Belfius Bank, a dedicated steering related to GDPR regularly meets and a Data Privacy Officer (DPO) has been appointed as part of the 2nd line of defence;
- Belfius Bank published a privacy charter and informed its customers via messages in its online channels, letters, video and radio spots;
- also towards the staff, an HR-privacy charter has been published and the staff has been informed via the internal media; and
- Belfius Bank is very committed to avoid breaches and to manage any incident as quickly as possible. All activities treating personal data are obviously centrally documented by the business lines in a privacy register.

Fraud risk

Together with Internal Audit and Compliance, the NFR Department has formulated a global anti-fraud policy for Belfius Bank. In line with the overall commitment to deliver value-adding products and services, the qualitative statements of the Belfius Risk Appetite Framework stresses that (i) a zero-tolerance policy line is applicable for all forms of fraud (internal, external as well as mixed frauds) and (ii) Belfius Bank implements an extremely severe policy line to achieve its anti-fraud objectives, taking into account practical capacities. The roles and responsibilities have been clearly defined which implies in a concrete manner that Business / Support lines are the first risk managers. The CRO/Risk NFR team with the Anti-Fraud Officer as expert has a clear 2nd Line of Defence role.

The Anti-Fraud Steering Committee is defining and monitoring the fraud risk management on strategic and tactical level. It is the platform to reflect on and organize a dialogue between the internal control functions and the stakeholders mainly operating in the decentralized expert units. In this context, the processes and internal controls are continuously screened to prevent fraud and to protect the interests of Belfius Bank and its employees, customers, suppliers and other stakeholders.

Managing the COVID-19 crisis

Context

Since March 2020, Belgium, as the rest of the world, has been severely affected by the COVID-19 virus, which has led to the national lockdown and the massive and long-term use of teleworking.

The COVID-19 crisis had an unprecedented impact on the real economy with major disruptions in supply and sharp reduction in demand.

In this context, Belfius Bank, in the context of Febelfin, worked out measures to support the real economy.

In particular, Belfius Bank is committed to providing financial support to structurally creditworthy individuals and companies for getting through the crisis.

The lockdown has led to adapted working methods and processes, but also to a changed environment in which Belfius Bank operates and to which Belfius Bank reacts in line with the following key objectives:

- protecting our own and networks employees' health;
- guaranteeing the continuity of the business activities;
- communicating constantly and in a timely and transparent manner; and
- acting in accordance with the responsibilities Belfius Bank has in the Belgian society.

Organization of the bank during the COVID-19 crisis

Facing the COVID-19 crisis, Belfius Bank has undertaken several measures to protect the health of staff members and to ensure operational resilience, mainly thanks to:

- a proactive approach at the early stages of the pandemic;
- enabling general teleworking and protecting health of staff;

- reviewing business continuity planning accordingly;
- performing close monitoring with regard to staff members, business continuity, IT capacity, fraud, information security or outsourcing, with oversight from dedicated steering committees; and
- maintaining high quality services to customers.

6.8. Ratings

At 13 October 2020, Belfius Bank had the following ratings:

	Long-term rating	Outlook	Short-term rating
Fitch.....	A-	Negative	F1
Moody's	A1	Stable	Prime-1
Standard and Poor's.....	A-	Stable	A-2

The rating agencies, Standard & Poor's, Moody's and Fitch Ratings or other rating agency if applicable, use ratings to assess whether a potential borrower will be able in the future to meet its credit commitments as agreed. A major element in the rating for this purpose is an appraisal of the company's net assets, financial position and earnings performance. In addition, Belfius Bank is wholly owned by the Belgian federal state through the Federal Holding and Investment Company, and it is possible that, if the ratings assigned to the Belgian federal state were to be downgraded, that could result in the ratings assigned to Belfius Bank being negatively affected. Moreover, as the ownership of a bank is one of the factors taken into in determining a bank's rating, a change of ownership of Belfius Bank could have a potential impact on the ratings assigned to Belfius Bank. A bank's rating is an important comparative element in its competition with other banks. It also has a significant influence on the individual ratings of a bank's important subsidiaries. A downgrading or the mere possibility of a downgrading of the rating of Belfius Bank or one of its subsidiaries might have adverse effects on the relationship with customers and on the sales of the products and services of the company in question. In this way, new business could suffer, Belfius Bank's competitiveness in the market might be reduced, and its funding costs would increase substantially. A downgrading of the rating would also have adverse effects on the costs to Belfius Bank of raising equity and borrowed funds and might lead to new liabilities arising or to existing liabilities being called that are dependent upon a given rating being maintained. It could also happen that, after a downgrading, Belfius Bank would have to provide additional collateral for derivative transactions in connection with rating-based collateral arrangements. If the rating of Belfius Bank were to fall within reach of the non-investment grade category, it would suffer considerably. In turn, this would have an adverse effect on Belfius Bank's ability to be active in certain business areas.

6.9. Other information

Belfius Bank is not dependent on any of its subsidiaries, save for Belfius Insurance SA/NV. Belfius Insurance SA/NV holds the licenses required for insurance undertakings, and Belfius Bank consequently relies on it for the insurance activities carried out by it.

There are no recent events particular to Belfius Bank which are, to a material extent, relevant to the evaluation of its solvency.

There are no arrangements known to Belfius Bank, the operation of which may at a subsequent date result in a change of control of Belfius Bank.

Belfius (Belfius Bank and its consolidated subsidiaries) is involved as a party in a number of litigations in Belgium, arising in the ordinary course of its business activities, including those where it is acting as an insurer, capital and credit provider, employer, investor and tax payer.

Belfius recognises provisions for such litigations when, in the opinion of its management taking into account all available elements, including an analysis by its company lawyers and external legal advisors as the case may be,

- a present obligation has arisen as a result of past events,
- it is probable that Belfius will have to make a payment, and
- the amount of such payment can be estimated reliably.

With respect to certain other litigations against Belfius Bank, for which an analysis have been made based on the principles outlined hereabove, no provision has been made, as the management is of the opinion, after due consideration of appropriate advice, that, while it is often not feasible to predict or determine the ultimate outcome of all pending litigations, such litigations are without legal merit, can be successfully defended, or that the outcome of these actions is not expected to result in a significant loss.

In the opinion of Belfius Bank, the most important cases are listed below, regardless of whether a provision has been made or not⁴². Their description does not deal with elements or evolutions that do not have an impact on the position of Belfius Bank. If the cases listed below were to be successful for the opposite parties, they could eventually result in monetary consequences for Belfius Bank. Such impact remains unquantifiable at this stage. Note that, apart from the cases listed below, continued vigilance can be observed in the prevention of money laundering (AML) in the Belgian financial sector. In this context, as is customary, Belfius is collaborating with the Belgian authorities and monitors this closely.

1. Housing Fund of the Brussels Capital Region

On 9 October 2012, the Housing Fund of the Brussels Capital Region (Woningfonds van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest/Fonds du Logement de la Région de Bruxelles-Capitale) summoned Belfius Bank before the Brussels Commercial Court. The Housing Fund subscribed for a total amount of EUR 32,000,000 to 4 treasury notes issued by Municipal Holding (Gemeentelijke Holding/Holding Communale), placed by Belfius acting as dealer under the Municipal Holding commercial paper program, between July and September 2011 (Commercial Paper program). Due to severe financial difficulties encountered by the Municipal Holding, the Housing Fund granted a voluntary waiver to the Municipal Holding on 24 November 2011 and received repayment for EUR 16 million. The Municipal Holding entered into liquidation in December 2011. Due to the intervention of Belfius as dealer of the treasury notes, the Housing Fund demands the payment by Belfius Bank of the non-repaid capital. As the loss incurred on this investment is the result of a voluntary waiver of the claim by the Housing Fund, which matches half of the investment, Belfius Bank rejects the demand from the Housing Fund.

On 27 March 2014, the Brussels Commercial Court accepted the claim application by the Housing Fund, but declared it unfounded.

The Housing Fund lodged an appeal against this judgement on 3 June 2014.

There was no significant evolution in this claim since 2016. The date of the hearings is not yet known. No provision has been made for this claim.

2. Arco - Cooperative shareholders

Various parties, including Belfius Bank, have been summoned by Arco - Cooperative shareholders in three separate procedures, *i.e.*, one procedure before the Dutch speaking Commercial Court of Brussels, one procedure before the Court of First Instance of Antwerp, Section Turnhout and another procedure before the Court of First Instance of Brussels:

- On 30 September 2014, 737 shareholders from three companies of the Arco Group (Arcopar, Arcoplus and Arcofin) initiated (with support of Deminor) proceedings against the Arco entities and Belfius Bank before the Dutch speaking Commercial Court of Brussels (the “**Deminor Proceedings**”). On 19 December 2014, 1,027 additional shareholders of the Arco entities joined in the Deminor Proceedings.

⁴² Note that, where relevant, Art.92 of IAS37 may apply to this section.

On 15 January 2016, 405 additional shareholders of the Arco entities joined the Deminor Proceedings, resulting in a total of 2,169 plaintiffs. The plaintiffs have requested that the Brussels Court rule, among other things, that:

- the agreements by virtue of which they became shareholders of the relevant Arco entities are null and void;
 - the defendants should, jointly and severally, reimburse the plaintiffs their financial contribution in these entities plus interest; and
 - the defendants are liable for certain additional damages to the plaintiffs.
- The financial contribution of the 2,169 plaintiffs for which reimbursement is sought amounted to approximately EUR 6.5 million (principal amount) as at the date of this Report. The plaintiffs' claims in the Deminor Proceedings are based on allegations of fraud and/or error on the part of the Arco entities and Belfius Bank. In the alternative, the plaintiffs have argued that Belfius Bank breached its general duty of care as a normal and prudent banker. In relation to Belfius Bank, the plaintiffs have referred to certain letters and brochures allegedly containing misleading information issued by the predecessors of Belfius Bank. The Belgian State, DRS Belgium (Deminor) and the Chairman of the Management Board of the Arco entities are also defendants in the proceedings before the Commercial Court of Brussels. Belfius Bank has submitted its first legal briefs in August 2018 and has submitted its second legal briefs in March 2020. The case will normally be pleaded during several pleading sessions in June 2021.
 - Separately from the abovementioned proceedings before the Commercial Court of Brussels, on 24 October 2016, three shareholders in Arcopar initiated court proceedings (the "**Turnhout Proceedings**") against Belfius Bank before the Court of First Instance of Antwerp, section Turnhout. The plaintiffs in the Turnhout Proceedings request that Belfius Bank is to be held liable to pay an "undetermined provisional amount of 2,100 EUR" per plaintiff plus interest and costs, because they claim that Belfius Bank misled them in subscribing Arcopar-shares. As at the date of this Report, the aggregate amount of the claims of the plaintiffs in the Turnhout Proceedings amounted to approximately EUR 6,300 EUR (principal amount). The plaintiffs base their claims upon promotional material that was distributed by the predecessors of Belfius Bank as well as the Arco entities and the former Belgian Christian collective of workers' associations (ACW). On 27 February 2017, Belfius Bank summoned Arcopar to intervene in the Turnhout Proceedings and to indemnify Belfius Bank for any amount for which it would be held liable towards the plaintiffs. In subsidiary order, the plaintiffs have also filed a claim against Arcopar and Belfius Bank requesting that their subscription of Arcopar shares is to be declared null and void. On 3 April 2018, the plaintiffs also summoned the Belgian State to intervene in the Turnhout Proceedings. All parties requested the Court to transfer this case to the Court of First Instance of Brussels. The Court decided on 19 November 2018 to grant the requested transfer and this procedure is now joined with the procedure before the Court of First Instance of Brussels.
 - Furthermore, on 7 February 2018, two cooperative shareholders summoned the Belgian State before the Court of First Instance of Brussels because they state that the Belgian State has made a fault by promising and introducing a guarantee scheme for shareholders of financial cooperative companies (like the Arco cooperative shareholders) which has been considered illicit state aid by the European Commission. These 2 plaintiffs also summoned Belfius Bank on 7 February 2018 to intervene in this procedure, and claim compensation from Belfius Bank because they consider that Belfius Bank erred in the sale of the Arco shares. Groups of Arco-shareholders organized themselves via social media to mobilize other Arco shareholders to become claimant in this procedure, and to the knowledge of Belfius Bank, as of end June 2020, approximately 5,380 Arco shareholders did so. There is not yet a pleading calendar in this case.

No provision has been made for these claims because Belfius Bank is of the opinion that it has sufficient valid arguments to result in these claims being declared inadmissible and/or without merit.

3. Funding Loss

Belfius Bank is facing some legal actions regarding the issue of indemnities charged for funding losses incurred by the Bank. The latter are charged to professional clients in the case of early repayment of professional credits.

These indemnities are calculated in line with the current legal dispositions and the contractual framework of such credits to reflect the financial losses that are actually incurred by the Bank in the case of early repayment of a professional credit. Belfius booked provisions to cover the potential adverse outcome of litigation proceedings. These provisions are reassessed on an ongoing basis, taking into account the evolution of Belgian case law.

4. Investigations into Panama Papers

These paragraphs are mentioned for completeness only, although the matters below do not comprise a litigation. On 5 December 2017, a police search under the lead of an examining magistrate of Brussels (*onderzoeksrechter/juge d'instruction*) took place at Belfius Bank's head office in the framework of the Belgian "Panama Papers" Parliamentary Commission. The Bank was investigated as a witness and has not been accused of any wrongdoing. The scope of the investigation is to establish whether there are any violations of anti-money laundering obligations and to investigate the link between Belfius Bank (or its predecessors), and, amongst others, Experta and Dexia Banque International Luxembourg (*i.e.*, former entities of the Dexia group).

To date, Belfius Bank did not receive any further information since the above mentioned police search.

6.10. Management and Supervision of Belfius Bank

6.10.1. Composition of the Management Board and the Board of Directors

A. Management Board

The Management Board currently has five members who have all acquired experience in the banking and financial sector. The members of the Management Board form a college.

As of the date of this Base Prospectus, the Management Board consists of the following five members:

Name	Position	Significant other functions performed outside Belfius Bank
Marc Raisière.....	Chairman	none
Marianne Collin.....	Member	none
Dirk Gyselinck.....	Member	none
Olivier Onclin.....	Member	none
Johan Vankelecom	Member	none

In addition, the Management Board in concertation with the Board of Directors appointed three associated members. They took up their position on 1 January 2019. These are Mr. Patrick Devis, IT manager, Mrs. Camille Gillon, HR & Building Management manager and Mr. Geert Van Mol, Data & Digital manager. The associated members attend the meetings of the Management Board in an advisory capacity.

A Group Committee is also established and is composed of the members of the Management Board of Belfius Bank, and the CEO and CFO of Belfius Insurance with voting power. The objective of the Group Committee is to work together as a group in the best possible way by sharing information between the Belfius Bank's group entities, by discussing common topics and required actions, by determining how the Belfius group can implement its group strategy and policies in the most efficient way. The Group Committee treats important "group topics" impacting different entities of the Belfius group (Belfius Bank, Belfius Insurance, Belfius Investment Partners and their respective main subsidiaries) that are not discussed in the quarterly Group Financial Conglomerate Review or in other committees (such as Alco, Management Committees of the business units, Brand Committee, ...) and for which a group alignment is necessary.

The above members of the Management Board have their business address at 1210 Brussels, Place Charles Rogier 11, Belgium.

The Management Board is responsible for the effective management of Belfius Bank, directing and coordinating the activities of the various business lines and support departments within the framework of the objectives and general policy set by the Board of Directors. These powers do not include determining the Bank's overall policy, nor actions reserved for the Board of Directors by the other provisions in the Belgian Code of Companies and Associations or by the Banking Law.

The Management Board ensures that Belfius Bank's business activities are in line with the strategy, risk management and general policy set by the Board of Directors. It passes on relevant information to the Board of Directors to enable it to take informed decisions. It formulates proposals and advices to the Board of Directors with a view to define or improve Belfius Bank's general policy and strategy.

The members of the Management Board form a collegial body. They are required to carry out their duties in complete objectivity and independence.

Under the supervision of the Board of Directors, the Management Board takes the necessary measures, including supervisory measures, to ensure that Belfius Bank has a robust structure suited to the bank's organisation in order to guarantee the effective and prudent management of Belfius Bank in accordance with the Banking Law.

There are no potential conflicts of interest between any duties to Belfius Bank of the members of the Management Board and their private interests and other duties.

B. Board of Directors

The Board of Directors defines and supervises the strategy and objectives of the bank as well as the risk management, including the level of risk appetite, on proposal or recommendation of the Management Board.

In the context of this responsibility, the Board of Directors is actively involved in general policy, in particular with regard to supervision of the risk policy, organisation and financial stability of the bank and its governance, including the definition of the bank's objectives and values. The Board of Directors also approves the bank's governance memorandum.

Pursuant to the articles of association of Belfius Bank, the Board of Directors of Belfius Bank is composed of a minimum of ten members appointed for maximum terms of four years. The table below sets forth the names of the Directors, their position within Belfius Bank and the other significant functions they perform outside Belfius Bank.

The business address for the members of the Board of Directors is 1210 Brussels, Place Charles Rogier 11, Belgium.

As at the date of this Base Prospectus, the Board of Directors consists of fifteen members, five of whom sit on the Management Board.

The appointment of a new director, Mrs. Isabel Neumann, as well as the appointment of Mr. Jozef Clijsters as independent director have been submitted to and accepted by the Ordinary General Meeting of Shareholders of 2020.

The Board of Directors, which is made up of professionals from a variety of industries, including the financial sector, has the expertise and experience required associated with the bank's various operating businesses.

Name	Position	Significant other functions performed outside Belfius Bank
Jozef Clijsters	Chairman of the Board of Directors of Belfius Bank	none
Marc Raisière.....	Chairman of the Management Board Responsible for IT, Digital & Data, Human Resources Management, Communication, Audit, Corporate Office & Secretary General	none
Marianne Collin.....	Member of the Management Board Chief Risk Officer Responsible for Risk Management and Compliance	none
Dirk Gyselinck.....	Member of the Management Board Responsible for Public & Corporate Banking, Financial Markets, Wealth Management and Customer Loan Services	none
Olivier Onclin.....	Member of the Management Board Responsible for Retail & Commercial Banking and Customer Transaction Services	none
Johan Vankelecom	Member of the Management Board Chief Financial & Strategic Officer Responsible for Corporate strategy, M&A, Partnerships, Participations, Capital Management, Financial Conglomerate Steering and Investor Relations, ALM, Legal & Tax, Accounting, Strategic Planning & Performance Management (SPPM), Strategic Research & Belfius Bank's Asset Management	none
Paul Bodart	Member of the Board of Directors of Belfius Bank (Independent Director)	Director of companies and non-profit organisations

Name	Position	Significant other functions performed outside Belfius Bank
Jean-Pierre Delwart	Member of the Board of Directors of Belfius Bank (Independent Director)	Chairman of the Board of Directors of Solvac
Martine De Rouck.....	Member of the Board of Directors of Belfius Bank (Independent Director)	Independent Director of Orange Belgium SA
Carine Doutrelepon	Member of the Board of Directors of Belfius Bank (Independent Director)	Lawyer and Full Professor at the Université Libre de Bruxelles (ULB)
Georges Hübner.....	Member of the Board of Directors of Belfius Bank (Independent Director)	Full Professor at HEC Liège - University of Liège
Isabel Neumann.....	Member of the Board of Directors of Belfius Bank (Independent Director)	Experienced Financial Professional (Former Managing Director, Investment Banking of Bank of America, Merrill Lynch)
Diane Zygas-Rosen	Member of the Board of Directors of Belfius Bank (Independent Director)	Director Humanitarian Services at Belgian Red Cross and Vice President Blood Services at Belgian Red Cross
Chris Sunt.....	Member of the Board of Directors of Belfius Bank (Independent Director)	Honorary lawyer
Lutgart Van Den Berghe	Member of the Board of Directors of Belfius Bank (Independent Director)	Emeritus extraordinary Professor at the University of Ghent (UG) and emeritus part-Time Professor at the Vlerick Business School
Rudi Vander Vennet.....	Member of the Board of Directors of Belfius Bank (Independent Director)	Full Professor in Financial Economics and Banking at the University of Ghent (UG) and Lecturer Banking and Insurance at Solvay Business School (ULB)

There are no potential conflicts of interest between any duties to Belfius Bank of the members of the Board of Directors and their private interests and other duties.

6.10.2. Advisory committees set up by the Board of Directors

The Board of Directors of Belfius Bank established various advisory committees to assist in its task, *i.e.*, a Nomination Committee, a Remuneration Committee, an Audit Committee and a Risk Committee. These committees are exclusively composed of Non-Executive Directors. In line with the EBA guidelines, the majority of the members of the advisory committees are independent directors. These directors are members of a maximum of three of these advisory committees. A Mediation Committee has also been installed within the governance of the Belfius group.

There are no potential conflicts of interest between any duties to Belfius Bank of the members of any of the following advisory committees and their private interests and other duties.

A. Nomination Committee

As of the date of this Base Prospectus, the Nomination Committee of Belfius Bank has the following membership:

Name	Position
Lutgart Van Den Berghe	Chairman – Director of Belfius Bank
Jozef Clijsters	Member – Chairman of the Board of Directors of Belfius Bank
Diane Zygas-Rosen.....	Member – Director of Belfius Bank
Cécile Coune	Director of Belfius Insurance, invited as representative of Belfius Insurance

The members of the Nomination Committee have the required skills, on the basis of their education and professional experience, to give a competent and independent judgment on the composition and operation of the bank’s management bodies, in particular on the individual and collective skills of their members and their integrity, reputation, independence of spirit and availability.

The Nomination Committee:

- identifies and recommends, for approval of the Shareholders Meeting or of the Board of Directors as the case may be, candidates suited to filling vacancies on the Board of Directors, evaluates the balance of knowledge, skills, diversity and experience within the Board of Directors, prepares a description of the roles and capabilities for a particular appointment and assesses the time commitment expected; the Nomination Committee also decides on a target for the representation of the underrepresented gender within the Board of Directors and prepares a policy on how to increase the number of underrepresented gender in order to meet that target;
- periodically, and at least annually, assesses the structure, size, composition and performance of the Board of Directors and makes recommendations to it with regard to any changes;
- periodically, assesses the knowledge, skills, experience, degree of involvement and in particular the attendance of members of the Board of Directors and advisory committees, both individually and collectively, and reports to the Board of Directors accordingly;
- periodically reviews the policies of the Board of Directors for selection and appointment of members of the Management Board, and makes recommendations to the Board of Directors;
- prepares proposals for the appointment or mandate renewal as the case may be of directors, members of the Management Board, the Chairman of the Board of Directors and the Chairman of the Management Board;
- assesses the aptitude of a director or a candidate director to meet the criteria set forth for being considered as an independent director;
- examines questions relating to problems with the succession of directors and members of the Management Board;
- establishes a general and specific profile for directors and members of the Management Board;
- ensures the application of provisions with regard to corporate governance;
- prepares proposals for amendments to the internal rules of the Board of Directors and the Management Board;

- assesses the governance memorandum and if necessary proposes amendments; and
- at least annually discusses and analyses the quantitative statement and qualitative analysis of communications regarding stress, burn-out and inappropriate behaviour at work and actions to be taken to remedy situations.

In performing its duties, the Nomination Committee ensures that decision-taking within the Board of Directors is not dominated by one person or a small group of persons, in a way which might be prejudicial to the interests of the bank as whole.

The Nomination Committee may use any type of resources that it considers to be appropriate to the performance of its task, including external advice, and receives appropriate funding to that end.

The Nomination Committee acts for all of Belfius Bank, Belfius Insurance, Corona and Belfius Investment Partners.

B. Remuneration Committee

As of the date of this Base Prospectus, the Remuneration Committee of Belfius Bank has the following membership:

Name	Position
Lutgart Van Den Berghe	Chairman – Director of Belfius Bank
Jozef Clijsters	Member – Chairman of the Board of Directors of Belfius Bank
Diane Zygas-Rosen.....	Member – Director of Belfius Bank
Cécile Coune	Director of Belfius Insurance, invited as representative of Belfius Insurance

The members of the Remuneration Committee have the required skills, on the basis of their education and professional experience, to give a competent and independent judgment on remuneration policies and practices and on the incentives created for managing risks, capital and liquidity of Belfius Bank.

In order to perform its tasks correctly, the Remuneration Committee interacts regularly with the Risk Committee and the Audit Committee.

The Risk Committee ensures that the Belfius group’s risk management, capital requirements and liquidity position, as well as the probability and the spread in time of profit are correctly taken into consideration in decisions relating to remuneration policy.

The Audit Committee contributes to the establishment of objectives for the Auditor General and the Compliance Officer.

The Remuneration Committee prepares the decisions of the Board of Directors by *inter alia*:

- developing the remuneration policy, as well as making practical remuneration proposals for the chairman, the non-executive members of the Board of Directors and the members of the advisory committees under the Board of Directors. The Board of Directors submits these remuneration proposals to the General Meeting for approval.
- developing the remuneration policy as well as making practical proposals for the remuneration of the chairman of the Management Board and, at his proposal, for the remuneration of the members of the Management Board. The Board of Directors then determines the remuneration of the chairman and the members of the Management Board.
- providing advice on the proposals made by the chairman of the Management Board of Belfius Bank in relation to the severance remuneration for members of the Belfius Bank Management Board. On the proposal of the remuneration committee, the Board of Directors of Belfius Bank determines the severance remuneration of the chairman and members of the Belfius Bank Management Board.
- advising the Board of Directors in relation to the remuneration policy for employees whose activity has a material impact on the risk profile of the Belfius group (known as “Identified Staff”) and in relation to the compliance of the allocation of remuneration to Identified Staff with regard to the remuneration policy put in place for such people.
- preparing the remuneration report approved by the Board of Directors and published in the annual report.
- periodically checking to ensure that the remuneration programmes are achieving their objective and are in line with applicable conditions.
- annually assessing the performance and objectives of the members of the Management Board.
- providing an opinion of the elaboration of a global “Risk Gateway” in consultation with the Risk Committee, containing various levers applied at various points in the performance management cycle with an impact on determination of the variable remuneration.

The Remuneration Committee exercises direct supervision over the determination of objectives and remuneration of the individuals responsible for the independent control functions (CRO, General Auditor & the Compliance Officer).

The Remuneration Committee acts for all of Belfius Bank, Belfius Insurance, Corona and Belfius Investment Partners.

C. Audit Committee

As at the date of this Base Prospectus, the Audit Committee of Belfius Bank has the following membership:

Name	Position
Georges Hübner	Chairman Director of Belfius Bank
Paul Bodart	Member Director of Belfius Bank
Chris Sunt	Member Director of Belfius Bank
	Member
Martine De Rouck	Director of Belfius Bank

The majority of the members of the Audit Committee are independent directors. Members of the Audit Committee have collective expertise in the field of banking, accountancy and auditing. At least one independent director of the Audit Committee is an expert in the field of accounting and/or audit.

The Audit Committee assists the Board of Directors in its task of carrying out prudential controls and exercising general supervision. The Audit Committee of Belfius Bank operates independently of the Audit Committee implemented at Belfius Insurance. However, the respective Audit Committees of Belfius Bank and Belfius Insurance meet jointly at least once a year. Additional joint meetings may be held at the request of the Chairman of the Audit Committee of Belfius Bank.

D. Risk Committee

As at the date of this Base Prospectus, the Risk Committee has the following membership:

Name	Position
Rudi Vander Vennet	Chairman Director of Belfius Bank
Georges Hübner	Member Director of Belfius Bank
Diane Zygas-Rosen.....	Member Director of Belfius Bank
Chris Sunt	Member Director of Belfius Bank
Isabel Neumann.....	Invited as observer Director of Belfius Bank

The members of the Risk Committee have the individual expertise and professional experience required to define the strategy regarding risk and the level of risk appetite of Belfius Bank.

The Risk Committee has advisory powers and responsibilities with regard to the Board of Directors in the following areas:

- appetite and strategy regarding Belfius Bank's current and future risks, more particularly the effectiveness of the risk management function and the governance structure to support them;
- monitoring implementation of risk appetite and strategy by the Management Board;
- allocating the risk appetite to various categories of risks and defining the extent and limits of risk in order to manage and restrict major risks;
- considering the risks run by Belfius Bank with its customer tariffs;
- assessing activities which expose Belfius Bank to real risks;
- supervising requirements in terms of capital and liquidity, the capital base and Belfius Bank's liquidity situation;
- the guarantee that risks are proportional to Belfius Bank's capital;
- formulating an opinion with regard to major transactions and new proposals for strategy activities that have a significant impact on Belfius Bank's risk appetite;
- obtaining information and analysing management reports as to the extent and nature of the risks facing Belfius Bank; and
- monitoring the Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP) and the Recovery Plan.

The Risk Committee of Belfius Bank operates independently of the Risk and Underwriting Committee of Belfius Insurance. On the request of the Chairman of the bank's committee, a joint Risk Committee of Belfius Bank and Belfius Insurance may be held. To promote sound remuneration policy and practices, subject to the tasks of the Nomination Committee and the Remuneration Committee, the Risk Committee examines whether incentives in the remuneration system take proper account of the institution's risk management, equity requirements and liquidity position, as well as the probability and distribution of profit over time.

The Risk Committee and the Audit Committee periodically exchange information, in particular concerning the quarterly risk report, the senior management report on the assessment of internal control and the risk analyses performed by the Legal, Compliance and Audit Departments. The aim of this exchange of information is to enable the two committees to perform their tasks properly and to take the form of a joint meeting.

E. Mediation Committee

A Mediation Committee has been established within the Belfius group.

As at the date of this Base Prospectus, the Mediation Committee has the following membership:

Chairman	Jozef Clijsters Chairman of the Board of Directors of Belfius Bank
Members	Jean-Pierre Delwart Independent Director Belfius Bank
	Carine Doutrelepont Independent Director Belfius Bank
	Jean-Michel Kupper Independent Director Belfius Insurance
	Cécile Coune Independent Director Belfius Insurance

The Mediation Committee is responsible for passing opinions relating to material transactions or operations between, on the one hand, Belfius Bank and its subsidiaries and, on the other hand, Belfius Insurance and its

subsidiaries, or between their respective subsidiaries. Such opinions are sent to the Board of Directors of the companies concerned, which will then take the decision.

6.11. Selected Financial Information

The following tables summarise the consolidated balance sheet and, income statement of Belfius Bank for the period ending 31 December 2018 and 31 December 2019.

1. Consolidated Balance Sheet

	Notes	31 December 2018 IFRS 9	31 December 2019 IFRS 9
Assets		<i>(in thousands of EUR)</i>	
Cash and balances with central banks	5.2	8,314,303	6,715,928
Loans and advances due from credit institutions	5.3	13,106,846	16,207,838
Measured at amortised cost		13,106,846	16,207,838
Measured at fair value through other comprehensive income		0	0
Measured at fair value through profit or loss		0	0
Loans and advances	5.4	91,122,512	94,944,479
Measured at amortised cost		89,302,446	93,391,477
Measured at fair value through other comprehensive income		0	0
Measured at fair value through profit or loss		1,820,067	1,553,002
Debt securities & equity instruments	5.5	28,568,766	29,489,565
Measured at amortised cost		21,610,561	22,476,427
Measured at fair value through other comprehensive income		5,216,152	5,257,278
Measured at fair value through profit or loss		1,742,052	1,755,860
Unit linked products insurance activities		2,837,971	3,671,372
Derivatives	5.6	12,767,585	13,304,709
Gain/loss on the hedged item in portfolio hedge of interest rate risk	5.6	4,590,806	4,881,797
Investments in equity method companies	5.7	47,949	64,124
Tangible fixed assets	5.8	1,065,607	1,215,355
Intangible assets	5.9	191,497	206,384
Goodwill	5.10	103,966	103,966
Tax assets	5.11	378,192	338,443
Current tax assets		77,683	53,723

		31 December 2018	31 December 2019
	Notes	IFRS 9	IFRS 9
Assets		<i>(in thousands of EUR)</i>	
Deferred tax assets		300,508	284,720
Technical insurance provisions - part of the reinsurer		99,902	108,074
Other assets	5.12	950,202	1,163,606
Non current assets (disposal group) held for sale and discontinued operations	5.13	19,047	23,826
Total assets		164,165,152	172,439,465
		31 December 2018	31 December 2019
	Notes	IFRS 9	IFRS 9
Liabilities		<i>(in thousands of EUR)</i>	
Cash and balances from central banks	6.1	3,962,322	4,016,777
Credit institutions borrowings and deposits	6.2	5,866,810	5,819,363
Measured at amortised cost		5,866,810	5,819,363
Measured at fair value through profit or loss		0	0
Borrowings and deposits	6.3	79,661,310	85,449,910
Measured at amortised cost		79,609,747	85,397,137
Measured at fair value through profit or loss		51,563	52,773
Debt securities issued and other financial liabilities	6.4	26,686,872	27,654,505
Measured at amortised cost		19,274,694	19,341,686
Measured at fair value through profit or loss		7,412,178	8,312,819
Unit linked products insurance activities		2,837,971	3,671,372
Derivatives	5.6	17,740,280	18,630,116
Gain/loss on the hedged item in portfolio hedge of interest rate risk	5.6	165,078	262,708
Provisions for insurance activities	6.5	13,907,770	13,180,229
Provisions and contingent liabilities	6.6	626,752	517,345
Subordinated debts	6.7	1,219,469	1,157,266
Measured at amortised cost		1,219,469	1,157,266
Measured at fair value through profit or loss		0	0
Tax liabilities	5.11	30,825	136,648
Current tax liabilities		22,301	81,540

	Notes	31 December 2018 IFRS 9	31 December 2019 IFRS 9
Deferred tax liabilities		8,524	55,108
Other liabilities	6.8	1,500,070	1,437,224
Liabilities included in disposal group and discontinued operations		0	0
Total liabilities		154,205,529	161,933,465

	Notes	31 December 2018 IFRS 9	31 December 2019 IFRS 9
Equity		<i>(in thousands of EUR)</i>	
Subscribed capital		3,458,066	3,458,066
Additional paid-in capital		209,232	209,232
Treasury shares		0	0
Reserves and retained earnings		4,738,565	5,013,573
Net income for the period		649,028	667,496
Shareholders' core equity		9,054,891	9,348,367
Fair value changes of debt instruments measured at fair value through other comprehensive income		218,588	336,856
Fair value changes of equity instruments measured at fair value through other comprehensive income		75,031	262,716
Fair value changes due to own credit risk on financial liabilities designated as at fair value through profit or loss to be presented in other comprehensive income		0	0
Fair value changes of derivatives following cash flow hedging		13,679	(81,709)
Remeasurement pension plans		42,170	84,319
Discretionary participation features of insurance contracts	6.5	41,850	33,212
Other reserves		212	212
Gains and losses not recognised in the statement of income		391,530	635,605
Total shareholders' equity		9,446,422	9,983,972
Additional Tier-1 instruments included in equity		497,083	497,083
Non-controlling interests		16,118	24,945
Total Equity		9,959,623	10,506,000

	Notes	31 December 2018 IFRS 9	31 December 2019 IFRS 9
Equity		<i>(in thousands of EUR)</i>	
Total Liabilities and Equity		164,165,152	172,439,465

2. Consolidated Statement of Income

	Notes	31 December 2018 IAS 39	31 December 2019 IFRS 9
		<i>(in thousands of EUR)</i>	
Interest income	7.1	3,399,369	3,441,636
Interest expense	7.1	(1,527,831)	(1,541,463)
Dividend income	7.2	70,981	70,279
Net income from equity method companies	7.3	1,745	4,918
Net income from financial instruments at fair value through profit or loss	7.4	(10,644)	96,148
Net income on investments and liabilities	7.5	121,704	53,190
Fee and commission income	7.6	734,366	756,445
Fee and commission expenses	7.6	(178,710)	(176,873)
Technical result from insurance activities	7.7	(53,890)	(19,975)
Gross earned premiums		1,488,048	1,463,046
Other technical income and charges		(1,541,939)	(1,483,021)
Other income	7.8	193,666	216,569
Other expense	7.9	(389,568)	(412,287)
Income		2,361,189	2,488,587
Staff expense	7.10	(614,740)	(636,777)
General and administrative expenses	7.11	(496,938)	(488,519)
Network costs		(219,110)	(212,174)
Depreciation and amortisation of fixed assets	7.12	(95,004)	(114,909)
Expenses		(1,425,792)	(1,452,379)
Gross income		935,397	1,036,208
Impairments on financial instruments and provisions for credit commitments	7.13	(66,397)	(111,438)
Impairments on tangible and intangible assets	7.14	(2,124)	(6,761)
Impairments on goodwill	7.15	0	0

	Notes	31 December 2018 IAS 39	31 December 2019 IFRS 9
		<i>(in thousands of EUR)</i>	
Net income before tax		866,876	918,010
Current tax (expense) income	7.16	(145,506)	(210,116)
Deferred tax (expense) income	7.16	(71,381)	(41,791)
Total Tax (expense) income		(216,886)	(251,907)
Net income after tax		649,989	666,103
Discontinued operations (net of tax)		0	0
Net income		649,989	666,103
Attributable to non-controlling interests		962	(1,393)
Attributable to equity holders of the parent		649,028	667,496

7. TERMS AND CONDITIONS OF THE WARRANTS

(Annex 14.4 of Commission delegated regulation (EU) 2019/980)

The following is the text of the terms and conditions (the “**Terms and Conditions**”, each chapter or subchapter individually referred to as “**Condition**”) of the Warrants, subject to completion and amendment and as supplemented or varied in accordance with the relevant provisions of the Final Terms. In the event of any inconsistency between the provisions of the Final Terms and the other provisions of this Programme, the Final Terms will prevail. All capitalised terms that are not defined in these Terms and Conditions will have the meanings given to them in the relevant Final Terms.

References in the Terms and Conditions to the Warrants are to the Warrants of one Series only, not to all Warrants that may be issued under the Programme.

The Warrants will be issued in series (each a “**Series**”) having one or more issue dates and on terms otherwise identical (or identical other than in respect of the Strike), the Warrants of each Series being intended to be interchangeable with all other Warrants of that Series. Each Series may be issued in tranches (each a “**Tranche**”) on the same or different issue dates. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions and, save in respect of the issue date, issue price and principal amount of the Tranche will be identical to the terms of other Tranches of the same Series) will be set out in the Final Terms.

To the extent applicable, the Issuer and the Calculation Agent undertakes to comply with Book VI of the CEL in respect of Warrants issued under the Programme and placed in the framework of an offer of securities to the public in Belgium. For this purpose, an offer of securities to the public has the meaning set forth in Article 2(d) of the Prospectus Regulation.

In accordance with Articles I.8.22° and VI.82 to VI.84 of the CEL, the Issuer may not make a unilateral modification of a product if it concerns an essential feature of the product, unless to make modifications to the Warrants that would allow the rights and obligations under the Warrants to be exercised and performed by the Warrantholders in view of realising a return to the extent possible in accordance with the initially agreed terms and contractual equilibrium, and provided the following cumulative conditions are met:

- (i) it is limited to events of force majeure or other events which significantly modify the economy of the contract and for which the Issuer is not responsible;
- (ii) the modification itself is not significant, so that it does not create an imbalance between the rights and obligations of the parties, to the detriment of the Warrantholders. The Issuer must take all measures and make every effort to continue the product under similar circumstances;
- (iii) no costs are charged to the Warrantholders; and
- (iv) the contract term must be drawn up in a plain and intelligible manner.

The Conditions that grant or may grant the Issuer and/or the Calculation Agent a unilateral right to modify certain features of the Warrants are:

- (a) Condition 7.7.1 (Change of law);
- (b) Condition 7.7.2. (Cancellation option upon change of Investment Strategy);
- (c) Condition 7.9 (Market Disruption Event or settlement disruption event);

(d) Condition 7.10.1 (Potential Adjustment Event); and

(e) Condition 7.10.2 (De-Listing, Insolvency, Merger Event or Nationalisation).

The early termination features of the Warrants provided by this Chapter 7, including upon a change in the Investment Strategy as defined under section 7.7.2. ("Cancellation option upon change of investment strategy") of this Base Prospectus, are only possible upon (i) events of force majeure or other events which significantly modify the economy of the Warrant and for which the Issuer is not responsible (ii), except in the case of force majeure, the Issuer is required to indemnify the Warrantholder for the loss suffered by the Warrantholder because of the early termination; (iii) the condition that no costs are charged to the Warrantholder and (iv) a pro rata refund of the costs already borne by the investor (in the proportion (total initial term minus elapsed period)/total initial term), must be provided for.

When the early termination features of the Warrants provided by this Chapter 7 occur, the Issuer shall pay in accordance with the indemnification-principle laid down in Article VI.83. 10° CEL, at least the Fair Market Value of the Warrant. "**Fair Market Value**" means the valuation using (i) the most relevant available market data, or, (ii) if no such relevant data may be found at the relevant time, a valuation mathematical model generally accepted in the financial sector that maximises the use of relevant observable inputs and minimises the use of unobservable inputs. Reference is made to the valuation principles laid down in section 7.6.1 below.

The Conditions that grant or may grant the Issuer and/or the Calculation Agent a right to terminate and cancel the Warrants under certain circumstances are:

(a) Condition 7.7.1 (Cancellation upon change of law);

(b) Condition 7.7.2. (Cancellation option upon change of Investment Strategy); and

(c) Condition 7.10.2 (De-Listing, Insolvency, Merger Event or Nationalisation).

7.1. Form, Issue Price and Title

The Warrants are issued in dematerialised form in the Denomination(s) specified in the relevant Final Terms. The Issue Price of the Warrants will be at least EUR 10,50 (Commission included).

The Warrants will not be physically delivered. They will be held on a global securities account with Belfius Bank, and only respectively assigned to Warrantholders via an electronic platform managed by Belfius Bank and accessible by every Warrantholder. Belfius Bank will not charge any fees for Warrants held in the aforementioned global securities account.

The Warrants will be call warrants, meaning that they represent the right to buy shares of the Underlying Value.

These Warrants can be exercised during the Exercise Period. Consequently, the only means through which the Warrantholder can realize value from the Warrant prior to the Exercise Date is to sell it through the secondary market.

The issue of the Warrants has been authorized by resolutions of the Issuer, as will be specified in the relevant Final Terms.

7.2. Governing law and jurisdiction

The Warrants are governed by the laws of Belgium. All disputes arising out of or in connection with the Warrants shall be exclusively submitted to the jurisdiction of the competent courts in Brussels.

7.3. Currency

The Warrants are issued in EUR and their value will always be expressed in EUR.

7.4. Definitions

The terms used in this Base Prospectus shall have the meaning as expressed hereunder, unless defined otherwise in this Base Prospectus. The definitions do not apply to terms used in the extracts and press releases that, as the case may be, are mentioned in this Base Prospectus.

- At-the-money** : A call option with a Strike Price that is equal to the market price of the Underlying Value.
- Calculation Agent** : Belfius Bank, unless specified otherwise in the relevant Final Terms.
- Code of Companies and Associations** : The Belgian Code of Companies and Associations, introduced by the Law of 23 March 2019 (as amended).
- Commission** : The commission included in the Issue Price, as specified under the relevant Final Terms.
- De-listing** : Means that the Shares ceases, for any reason, to be listed on the Related Exchange.
- Disrupted Day** : Any scheduled trading day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.
- Early Closure** : The closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its scheduled closing time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the scheduled closing time on such Exchange Business Day.
- Early Termination Amount** : Means that, if the Warrants, are cancelled the Issuer will pay an amount to each Warrantholder in respect of each Warrant held by such Warrantholder which amount shall be the Fair Market Value of a Warrant. The Issuer will also take into account the Merger Event, De-listing, Nationalization or Insolvency, the value of the Underlying Value, the volatility of the Underlying Value, the time remaining to the Maturity Date, the characteristics of the Underlying Value, the dividends of the Underlying Value, any changes of interest rates, any change in currency exchange rates, the liquidity of the Underlying Value and any related transaction costs as the case may be and as applicable. **Fair Market Value** means the valuation using (i) the most relevant available market

data, or, (ii) if no such relevant data may be found at the relevant time, a valuation mathematical model generally accepted in the financial sector that maximises the use of relevant observable inputs and minimises the use of unobservable inputs. Reference is made to the valuation principles laid down in section 7.6.1 below.

Exchange : Each exchange or quotation system, any successor or any substitute exchange or quotation system, including for the avoidance of doubt but without limitation, any regulated market.

Exchange Business Day : A day on which the Exchange is open for business.

Exchange Disruption : Any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for, the Shares on the Exchange, or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

Exercise : Delivery of the Underlying Value against payment of the Strike Price. The request to Exercise needs to be submitted during the Exercise Period.

Exercise Date : Date during the Exercise Period on which the Warrants are exercised.

Exercise Period : Each business day on which commercial banks in Belgium are open for business from (and including) the date as specified in the relevant Final Terms until (but excluding) the Maturity Date.

Final Terms : The document containing the specific final terms relating to a specific series of the Warrants.

IFRS : International Financial Reporting Standards.

Insolvency : Means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy or insolvency of or any analogous proceeding affecting the SICAV (i) all the Shares are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (ii) holders of the Shares become legally prohibited from transferring them.

In-the-money : A call option with a Strike Price that is below the market price of the Underlying Value.

Issue Date	: The issue date specified as such in the relevant Final Terms.
Issue Price	: The issue price specified as such in the relevant Final Terms.
Market Disruption Event	: Means in respect of any Share, the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) any disruption that affect a relevant Exchange which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant scheduled closing time or (iii) an Early Closure.
Maturity Date	: The maturity date specified as such in the relevant Final Terms.
Merger Date	: Means, in respect of a Merger Event, the date upon which all holders of Shares (other than, in the case of a takeover offer, Shares owned or controlled by the offeror) have agreed or have irrevocably become obliged to transfer their Shares.
Merger Event	: Means any (i) reclassification or change of Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all Shares outstanding, (ii) consolidation, amalgamation or merger of the SICAV with or into another entity (other than a consolidation, amalgamation or merger in which the SICAV is the continuing entity and which does not result in any such reclassification or change of all Shares outstanding) or (iii) other takeover offer for Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all Shares (other than Shares owned or controlled by the offeror), in each case if the Merger Date is on or before the Valuation Date in respect of the relevant Warrant.
Nationalization	: Means that all the shares or all the assets or substantially all the assets of the SICAV are nationalized, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority or entity.
Offer	: Any offer on the basis of and, in accordance with, this Base Prospectus and the relevant Final Terms.
Offering Period	: The offering period specified as such in the relevant Final Terms.
Out-of-the-money	: A call option with a Strike Price that is higher than the market price of the Underlying Value.
Potential Adjustment Event	: Means any of the following: (i) a subdivision, consolidation or reclassification of Shares (unless a Merger Event) or a free distribution or dividend of Shares to existing

holders by way of bonus, capitalization or similar issue;

(ii) a distribution or dividend to existing holders of Shares of (a) Shares or (b) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the SICAV equally or proportionately with such payments to holders of Shares or (c) any other type of securities, rights or price as determined by the Calculation Agent;

(iii) an extraordinary dividend (provided that any ordinary dividend, whether or not in the form of cash, will not be considered as a Potential Adjustment Event);

(iv) a repurchase by the SICAV of Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise; or

(v) any other event having, in the opinion of the Calculation Agent, a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Shares.;

Related Exchange : Means, in respect of the Warrant, each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Warrant.

Strike Price : The Strike Price is equal to the net asset value of the Underlying Value, specified as such in the relevant Final Terms.

Trading Disruption : Any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Warrant on the relevant Exchange, or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

Valuation Date : Means in respect of any exercised Warrant, the Maturity Date in respect of such Warrant.

Warrantholder : A person holding Warrants through a participant or, in the case a participant acts on its own account, that participant.

7.5. Exercise Procedure

7.5.1. Exercise Notice

The day on which the Warrants are exercised is called the Exercise Date and falls within the Exercise Period. In order to exercise the Warrants the Warrantholder shall, at the earliest at the start of the Exercise Period and at the latest on the day before the Maturity Date, notify its decision to the Issuer exclusively via an electronic platform managed by Belfius Bank and accessible by every Warrantholder.

There are no costs related to the Exercise other than the ordinary charges related to the acquisition of the Underlying Value, as may exist at such time. As of the date of this Base Prospectus, such costs do not exceed 2.5% of the amount so acquired, with a minimum of 100 EUR per transaction.

If not exercised in accordance with the Terms and Conditions during the Exercise Period, a Warrant will become void and expire worthless.

Besides the Exercise, a Warrantholder may also sell Warrants to the Issuer on the secondary market. In such case the selling price of a Warrant will be determined in good faith by the Issuer in accordance with the principles laid down in section 7.6.1 below.

7.5.2. Settlement

Belfius Bank will deliver the Underlying Value to a securities account chosen by the Warrantholder or which must be opened by the investor for this purpose. In case the amount of Warrants exercised is inferior to the parity, Belfius Bank will proceed to a settlement in cash by transfer to the cash account indicated by the Warrantholder.

7.5.3. Consequence of the Exercise

The Exercise is irrevocable.

7.5.4. Exercise period

The Exercise Period is defined in the relevant Final Terms.

7.6. Further information relating to the Warrants

7.6.1. Information relating to the pricing of the Warrants

The value of the Warrants is determined, as with options, by valuation models for options (for example, the 'Black & Scholes' model, trinomial model,...). This value is determined by different variables. The impact of some of these variables can be described as follows:

- The value of the Underlying Value: the value of the Warrant increases if the Underlying Value's value increases in respect to the Strike Price.
- The Strike Price: the value of the Warrant increases if the Underlying Value's value increases in respect to the Strike Price.
- The volatility: the value of the Warrant varies according to the expected volatility of the Underlying Value's value until Maturity Date. The volatility is the change in the value of the Underlying Value calculated over a fixed time interval. The probability of a Warrant being more in-the-money is higher if the Underlying Value is highly volatile (*i.e.*, if it has a large number of substantial price movements), than when the Underlying Value is little volatile. Accordingly, the value of a Warrant will increase if the volatility of the Underlying Value increases.
- The remaining maturity: the longer the remaining maturity (until Maturity Date) of a Warrant, the greater the probability of the Warrant being in-the-money at a certain point in time during this remaining maturity. Therefore under normal circumstances, the value of the Warrant with a longer remaining maturity will be greater than the value of a Warrant with a shorter remaining maturity. In short, the value of the Warrant decreases if the remaining maturity diminishes.
- The interest rate for the remaining maturity: the value of the Warrant increases if the interest rate until Maturity Date increases.

Investors may find information about the historical returns of the Underlying Value on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<https://www.bourse.lu/security/LU0461106337/249540>) or, if such information cannot be consulted on the website, through a written request at the corporate seat of the Issuer.

Investors should take into consideration that all variables mentioned above may each influence the value of the Warrant independently. In practice, any of these variables can vary at the same time. Consequently, the change in the value of the Warrant can only be determined by taking into consideration the combined effect of the changes in value of each of these variables separately.

7.6.2. Information relating to the behaviour of the Warrants

Generally, the (non-)occurrence of anticipated fluctuations in the price of the Underlying Value may disproportionately affect the value of Warrants. Warrants may expire worthless if the Underlying Value does not perform as anticipated. If not exercised in accordance with the Terms and Conditions during the Exercise Period, a Warrant will become void and expire worthless. In order to recover and realize a return upon its investment, a Warrantholder must be correct about the direction, timing and magnitude of an anticipated change in the value of the Underlying Value. Warrantholders should also consider that the return on the investment in Warrants is reduced by the costs in connection with the purchase, exercise and/or sale of the Warrants. A general description of these costs is provided in section 7.6.3 below.

More in particular, investing in a Warrant allows the Warrantholder to exercise its option(s) in case the Underlying Value price fixes above the Strike Price during the Exercise Period (*i.e.*, in-the-money). The Warrantholder benefits in this case of the increase of the Underlying Value. Should the fixing occur below the Strike Price during the Exercise Period (*i.e.*, out-the-money), the loss is then limited to the original premium paid to acquire the options. The Warrantholder may also benefit (suffer) from a positive (negative) evolution of the price of the Warrant during its lifetime.

The Warrant has a leverage effect. This means that any variation in the price of the Underlying Value is in theory amplified.

A Warrant's leverage effect is determined by applying the following formula:

$$(\text{Leverage} = \partial P / \partial S \times S / P)$$

where:

S = the price of the Underlying Value

P = the value of the Warrant

The ratio $\partial P / \partial S$, which is called the Delta of the Warrant, is the degree to which the Warrant changes value divided by the degree to which the Underlying Value changes value. $\partial P / \partial S$ is not a constant, and the ratio changes throughout the term of the Warrant.

As and when the leverage effect approaches 1, a Warrant behaves more and more like the Underlying Value, and the risk associated with the Warrant is therefore almost the same as the risk associated with retaining that Underlying Value. The above formula reveals that the leverage tends towards 1 if the Delta of the Warrant, $\partial P / \partial S$, and S/P tend towards 1. Both ratios move towards 1 as and when, among other things, the Warrant's term gets longer and therefore the Warrant's initial time value rises.

The Warrants issued by Belfius Bank have a long term. The unavoidable consequence of this is that the initial leverage effect of the Warrant is significantly higher than 1. That also remains so for a large part of the lifetime of the Warrant.

In addition, more than one Warrant may be necessary to buy an Underlying Value at the payment of the Strike Price. The number of Warrants necessary to buy an Underlying Value at the payment of the Strike Price will be specified as such in the relevant Final Terms (the "Parity").

7.6.3. Costs in connection with the purchase, exercise and/or sale of the Warrants

Subscribers to Warrants shall pay the Issue Price as specified in the relevant Final Terms. The Issue Price is paid by the employer not by the employee who has accepted the offer of the Warrants. There are no additional costs of subscription. The costs and taxes associated with the acquisition of an Underlying Value at the date of this Base Prospectus are set at a maximum of 3%.

In respect of the Exercise of a Warrant during the Exercise Period, the Warrantholder has to pay the Strike Price specified in the relevant Final Terms. The Strike Price is equal to the net asset value of the Underlying Value, specified as such in the relevant Final Terms. By exercising Warrants, the Warrantholder purchases the Underlying Value at the Strike Price for an amount of Warrants corresponding to the Parity as specified in the relevant Final Terms. In addition, the Warrantholder shall pay the applicable fees and taxes related to a subscription in the Underlying Value, as may exist at such time.

A Warrantholder may also sell Warrants to the Issuer during the entire term of the Warrants irrespective of the applicable Exercise Period. In such case the selling price of a Warrant will be determined in good faith by the Issuer in accordance with the principles laid down in section 7.6.1 above. There are no additional costs related to such a sale. In addition, the Warrantholder shall pay the applicable taxes related to such a sale, as specified in section 7.15.2 below.

7.7. Cancellation

The early termination features of the Warrants specified below are only possible upon (i) events of force majeure or other events which significantly modify the economy of the Warrant and for which the Issuer is not responsible (ii), except in the case of force majeure, the Issuer is required to indemnify the Warrantholder for the loss suffered by the Warrantholder because of the early termination; (iii) the condition that no costs are charged to the Warrantholder and (iv) a pro rata refund of the costs already borne by the investor (in the proportion (total initial term minus elapsed period)/total initial term), such as, commissions, or if already paid, the Actual Exercise Price, the Exercise Cost and the Exercise Expense, must be provided for.

7.7.1. Cancellation upon change of law

The Issuer will cancel the Warrants upon the occurrence of a change of law rendering illegal the execution by it of its obligations arising out of this Base Prospectus and/or the relevant Final Terms in accordance with section 7.10.2 (ii) below. The principles enumerated in the preamble to this Chapter 7 shall apply.

7.7.2. Cancellation option upon change of Investment Strategy

Upon the occurrence of a change of investment strategy enacted by the management bodies of the Underlying Value (the “**Investment Strategy**”), the Issuer may cancel Warrants in accordance with section 7.10.2 (ii) below. The principles enumerated in the preamble to this Chapter 7 shall apply.

7.7.3. Discharge upon cancellation

Any Warrants so cancelled in accordance with this Condition may not be reissued or resold and the obligations of the Issuer in respect of any such Warrants shall be *de iure* fully discharged upon payment of the Early Termination Amount and of the loss incurred by the Warrantholders. The principles enumerated in the preamble to this Chapter 7 shall apply.

7.8. Payment

Subscribers to Warrants shall pay the Issue Price on the subscribed Warrants in cash.

Any amounts payable by the Issuer in respect of the Warrants, shall be made by transfer to the cash account indicated by the Warrantholders, subject to all applicable laws and regulations.

If the date for payment due to the Warrantheolders is a day, which is not a business day in the place of payment, the Warrantheolders shall not be entitled to payment until the next business day, unless otherwise specified in the relevant Final Terms.

7.9. Description of market disruption event or settlement disruption that affects the Underlying Value

“**Market Disruption Event**” means in respect of the Share, the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant scheduled closing time or (iii) an Early Closure.

If any Valuation Date is a Disrupted Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding scheduled trading day that is not a Disrupted Day, unless each of the eight scheduled trading days immediately following the original Valuation Date is a Disrupted Day. In that case, (i) that eighth scheduled trading day shall be deemed to be the Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine, its good faith estimate of the value of the Share as of the scheduled closing time on that eighth scheduled trading day.

For the avoidance of doubt, the Valuation Date for the Share not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the original Valuation Date.

7.10. Adjustments to the Underlying Value

The adjustments features of the Warrants specified below are only possible, for essential features of the product, if such modification would allow the rights and obligations under the Warrants to be exercised and performed by the Warrantheolders in view of realising a return to the extent possible in accordance with the initially agreed terms and contractual equilibrium, and provided the following cumulative conditions are met: (i) it is limited to events of force majeure or other events which significantly modify the economy of the contract and for which the Issuer is not responsible; (ii) the modification itself is not significant, so that it does not create an imbalance between the rights and obligations of the parties, to the detriment of the Warrantheolders. The Issuer must take all measures and make every effort to continue the product under similar circumstances; (iii) no costs are charged to the Warrantheolders, and (iv) the contract term must be drawn up in a plain and intelligible manner

7.10.1. Adjustments in case of the occurrence of a Potential Adjustment Event

Following the declaration by the SICAV of the terms of any Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Shares and, if so, will (i) make the corresponding adjustment, if any, to any one or more of the Strike Price and/or any of the other terms of these terms and conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect and (ii) determine the effective date of that adjustment (provided that no adjustment will be made as a result of any payment of an ordinary dividend, whether or not in the form of cash). The principles enumerated in the preamble to this Chapter 7 shall apply.

Upon the making of any such adjustment by the Calculation Agent, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Warrantheolders, stating the adjustment to the Strike Price and/or any of the other terms of these terms and conditions and/or the applicable Final Terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event.

7.10.2. Adjustments in case of the occurrence of a change in Investment Strategy, De-listing, Insolvency, Merger Event or Nationalization

If a change in the Investment Strategy as defined under section 7.7.2. ("Cancellation option upon change of investment strategy"), a De-listing, Insolvency, Merger Event or Nationalization occurs in relation to the Underlying Value, the Issuer may take the action described in (i) or (ii) below:

(i) require the Calculation Agent to determine the unilateral modification, if any, of the Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms to account for the change in Investment Strategy, Merger Event, De-listing, Nationalization or Insolvency, as the case may be, and determine the effective date of that unilateral modification PROVIDED HOWEVER that in doing so the Calculation Agent may only make a unilateral modification if three cumulative conditions are met:

(x) Change in Investment Strategy, Merger Event, De-listing, Nationalization or Insolvency, as the case may be, significantly modifies the economy of the Warrant and for which the Issuer is not responsible;

(y) the unilateral modification itself is not significant, so that it does not create an imbalance between the rights and obligations of the parties, to the detriment of the Warranholders. The Issuer must take all measures and make every effort to continue the Warrant under similar circumstances; and

(z) no costs are charged to the Warranholders; or

(ii) cancel the Warrants by giving notice if no adjustment could be made under (i) above. If the Warrants are so cancelled the Issuer will pay the Early Termination Amount. If the Early Termination Amount is zero or negative, no payment will be due. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Warranholders. The principles enumerated in the preamble to this Chapter 7 as well as in section 7.7 shall apply.

Upon the occurrence of a change in Investment Strategy, Merger Event, De-listing, Nationalization or Insolvency, the Issuer shall give notice as soon as practicable to the Warranholders stating the occurrence of a change in Investment Strategy, the Merger Event, De-listing, Nationalization or Insolvency, as the case may be, giving details thereof and the action proposed to be taken in relation thereto.

7.11. Rounding

For the purposes of any calculations required pursuant to these Terms and Conditions (unless otherwise specified in the relevant Final Terms), (i) all percentages resulting from such calculations shall be rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point (with halves being rounded up), and (ii) all currency amounts that fall due and payable shall be rounded to the nearest unit of such currency (with halves being rounded up). For these purposes “unit” means, the lowest amount of such currency that is available as legal tender in the country of such currency.

7.12. Status of Warrants

The Warrants and the payments relating to them are direct, unconditional and unsecured obligations of the Issuer and rank at all times *pari passu*, without any preference among themselves, with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws relating to creditors’ rights. This category can be seen as the “ordinary creditors” and may be qualified as “Preferred Senior creditors”, being the creditors related under Article 389/1, 1° of the banking law. Such creditors have a higher priority ranking than the so-called non-preferred senior creditors defined under Article 389/1, 2° of the banking law.

7.13. Responsibility of the Calculation Agent

In relation to each issue of Warrants, the Calculation Agent acts solely as agent of the Issuer and does not assume any obligation or duty to, or any relationship of agency or trust for or with, the Warranholders. All calculations and determinations made in respect of the Warrants by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Warranholder. The foregoing, does not

prejudice nor limit any remedy the Warrantholder may have under applicable law against the Issuer regarding acts or omissions of the Calculation Agent.

7.14. Notices

The Warrants being held in a global securities account, all notices from Belfius Bank to the Warrantholders shall be validly given by a direct notification on an electronic platform managed by Belfius Bank and accessible by every Warrantholder, each time as the Issuer in his discretionary opinion shall deem necessary to give fair and reasonable notice to the Warrantholders. The Warrantholder will be notified of his or her existing position at least once a year.

Any such notice shall be deemed to have been given on the date immediately following the date of notification from Belfius Bank.

7.15. Taxation

BELGIAN TAXATION ON THE WARRANTS

The following is a general description of the principal Belgian tax consequences for investors receiving, holding or disposing of, the Warrants issued by Belfius Bank and is of a general nature based on the Issuer's understanding of current law and practice. This general description is based upon the law as in effect on the date of this Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date. Investors should appreciate that, as a result of changing law or practice, the tax consequences may be otherwise than as stated below. Investors should consult their professional advisers on the possible tax consequences of subscribing for, purchasing, holding, selling or converting the Warrants issued by Belfius Bank under the laws of their countries of citizenship, residence, ordinary residence or domicile for reasons that, among others, the tax legislation of the investor's Member State and of the Issuer's country of incorporation may have an impact on the income received from the Warrants.

For a description of the tax regime of the Shares to be received upon exercise of the Warrants, we refer to the prospectus pertaining to the Shares.

7.15.1. Belgian income tax

7.15.1.1. Belgian resident individuals

Individuals who are Belgian residents for tax purposes, *i.e.*, who are subject to the Belgian personal income tax ("*Personenbelasting*" / "*Impôt des personnes physiques*") and who hold the Warrants as a private investment, are subject to the following tax treatment with respect to the Warrants. Other tax rules apply to Belgian resident individuals who do not hold the Warrants as a private investment.

- a) Belgian resident individuals (employees) who receive the Warrants as a benefit in kind from their employer:

The acquisition of the Warrants by an employee from its employer for no consideration constitutes a benefit in kind for the employee. Provided the employer has made a written and dated offer of the Warrants to the employee and the employee has accepted this offer in writing at the latest the 60th day (in practice: the 10th day) following the day of the offer, the taxable benefit in kind is determined according to the Belgian Act of 26 March 1999. The taxable benefit has to be determined on the basis of the rule applicable to options quoted on a stock-exchange. Indeed, a "stock exchange" is defined, for the purposes of the Act of 26 March 1999, as "any regulated market or any other public, regularly functioning market" (Article 41, 5° of the Act of 26 March 1999). The employees who wish to sell the Warrants can sell the Warrants to Belfius Bank. Belfius Bank publishes, on a daily basis, a purchase price for the Warrants. This purchase price is based on a generally recognised economic valuation method (such as the Black-Scholes formula). This has to be considered as a "regularly functioning market" for the application of the Act of 26 March 1999 (as confirmed by the Belgian

ruling commission in the case at hand). As a consequence, the amount of the taxable benefit is the last price published by Belfius on its website on the day before the offer. (by application of Article 43 § 2 of the Act of 26 March 1999). This price will be equal to the market value of the warrants, determined on the basis of the standard procedure. The benefit in kind is taxable on the date of attribution, which is irrefutably deemed to be the 60th day following the date of the offer of the Warrants. The benefit in kind is taxable as professional income, at the full personal income tax rate.

The benefit realised upon disposal or upon exercise of the Warrants, is not taxable as professional income, nor as miscellaneous income (Article 90, 1° and 13° Belgian Income Tax Code). A loss realised upon disposal of the Warrants is not tax deductible.

The Belgian Revenue may however take the position that the Act of 26 March 1999 is not applicable, in case:

- the Warrants replace a remuneration in violation of the hierarchy of sources of entitlements, as defined in Article 51 of the Act of 5 December 1968;
- the Warrants replace a remuneration to which the beneficiary was entitled, and to which the beneficiary has renounced when the remuneration was already earned;
- the Warrants replace a the monthly (fixed or variable) basic wage, the holiday allowance, or the year-end bonus up to the 13th month;
- the Warrants are granted to a person to which the employer has notified a dismissal;
- for new labour contracts, the Warrants replace a the monthly (fixed or variable) basic wage, the holiday allowance, or the year-end bonus up to the 13th month that is usually granted in the enterprise for the concerned category of employees;
- the granting of Warrants is disproportionate (due to its amount or frequency) compared to the usually attributed remuneration. The Belgian Revenue considers that the granting of Warrants is disproportionate, when the amount thereof exceeds 20 % of the 12,92 times the gross monthly wage (including holiday allowance), plus the 13th month and the gross variable wage.

In these cases, the tax treatment may be different than described above.

b) Belgian resident individuals who acquire the Warrants in a different way than as a benefit in kind:

Belgian resident individuals who acquire the Warrants in a different way than as a benefit in kind, and hold the Warrants as a private investment, are not taxable on a capital gain realised on the Warrants, provided the capital gain results from the normal administration of a private estate. A capital loss realised upon disposal of the Warrants is not tax deductible. The benefit realized upon exercise of the Warrants, is not taxable.

7.15.1.2. Belgian resident companies

In case a company grants Warrants as a form of remuneration (benefit in kind) to its employees, the company can deduct the acquisition costs of the Warrants as paid wages. The employer granting the Warrants has to mention the benefit in kind resulting of the grant of the Warrants, on the individual payment slips (281.10 and records 325.10), otherwise the benefit in kind could be subject to the special assessment on secret commissions in the hands of the employer (at the rate of 100%). Moreover, the employer has to pay to the Revenue the professional withholding tax on the benefit in kind. If the employee does not reimburse the amount of the professional withholding tax to the employer, the professional withholding tax may have to be grossed-up.

If the company does not grant the Warrants as a form of remuneration to its employee, but would sell them and realise a capital gain, that capital gain would be fully subject to corporate tax. A capital loss recorded or realised on the Warrants would tax deductible.

7.15.1.3. Belgian non-residents

Individuals that are non-residents of Belgium for Belgian tax purposes and who receive Warrants as a benefit in kind from an employer that is a Belgian resident individual, a Belgian resident company, a Belgian public authority or a Belgian permanent establishment of a foreign company, are subject to tax on the benefit in kind,

according to the same rules as described above under 7.15.1.1.a). These individuals should however verify the impact of Double Taxation Conventions on their personal tax situation.

Warrant holders who are not resident of Belgium for Belgian tax purposes, who have acquired the Warrants otherwise than as a benefit in kind and who are not holding the Warrants through their permanent establishment in Belgium, will not become liable for any Belgian tax on income or capital gains by reason only of the acquisition, holding or disposal of the Warrants.

7.15.2. Other taxes

Tax on stock exchange transactions

A tax on stock exchange transactions (“*taxe sur les opérations de bourse*”/“*beurstaks*”) will be levied on the purchase and sale in Belgium of the Warrants on a secondary market if such transaction is either entered into or carried out in Belgium through a professional intermediary. The rate applicable for secondary sales and purchases in Belgium through a professional intermediary is 0.35% with a maximum amount of EUR 1,600 per transaction and per party and collected by the professional intermediary. The tax is due separately from each party to any such transaction, *i.e.*, the seller (transferor) and the purchaser (transferee), both collected by the professional intermediary.

The acquisition of Warrants upon their issuance (primary market) is not subject to the tax on stock exchange transactions.

As from 1 January 2017, Belgian residents (individuals and legal entities) who undertake transactions via foreign intermediaries are also subject to the tax on stock exchange transactions. The Belgian resident must file a tax return and pay the tax due within two months after the transaction unless the foreign intermediary reported and paid the tax itself.

Following the Law of 25 December 2016, the scope of application of the tax on the stock exchange transactions has been extended as of 1 January 2017 to secondary market transactions of which the order is directly or indirectly made to a professional intermediary established outside of Belgium by (i) a private individual with habitual residence in Belgium or (ii) a legal entity for the account of its seat or establishment in Belgium (both referred to as a “**Belgian Investor**”). In such a scenario, the tax on the stock exchange transactions is due by the Belgian Investor, unless the Belgian Investor can demonstrate that the tax on the stock exchange transactions due has already been paid by the professional intermediary established outside of Belgium. In the latter case, the foreign professional intermediary also has to provide each client (which gives such intermediary an order) with a qualifying order statement (*bordereau/borderel*), at the latest on the business day after the day the transaction concerned was realised. The qualifying order statements must be numbered in series and a duplicate must be retained by the financial intermediary. The duplicate can be replaced by a qualifying agent day-to-day listing, numbered in series. Alternatively, professional intermediaries established outside of Belgium could appoint a stock exchange tax representative in Belgium, subject to certain conditions and formalities (“**Stock Exchange Tax Representative**”). Such Stock Exchange Tax Representative will then be liable toward the Belgian Treasury for the tax on stock exchange transactions on behalf of clients that fall within one of the aforementioned categories (provided that these clients do not qualify as exempt persons for stock exchange tax purposes – see below) and for complying with the reporting obligations and the obligations relating to the order statement (*bordereau/borderel*) in that respect. If such a Stock Exchange Tax Representative would have paid the tax on stock exchange transactions due, the Belgian Investor will, as per the above, no longer be the debtor of the tax on stock exchange transactions.

The tax referred to above will not be payable by exempt persons acting for their own account including investors who are not Belgian residents, provided they deliver an affidavit to the financial intermediary in Belgium confirming their non-resident status and certain Belgian institutional investors as defined in Article

126.1 2° of the code of various duties and taxes (“*Code des droits et taxes divers*”/“*wetboek diverse rechten en taksen*”) for the tax on stock exchange transactions.

8. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

(Annex 14.5 of Commission delegated regulation (EU) 2019/980)

The Warrants will be offered for subscription as specified in the relevant Final Terms at the relevant Issue Price (Commission included). The Issuer has the right to anticipatively terminate the Offering Period if the maximum amount of the Warrants issue has been reached or if the market conditions adversely affect the interest of the Issuer, as the case may be.

The Warrants have not been offered or sold and will not be offered or sold directly or indirectly and this Base Prospectus and the relevant Final Terms has not been distributed and will not be distributed, except in such circumstances that will result in compliance with all applicable laws and regulations.

The Warrants are deposited in a Belfius Bank global securities account and Belfius Bank will not charge any fees for this service.

The Issuer has the right to cancel any issue of Warrants under the Programme during their Offering Period until the fifth business day before their Issue Date, either (i) when it reasonably believes that investors will not subscribe to the Offer for an amount of at least the Minimum Amount specified in the relevant Final Terms or (ii) in case it considers there is a material adverse change in market conditions. Investors that have subscribed to these Warrants will be notified pursuant to Condition 7.14 of such cancellation. The Issuer has the right to anticipatively terminate the Offering Period if the Maximum Amount of the relevant Warrants issue has been reached or if the market conditions adversely affect the interest of the Issuer, as the case may be.

The Warrants have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and are subject to U.S. tax law requirements and, subject to certain exceptions, Warrants may not be offered, sold or delivered within the United States of America, including its territories and possessions, or to U.S. persons.

The Warrants have not been offered, sold or delivered and will not be offered, sold or delivered, as part of their distribution at any time, or otherwise until 40 days after the commencement of the offering within the United States or to, or for the account or the benefit of, U.S. persons and a dealer to which the Warrants are sold during the restricted period, will receive a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Warrants within the U.S. or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

The Warrants will be offered at the relevant Issue Price (Commission included). This price comprises all costs.

The financial service will be performed by Belfius Bank.

The Offer is governed by the laws of Belgium. All disputes arising out of or in connection with the Offer shall be exclusively submitted to the jurisdiction of the competent courts in Brussels.

9. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

(Annex 14.6 of Commission delegated regulation (EU) 2019/980)

The Warrants offered will not be the object of an application for admission to trading on a stock exchange or a regulated market. There are no securities issued by Belfius Bank of the same class as the Warrants to be offered that are already admitted to trading on a stock exchange.

Belfius Bank will offer the Warrantholders a possibility to sell the Warrants from the day following the Issue Date by providing liquidity through a single bid price per trading day. These bid prices are subject to a brokerage fee (excluding stock market tax) of 1% maximum. In addition, the bid prices of the Warrants are subject to the market conditions (in practice, the conditions between 4.30 p.m. and 5.30 p.m. (Brussels time) concerning, amongst other things, interest rates, the Underlying Value's value or volatility. The price of each previously executed transaction with the Warrants is available the day after the transaction occurred on an electronic platform managed by Belfius Bank and accessible by every Warrantholder.

10. USE OF PROCEEDS

(Annex 14.3 of Commission delegated regulation (EU) 2019/980)

The net proceeds of the issue of the Warrants will be used for general corporate purposes of Belfius Bank and for covering the risks resulting of the issue of the Warrants. The Warrants issue will be subject to some out-of-pocket expenses and publicity fees estimated to be around EUR 27,000.

11. ADDITIONAL INFORMATION ON THE UNDERLYING VALUE

(Annex 18 of Commission delegated regulation (EU) 2019/980)

The below information has been sourced from the prospectus of Belfius Equities sicav, Belgium, dated August 2020 (as incorporated in Annex 2 of this Base Prospectus).

This information has been accurately reproduced in this Base Prospectus and, as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from the aforementioned prospectus of the SICAV, no facts has been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

11.1. Description of the Underlying Value

11.1.1. Type and class of share

The Underlying Value is a Class C share (the “**Share**” or “**Shares**”) of the compartment Belfius Equities Europe Conviction (the “**Compartment**”) within Belfius Equities sicav, a UCITS duly registered under the laws of Belgium under the Crossroad Bank for enterprises’ number 0444.229.910, with multiple compartments, incorporated for an indefinite duration (the “**SICAV**”).

Class C is offered both to legal entities and natural persons and capitalizes its profits.

The number of shares of the SICAV that may be issued is unlimited. Every share must be fully paid-up upon subscription.

11.1.2. Governing law

The Underlying Value is governed by the laws of Belgium. The SICAV is registered with the Belgium Crossroad bank for enterprises (*Banque Carrefour des entreprises/Kruispuntbank van ondernemingen*) under the number 0444.229.910.

11.1.3. Form

All shares of the SICAV are registered shares without nominal value. Ownership of a share is only represented, and enforceable *vis-à-vis* the SICAV, by endorsement in the SICAV’s register of shares. Holders of shares in the SICAV will not receive any certificate representing their shares, except upon express request thereto.

11.1.4. Currency

The Shares are denominated in EUR.

11.1.5. Rights, limitations thereto and procedure of exercise

11.1.5.1. Dividend rights

The Shares are not vested with any dividend right, considering that the shares of Class C within the compartment Belfius Equities Europe Conviction capitalizes their profits.

The number of shares of the SICAV that may be issued is unlimited. All shares of the SICAV, including the Shares, are vested with equal rights to a share in liquidation surplus within their compartment, if any, *prorata* the amount of shares existing within the relevant compartment by date of its liquidation.

(a) Fixed date(s) on which the entitlement arises: not applicable.

(b) Time limit after which entitlement to dividend lapses and an indication of the person in whose favour the lapse operates: not applicable.

(c) Dividend restrictions and procedures for non-resident holders: not applicable.

(d) Rate of dividend or method of its calculation, periodicity and cumulative or non-cumulative nature of payments: not applicable.

11.1.5.2. Voting rights

All shares of the SICAV are vested with an equal voting right, each share representing one vote. The annual general shareholders' meeting of the SICAV is held each year on the last Thursday of September at 11:00 a.m. at the registered seat of the SICAV, or at any other date and place as notified beforehand by the SICAV to the holders of shares.

11.1.5.3. Pre-emption rights in offers for subscription of securities of the same class

No shares of the SICAV are vested with any pre-emption- or preference rights.

11.1.5.4. Right to share in the issuer's profits

All shares of the SICAV are vested with an equal right to a share in the profit.

11.1.5.5. Rights to share in any surplus in the event of liquidation

All shares of the SICAV, including the Shares, are vested with an equal right to a share in liquidation surplus, if any, *pro rata* the amount of shares issued by the SICAV by date of the liquidation.

11.1.5.6. Redemption provisions

Every holder of shares in the SICAV is entitled to have his shares redeemed by the SICAV at any time, in accordance with the notification procedure to the depositary bank described in the prospectus of the SICAV.

Redemption price will be lower or higher than the subscription price, depending on the evolution of the net inventory value of the SICAV between the subscription- and redemption dates.

11.1.5.7. Conversion provisions

Every holder of shares in the SICAV may request conversion of part of or all of the shares he holds in a compartment of the SICAV into shares of another compartment of the SICAV. Such a conversion of shares in, or into shares in, certain compartments and/or classes of shares of the SICAV can however be limited by conditions specific to each compartment at stake.

The procedure for notification to the depositary bank and exercise of the conversion is described in the prospectus of the SICAV.

Conversion rate will be determined by applying the following formula:

$$A = \frac{B \times C \times E}{D}$$

Where:

A: is the amount of shares of the new class or in the new compartment to be attributed

B: is the amount of shares of the current class or in the current compartment to be converted

C: is the net asset value per share of the current class or in the current compartment calculated on the valuation date at stake

D: is the net asset value per share of the new class or in the new compartment calculated on the valuation date at stake

E: is the FX rate on the valuation date at stake between the currency of the current class/compartment and the currency of the new class/compartment.

11.1.6. Resolution and authorization for new issue of share in the SICAV, issue date

Not applicable.

11.1.7. Admission to trading

The Shares are not admitted to trading on a regulated market.

11.1.8. Restrictions on transferability

None.

11.1.9. Mandatory takeover bids or squeeze-out and sell-out

Not applicable.

11.1.10 Public takeover bids during the last and/or current financial year

Not applicable.

11.1.11. Impact on the issuer of the Underlying Value of the exercise of the right and potential dilution effect for the shareholders

No impact.

11.2. Description of the Issuer of the Underlying Value (if member of the same group)

Not applicable.

12. THIRD PARTY INFORMATION, EXPERT STATEMENTS AND DECLARATIONS

(Annex 6.1 of Commission delegated regulation (EU) 2019/980)

Except for the audited financial statements of the Issuer, there has not been any statement or report attributed to a person as an expert which is included in this Base Prospectus.

Further, and except for the audited financial statements of the Issuer, there is no information in this Base Prospectus which has been audited or reviewed by statutory auditors and no auditor has produced a report with respect to this Base Prospectus.

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

Information in Section 11 (“Additional information on the Underlying Value”) has been sourced from the prospectus of Belfius Equities sicav, Belgium, dated August 2020. It has been accurately reproduced in this Base Prospectus and, as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from the aforementioned prospectus of the SICAV, no facts has been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

13. DOCUMENTS ON DISPLAY

(Annex 6.14 of Commission delegated regulation (EU) 2019/980)

Copies of (i) the annual reports dated 31 December 2018 and 31 December 2019 for the Issuer and of all subsequent annual reports to be published, (ii) the Half-Yearly Report 2020 and (iii) the articles of association of the Issuer are available free of charge at the office of Belfius Bank and will be available during the entire lifetime of the Warrants.

Additionally, (i) the annual reports of Belfius Bank are available on its website <https://www.belfius.be/about-us/en/investors/results-reports/reports> and (ii) copies of the articles of Association (in English, French and Dutch) of Belfius Bank are also available at the website <https://www.belfius.be/about-us/en/corporate-governance/governance/articles-of-association>.

ANNEX 1: Template for Final Terms

FINAL TERMS

Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each series of Warrants issued under the Programme.

[Date]

BELFIUS BANK SA/NV

Limited liability Company of unlimited duration incorporated under Belgian law

Issue of [...] (Aggregate Nominal Amount of Series of Warrants)

[Title of relevant Series of Warrants]

under the

Long Term Warrant

[**THE MIFID II DIRECTIVE product governance / Retail investors, professional investors and ECPS target market** – Belfius Bank SA/NV acts as sole manufacturer and distributor (each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, “**The MiFID II Directive**”)) of the Warrants. Solely for the purposes of Belfius Bank SA/NV’s product approval process, the target market assessment in respect of the Warrants has led to the conclusion that: (i) the target market for the Warrants is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in The MiFID II Directive; (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Warrants to retail clients are appropriate - investment advice, portfolio management and non-advised sales.]

[**PRIIPs Regulation** - A key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended the “**PRIIPs Regulation**”) for offering or selling the Warrants or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and is available on [●].]

The issue of the Warrants has been authorized by resolutions of the Issuer dated [●].

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 20 October 2020 which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) (the “**Prospectus Regulation**”). This document constitutes the Final Terms of the Warrants described herein for the purposes of Article 8 of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus, including, for the avoidance of any doubt, any supplements to the Base Prospectus. Full information on the Issuer and the Offer of the Warrants is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. The Base Prospectus is available for viewing at (i) the office of the Issuer and copies may be obtained from the Issuer at that address and (ii) the website www.belfius.be.

These Final Terms relate to the securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the provisions contained in the Base Prospectus as so supplemented. These Final Terms, and the relevant provisions constitute the conditions of each series of the Warrants described herein. A summary of the Base Prospectus is attached to these Final Terms.

In case of any inconsistency between the Base Prospectus and the Final Terms, the Final Terms shall prevail.

Warrant type:	The [●] Warrants can only be exercised during the Exercise Period;
Commission:	[●] EUR;
Costs:	There are no additional costs of subscription, no additional costs upon Exercise (besides the payment of the Strike Price) and no additional costs upon a sale to the Issuer. Only applicable subscription fees in the Underlying Value, as may exist at such time and applicable taxes are due;
Exercise Date:	Date during the Exercise Period on which the Warrants are exercised;
Exercise Period:	Each business day on which commercial banks in Belgium are open for business from (and including) [●] until (but excluding) the Maturity Date;
Exercise:	Delivery of the Underlying Value against payment of the Strike Price. The request to Exercise needs to be submitted during the Exercise Period;
Cancellation:	In certain events, the Warrants may be cancelled (Please refer to Condition 7.7 (<i>Cancellation</i>));
Adjustments:	In certain events, the features of the Warrants may be adjusted (Please refer to Condition 7.10 (<i>Adjustments to the Underlying Value</i>));
Form:	Dematerialized;
Currency:	EUR;

ISIN Code:	[●];
Issue Date:	[●];
Issue Price:	[10,50] EUR (being [10] EUR, increased with the Commission);
Issuer:	Belfius Bank, a limited liability company incorporated under the laws of Belgium (hereinafter “Belfius Bank”) (see the Base Prospectus for information about the Issuer);
Maturity Date:	[●];
Denomination:	[●] EUR;
Offering Period:	The Warrants will be offered for subscription from [●] until and including [●] (4 p.m. Brussels time);
Minimum Amount of the Offer:	[●];
Maximum Amount of the Offer:	[●];
Parity:	The Parity is the number of Warrants necessary to buy an Underlying Value at the payment of the Strike Price. The Parity equals [●]% of the net asset value of the Underlying Value at [●] (which will be posted on www.belfius.be on [●]) divided by the Issue Price (Commission excluded);
Strike Price:	The Strike Price is equal to the net asset value of the Underlying Value on [●] which will be posted on www.belfius.be denominated in EUR;
Payment Date:	[●];

Governing law and jurisdiction:	The Warrants are governed by the laws of Belgium. All disputes arising out of or in connection with the Warrants shall be exclusively submitted to the jurisdiction of the competent courts in Brussels;
Underlying Value:	a class C share (capitalisation) of the compartment Belfius Equities Europe Conviction (Code ISIN: BE0945524651; Code Bloomberg: DEXBEUR BB), within Belfius Equities, a UCITS duly registered under the laws of Belgium under the Crossroad Bank for enterprises' number 0444.229.910, with multiple compartments, incorporated for an indefinite duration; and
Responsibility:	The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Information relating to the Underlying Value

The below information is sourced from the prospectus of Belfius Equities sicav, Belgium, dated August 2020.

The prospectus of the Underlying Value is attached to the Base Prospectus as Annex 2.

The Issuer also confirms that as far as it is aware and able to ascertain from such information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Description of the Underlying Value

The Underlying Value is a Class C share of the compartment Belfius Equities Europe Conviction within Belfius Equities, a UCITS duly registered under the laws of Belgium under the Crossroad Bank for enterprises' number 0444.229.910, with multiple segments, incorporated for an indefinite duration. Class C is offered both to legal entities and natural persons and capitalizes its profits.

Belfius Equities Europe Conviction is a compartment of Belfius Equities sicav. The fund's objective is to enable shareholders to benefit from the trends in the European stock market countries by investing in the stocks of companies selected by the asset manager on the basis of their expected return. The assets of the SICAV will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants, issued by companies whose statutory seat is located or whose primary economic activity is carried out in Europe. The SICAV's assets may also be invested, on an ancillary basis, in money market instruments, deposits and/or cash.

Management of this compartment is based on the careful selection of a limited number of equities issued by companies of any capitalization offering high-quality fundamentals, rising profit prospects and a low valuation.

ANNEX 2: Prospectus of the Underlying Value

Belfius Equities

Prospectus

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (bevek) naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming opterend voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de icbe-richtlijn.

Het prospectus bestaat uit de volgende onderdelen: (i) informatie over de bevek en de compartimenten, (ii) statuten, (iii) periodieke verslagen.

Augustus 2020

Inleiding

De rechten van deelneming van het Fonds zijn niet en zullen niet worden geregistreerd in de Verenigde Staten met toepassing van de US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (Securities Act 1933), noch toegelaten krachtens welke Amerikaanse wetgeving dan ook. Deze rechten van deelneming mogen in de Verenigde Staten (waaronder inbegrepen enigerlei van diens grondgebieden, bezittingen of gebiedsdelen) niet worden aangeboden, verkocht of overgedragen aan, en mogen noch direct, noch indirect ten gunste komen van een US Person (in de zin van Regulation S van de Securities Act 1933) en gelijkgestelde personen. Niettegenstaande het voorgaande, behoudt het Fonds zich het recht voor om zijn rechten van deelneming onderhands te plaatsen bij een beperkt aantal US Persons, voor zover dit toegelaten is krachtens de geldende Amerikaanse wetgeving. Bovendien moeten de financiële instellingen die niet in overeenstemming (« non compliant ») zijn met de FATCA-regeling (waarbij « FATCA » staat voor de Amerikaanse « Foreign Account Tax Compliance Act », zoals opgenomen in de « Hiring Incentives to Restore Employment Act » (« HIRE Act »), samen met de daarin vervatte toepassingsmaatregelen, waaronder inbegrepen soortgelijke bepalingen aangenomen door de partnerlanden die met de Verenigde Staten een « Intergovernmental Agreement » hebben gesloten), erop bedacht zijn dat ze tot terugkoop van hun rechten van deelneming kunnen worden verplicht op het ogenblik dat deze regeling in werking treedt.

De rechten van deelneming van het Fonds mogen niet aangeboden, verkocht of overgedragen worden aan pensioenregelingen die onder de Amerikaanse wet ter bescherming van de pensioenregelingen vallen ('Employee Retirement Income Security Act of 1974' of ERISA-wet), noch aan andere Amerikaanse pensioenregelingen, noch aan Amerikaanse individuele pensioenspaarplannen (IRA), en kunnen evenmin aangeboden, verkocht of overgedragen worden aan een trustmaatschappij of andere personen of entiteiten die belast zijn met het beheer van de activa van Amerikaanse pensioenregelingen of individuele pensioenspaarplannen, samen 'beleggingsbeheerders van Amerikaanse pensioenregelingen' genoemd (of 'belegger in een Amerikaanse pensioenregeling'). Personen die inschrijven op rechten van deelneming van het Fonds kunnen mogelijk verzocht worden een schriftelijke verklaring af te leveren waarin zij bevestigen dat zij geen beleggingsbeheerders van Amerikaanse pensioenregelingen zijn. Indien een belegger een beleggingsbeheerder van Amerikaanse pensioenregelingen is of zou worden, moet hij dit onmiddellijk melden aan het Fonds en dient hij zijn rechten van deelneming over te dragen aan niet-Amerikaanse beleggingsbeheerders van pensioenregelingen. Het Fonds behoudt zich een terugkooprecht voor op alle rechten van deelneming die direct of indirect eigendom zijn of worden van een beleggingsbeheerder van Amerikaanse pensioenregelingen. Niettegenstaande het voorgaande, behoudt het Fonds zich het recht voor om zijn rechten van deelneming onderhands te beleggen bij een beperkt aantal beleggingsbeheerders van Amerikaanse pensioenfonds, voor zover dit toegelaten is krachtens de geldende Amerikaanse wetgeving.

Overeenkomstig de bepalingen van de Belgische wet tot bescherming van de persoonlijke levenssfeer ten opzichte van de verwerking van persoonsgegevens en alle toepasselijke plaatselijke wet- en regelgeving, telkens zoals gewijzigd, herwerkt of vervangen [inclusief naar aanleiding van de inwerkingtreding van verordening (EU) 2016/679 (hierna de 'AVG')], verzamelt, bewaart en verwerkt de Beheervenootschap, langs elektronische weg of op enige andere wijze, de persoonsgegevens van de beleggers om de diensten waarom de beleggers verzoeken uit te voeren en haar verplichtingen krachtens de wet- en regelgeving na te leven. De persoonsgegevens van beleggers die de Beheervenootschap verwerkt omvatten in het bijzonder de naam, de contactgegevens (waaronder het post- of e-mailadres), het fiscaal identificatienummer (FIN), de bankgegevens en het in het Fonds belegde en aangehouden bedrag ('Persoonsgegevens'). Iedere belegger kan weigeren om Persoonsgegevens aan de Beheervenootschap mee te delen. In dat geval kan de Beheervenootschap evenwel een verzoek tot inschrijving op rechten van deelneming weigeren. Iedere belegger heeft het recht om: (i) zijn Persoonsgegevens in te zien (inclusief, in sommige gevallen, in een gangbare en machineleesbare vorm); (ii) zijn Persoonsgegevens te laten verbeteren (wanneer zij onjuist of onvolledig zijn); (iii) zijn Persoonsgegevens te laten wissen wanneer de Beheervenootschap of het Fonds geen gerechtvaardigde reden meer heeft om ze te verwerken; (iv) de verwerking van zijn Persoonsgegevens te laten beperken; (v) bezwaar te maken tegen de verwerking van zijn Persoonsgegevens door de Beheervenootschap in bepaalde omstandigheden; en (vi) een klacht in te dienen bij de bevoegde

toezichthoudende autoriteit, door een schriftelijk verzoek in die zin te richten aan de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap. De Persoonsgegevens worden in het bijzonder verwerkt met het oog op de uitvoering van orders voor de inschrijving op of de terugkoop of conversie van rechten van deelneming, de betaling van dividenden aan de beleggers, de rekeningadministratie, het beheer van de klantenrelaties, de uitvoering van controles op overmatige handel en markttiming, de fiscale identificatie in overeenstemming met de wet- en regelgeving van België of andere landen [met inbegrip van de wet- en regelgeving met betrekking tot de FATCA of de CRS ('CRS' staat voor 'Common Reporting Standard' of gezamenlijke rapportagestandaard, de norm voor automatische uitwisseling van inlichtingen over financiële rekeningen voor belastingdoeleinden die werd uitgewerkt door de OESO en ten uitvoer werd gebracht door richtlijn 2014/107/EU)] en de naleving van de regelgeving inzake de strijd tegen het witwassen van geld. De Persoonsgegevens die de beleggers verstrekken, worden ook verwerkt met het oog op het bijhouden van het register van beleggers in het Fonds. Voorts kunnen de Persoonsgegevens worden verwerkt voor prospectiedoeleinden. Iedere belegger heeft het recht om, door een schriftelijk verzoek in die zin aan het Fonds te richten, bezwaar te maken tegen het gebruik van zijn Persoonsgegevens voor prospectiedoeleinden. De Beheervenootschap kan in bepaalde instanties, bijvoorbeeld voor gebruik voor marketingdoeleinden, de beleggers om toestemming vragen om hun Persoonsgegevens te verzamelen of te verwerken. De beleggers kunnen hun toestemming te allen tijde intrekken. De Beheervenootschap verwerkt ook Persoonsgegevens van de beleggers wanneer dat noodzakelijk is voor de uitvoering van haar overeenkomst met de beleggers in kwestie of wanneer de wet haar daartoe verplicht, bijvoorbeeld wanneer het Fonds een verzoek in die zin ontvangt van agenten van de openbare macht of andere rijksambtenaren. De Beheervenootschap verwerkt tevens Persoonsgegevens van de beleggers wanneer zij daarvoor een gerechtvaardigd belang heeft en de rechten van de beleggers op bescherming van hun gegevens niet zwaarder wegen. Het Fonds heeft bijvoorbeeld een gerechtvaardigd belang om zijn goede werking te waarborgen.

De Persoonsgegevens kunnen worden doorgegeven aan dochterondernemingen en derden die betrokken zijn bij de activiteiten van het Fonds, waaronder in het bijzonder de Beheervenootschap, het Centraal Administratiekantoor, de Bewaarder, de Transferagent en de Distributeurs, die zich in de Europese Unie bevinden. De Persoonsgegevens kunnen ook worden doorgegeven aan entiteiten in landen die geen lidstaten van de Europese Unie zijn en waarvan de wetgeving inzake gegevensbescherming niet noodzakelijkerwijs een passend beschermingsniveau waarborgt. Door in te schrijven op rechten van deelneming stemt de belegger uitdrukkelijk in met de doorgifte van zijn Persoonsgegevens aan voormelde entiteiten en met de verwerking ervan door die entiteiten, inclusief entiteiten buiten de Europese Unie en in het bijzonder in landen die niet noodzakelijkerwijs een passend beschermingsniveau waarborgen. De Beheervenootschap of het Fonds kan, in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving, de Persoonsgegevens ook doorgeven aan derden, zoals overheids- of regelgevingsinstanties, met inbegrip van de belastingautoriteiten, binnen of buiten de Europese Unie. De Persoonsgegevens kunnen in het bijzonder worden meegedeeld aan de belastingautoriteiten van België, die op hun beurt kunnen optreden als verwerkingsverantwoordelijke en ze kunnen meedelen aan de belastingautoriteiten van andere landen. Meer informatie over hoe de SICAV ervoor zorgt dat de doorgifte van Persoonsgegevens in overeenstemming is met de AVG, kunnen beleggers verkrijgen bij het Fonds op de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap. Behoudens wettelijk voorgeschreven bewaartermijnen worden de Persoonsgegevens niet langer bewaard dan noodzakelijk is voor de doeleinden waarvoor zij worden verwerkt.

Voorstelling

Naam: Belfius Equities (in voorliggend document ook « het Fonds » genoemd)

Rechtsvorm: naamloze vennootschap

Maatschappelijke zetel: Rogierplein 11, 1210 Brussel (België)

Oprichtingsdatum: 27/05/1991

Bestaansduur: onbeperkt

Statuut:

Bevek met verschillende compartimenten die heeft geopteerd voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, is onderworpen aan de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

Compartimenten:

Belgium, China, Cure, Europe Small & Mid Caps, Europe, Conviction, Immo, Global Health Care, Robotics & Innovative Technology, Leading Brands, Climate, Longevity, Wo=Men.

Aandelenklassen:

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

- **Klasse I:** wordt gekenmerkt door de hoedanigheid van de beleggers. Klasse I is voorbehouden aan de professionele beleggers bedoeld in artikel 5, § 3 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, waarbij de eerste minimuminschrijving 250.000 EUR bedraagt. Deze klasse wordt gekenmerkt door een structuur van door het compartiment gedragen recurrente provisies en kosten die lager zijn dan deze van de klasse C.

De objectieve criteria die worden toegepast om bepaalde personen toe te staan in te schrijven op de aandelen van deze klasse en die permanent worden gecontroleerd, zijn de hoedanigheid van institutionele belegger en het bedrag van de eerste minimuminschrijving.

- **Klasse LOCK (ook 'klasse L' genoemd):** wordt gekenmerkt door de identiteit van de bemiddelaars die voor de verhandeling van de aandelen zorgen.

Klasse LOCK is een aandelenklasse waaraan een mechanisme is gekoppeld dat beoogt het gelopen kapitaalrisico te beperken. Dit mechanisme is opgezet door Belfius Bank, de enige distributeur die gemachtigd is om deze aandelen te verhandelen. Door in deze klasse te beleggen, aanvaardt de belegger dat de aandelen automatisch worden verkocht zodra de netto-inventariswaarde een bepaald bedrag bereikt (activeringskoers). Wanneer Belfius vaststelt dat de netto-inventariswaarde kleiner is dan of gelijk aan de activeringskoers, wordt automatisch een inkooporder aangemaakt en zo spoedig mogelijk uitgevoerd^(*).

Elke verkooporder wordt tegen een ongekende koers uitgevoerd. Het mechanisme geeft dus geen enkele garantie met betrekking tot de netto-inventariswaarde bij uitvoering.

Gezien het specifieke karakter van deze klasse dienen potentiële beleggers alvorens in te schrijven bij hun financieel adviseur van Belfius Bank inlichtingen in te winnen over de technische en operationele eisen en beperkingen die met dit mechanisme gepaard gaan.

^(*) **De verkooporder wordt geglobaliseerd op de eerste cut-off (afsluitingsdatum van de ontvangstperiode van orders) volgend op de berekeningsdag van de netto-inventariswaarde waardoor de inkooporder werd gegenereerd, en wel overeenkomstig de nadere regels inzake inkoop van rechten van deelneming bij het automatisch genereren van de verkooporder van de klasse LOCK.**

- **Klasse R:** wordt gekenmerkt door de identiteit van de bemiddelaars die voor de verhandeling van de aandelen zorgen.

Klasse R is voorbehouden aan distributeurs en tussenpersonen die zijn goedgekeurd door de Beheervenootschap en die geen enkele vergoeding van de Beheervenootschap ontvangen.

- **Klasse R2:** wordt gekenmerkt door de identiteit van de bemiddelaars die voor de verhandeling van de aandelen zorgen en/of de hoedanigheid van institutioneel belegger.

Klasse R2 is voorbehouden:

- aan distributeurs en tussenpersonen die zijn goedgekeurd door de Beheervenootschap en die, voor de beleggingen in deze klasse, geen enkele vergoeding van de Beheervenootschap ontvangen van een entiteit van de Candriam-groep, wanneer de uiteindelijke beleggingen in aandelen geschieden in het kader van een mandaat.
- aan door de Beheervenootschap goedgekeurde icb's.

- **Klasse Z:** wordt gekenmerkt door het ontbreken van een vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille.

De Klasse Z is voorbehouden:

- aan institutionele/professionele beleggers die een overeenkomst voor discretionair beheer afgesloten hebben met een entiteit van de Candriam-groep. Aangezien de activiteit van het

portefeuillebeheer voor deze klasse rechtstreeks vergoed wordt volgens de overeenkomst met de belegger, wordt er geen provisie voor het portefeuillebeheer aangerekend op de activa van deze klasse.

- aan icb's die een entiteit van de Candriam-groep als Beheervenootschap hebben aangeduid of aan icb's waarvan het portefeuillebeheer aan een entiteit van de Candriam-groep werd gedelegeerd.

Indien blijkt dat een belegger niet langer voldoet aan de voorwaarden om toegang te krijgen tot de klasse, mag de Raad van Bestuur alle nodige maatregelen nemen en in voorkomend geval de aandelen omzetten in aandelen van een andere geschikte klasse.

In de in de regelgeving bedoelde gevallen vraagt de Raad van Bestuur de transferagent en/of de instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst, een procedure in te stellen waarmee permanent kan worden nagegaan of de personen die hebben ingeschreven op aandelen van een bepaalde klasse die op een of meer punten een gunstiger regeling genieten, of die dergelijke aandelen hebben verworven, nog steeds aan de criteria voldoen.

In het belang van de aandeelhouders kan de Raad van Bestuur tevens beslissen aandelen van een klasse om te zetten in aandelen van een andere klasse, zonder evenwel de omzettingkosten in rekening te brengen aan de aandeelhouders. In dat geval wordt een mededeling gepubliceerd in de pers.

Raad van Bestuur:

Voorzitter:

- Dhr. Tomas CATRYSSSE, Head of Corporate Office - Wealth Management, Belfius Bank

Bestuurders:

- Mevr. Myriam VANNESTE, Global Head of Product Management, Candriam Belgium.
- Dhr. Gunther WUYTS, onafhankelijk bestuurder.
- Dhr. Vincent HAMELINK, Chief Investment Officer, Candriam Belgium, Member of the Executive Committee, Candriam.
- Dhr. Michel HUBAIN, Chief Investment Officer et Member of the Executive Committee, Belfius Investment Partners NV

Beheervenootschap:

Belfius Investment Partners, met maatschappelijke zetel te Rogierplein 11, 1210 Brussel, werd aangesteld als beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging.

Rechtsvorm: naamloze vennootschap.

Belfius Investment Partners werd op 20 mei 2016 opgericht voor onbepaalde tijd. Het geplaatste en volgestorte kapitaal bedraagt 93.445.000 euro.

Belfius Investment Partners werd aangesteld als Beheervenootschap van de volgende icb's:

- Instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's): Belfius Fullinvest, Belfius Global, Belfius Equities, Belfius Multi Manager, Belfius Plan Bonds, Belfius Plan Equities, Belfius Plan High, Belfius Plan Low, Belfius Plan Medium, Belfius Portfolio, Belfius Pension Fund Balanced Plus, Belfius Pension Fund High Equities, Belfius Pension Fund Low Equities.
- Alternatieve instellingen voor collectieve belegging (aicb's): Belfius Portfolio Advanced, Belfius Select Portfolio.

* Raad van Bestuur

Haar Raad van Bestuur is samengesteld uit de volgende personen:

Voorzitter:

- Dhr. Frédéric Van Der Schueren, Chief Financial Officer en lid van het directiecomité van Belfius Insurance

Niet-uitvoerende bestuurders:

- M. Filip De Nil, Director Investments & Protection bij Belfius Bank
- Dhr. Christophe Demain, Chief Investment Officer bij Belfius Insurance
- Dhr. Bruno Accou, Head of Financial Markets bij Belfius Bank
- Dhr. Frank Plingers, Head of Financial Markets Risk Management bij Belfius Bank
- Mevr. Anne Heldenbergh, onafhankelijk bestuurder, Hoogleraar aan de "Warocqué School of Business and Economics" van de Universiteit van Bergen
- Dhr. Laurent Goudemant, lid van het directiecomité van Belfius Insurance

* Directiecomité

Het directiecomité bestaat uit de volgende bestuurders:

- Dhr. Michel Hubain, lid en Chief Investment Officer
- Dhr. Cedric September, lid en Chief Risk Officer

* Beloningsbeleid

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

Het beloningsbeleid van BIP heeft tot doel een gezond en doeltreffend risicobeheer te bevorderen en buitensporige risico's of risico's die niet stroken met het risicoprofiel van de beheerde fondsen te ontraden. Het werd zodanig opgevat dat de belangen van de beheerde fondsen te allen tijde primeren en belangenconflicten worden vermeden.

De krachtlijnen van het beloningsbeleid zijn:

- **Toepassingsgebied:** De functies waarop dit beloningsbeleid van toepassing is, werden nauwgezet geïdentificeerd aan de hand van kwalitatieve en kwantitatieve criteria. Het heeft in het algemeen betrekking op alle functies die een wezenlijke invloed hebben op het risico dat een beheerd fonds of de beheervennootschap zelf neemt en op de functies die toezien op die risico's.
- **Principes:** Het beloningsbeleid voorziet in evenwichtige vaste en variabele componenten. Als een variabele beloning wordt uitbetaald, is die afhankelijk van de verwezenlijking van langetermijndoelstellingen en gekoppeld aan de resultaten en de risicobeheersing van de beheerde fondsen. Het beloningsbeleid schrijft bovendien voor dat de variabele beloning deels wordt uitgekeerd in de vorm van rechten van deelneming van de beheerde fondsen, dat de uitbetaling ervan gespreid wordt over meerdere jaren en dat ze mogelijk moet worden terugbetaald, wat de belegger garandeert dat de belangen van de beheerder blijven gelijklopen met die van de beheerde fondsen.
- **Bestuur en toezicht:** In overeenstemming met de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid voor beheerders van icbe's en aicb's van de ESMA, ressorteert BIP onder het remuneratiecomité van de moedermaatschappij, dat verantwoordelijk is voor het voorbereiden van beslissingen over beloning.

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

* Commissaris

De commissaris van de Beheervennootschap is KPMG Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te B-1930 Zaventem, Luchthavenlaan, 1K, Gateway Building, vertegenwoordigd door de dhr. MACQ Olivier.

- *Het dagelijkse financiële beheer van de beleggingsportefeuille en de orderverwerking is gedelegeerd aan:*

Candriam Belgium, Kunstlaan 58, 1000 Brussel (hierna ook de 'Investment Manager').

Candriam Belgium is een beheervennootschap van (alternatieve) instellingen voor collectieve belegging die op 30 januari 1998 voor onbepaalde tijd werd opgericht in België.

- *De uitvoering van transacties inzake opgenomen en verstrekte effectenleningen in het kader van het beheer van de beleggingsportefeuille is door de Investment Manager gesubdelegeerd aan:*

Candriam France, Washington Plaza, 40 rue Washington, 75409 Paris Cedex 08, Frankrijk.

Candriam France is een beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen (abi's)/vermogensbeheerder die in 1988 voor onbepaalde tijd werd opgericht in Frankrijk.

Natuurlijke personen belast met de effectieve leiding:

- Dhr. Michel HUBAIN, Chief Investment Officer, Belfius Investment Partners, lid van het directiecomité, Belfius Investment Partners, bestuurder in diverse icbe's/aicb's.
- Mevr. Myriam VANNESTE, Candriam Belgium, Global Head of Product Management, bestuurder in diverse icbe's/aicb's.

Delegatie van de administratie:

Zo is RBC Investor Services Belgium nv, Koning Albert II-laan 37, 1030 Brussel, meer in het bijzonder belast met het voeren van de boekhouding en met de berekening en bekendmaking van de netto-inventariswaarde van de aandelen van elk compartiment overeenkomstig de Wet en de statuten van het Fonds.

Belfius Bank nv, Rogierplein 11, 1210 Brussel, is belast met het bijhouden van het aandeelhoudersregister, de uitgifte, de inkoop en de omzetting van aandelen.

De aan de werkzaamheid van Montage verbonden administratietaken worden door Candriam Belgium waargenomen.

Financiële dienst(en):

Belfius Bank nv, Rogierplein 11, 1210 Brussel.

Distributeur(s):

Belfius Bank nv, Rogierplein 11, 1210 Brussel.

Bewaarder:

Het Fonds heeft Belfius Bank nv, met maatschappelijke zetel te Rogierplein 11, 1210 Brussel en ondernemingsnummer 0403.201.185, aangesteld als bewaarbank en primaire betaalagent (de 'Bewaarder'), met verantwoordelijkheden op het vlak van:

- bewaring van de activa,
- uitvoering van de toezichttaken,
- kasstroomcontrole en
- uitvoering van de functies van primair betaalagent

in overeenstemming met het toepasselijke recht, de geldende reglementering en de Bewaarbankovereenkomst die voor onbepaalde tijd werd gesloten. Belfius Bank nv is een kredietinstelling die is onderworpen aan de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen.

* Taakomschrijving

In het kader van zijn toezichtverantwoordelijkheid moet de Bewaarder:

- erop toezien dat de verkoop, de uitgifte, de terugkoop, de terugbetaling en de annulering van de rechten van deelneming van het Fonds worden uitgevoerd in overeenstemming met het toepasselijke recht, de statuten en het prospectus van het Fonds,
- erop toezien dat de berekening van de waarde van de rechten van deelneming van het Fonds wordt uitgevoerd in overeenstemming met het toepasselijke recht, de statuten en het prospectus van het Fonds,
- de opdrachten van de beheervennootschap uitvoeren, tenzij die in strijd zijn met het toepasselijke recht, de statuten of het prospectus van het Fonds,
- erop toezien dat bij verrichtingen met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenprestatie wordt uitgevoerd binnen de gebruikelijke termijnen,
- erop toezien dat de opbrengsten van het Fonds worden bestemd in overeenstemming met het toepasselijke recht, de statuten en het prospectus van het Fonds.

De Bewaarder moet zijn taken en verplichtingen uitvoeren in overeenstemming met de wet en de overeenkomst tussen het Fonds en Belfius Bank nv en moet eerlijk, billijk, professioneel, onafhankelijk en uitsluitend in het belang van het Fonds en zijn aandeelhouders handelen.

* Delegatie:

De Bewaarder mag zijn bewaringsverplichtingen krachtens het toepasselijke recht delegeren aan delegatiehouders en subbewaarders en rekeningen bij deze subbewaarders openen.

De Bewaarder houdt zijn effecten aan bij The Bank of New York Mellon nv, Euroclear bank nv, KBC Securities nv, Banque Internationale à Luxembourg SA en de Nationale Bank van België en bij hun eventuele subbewaarders, afhankelijk van de aard van de onderliggende activa van de betrokken fondsen.

De recentste lijst van delegatiehouders (bewaarders) en subbewaarders is op aanvraag te verkrijgen bij de Bewaarder.

De Bewaarder bewaart bij deze bewaarders en subbewaarders ook effecten voor andere partijen, maar neemt daarbij de wettelijke verplichtingen inzake de scheiding van de effecten in acht.

* Belangenconflicten van de Bewaarder

De bewaarder analyseert doorlopend, op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving, alle potentiële belangenconflicten die zouden kunnen ontstaan in het kader van zijn taken. Elk geïdentificeerd potentieel belangenconflict wordt behandeld overeenkomstig het beleid inzake belangenconflicten van de Bewaarder.

Daarnaast kunnen potentiële belangenconflicten voortvloeien uit andere diensten die de Bewaarder en/of zijn dochterondernemingen verlenen aan het Fonds, Belfius Investment Partners en/of andere partijen. Zo kunnen de

Bewaarder en/of zijn dochterondernemingen optreden als bewaarbank, distributeur, beheervenootschap ... voor het Fonds en andere fondsen.

De Bewaarder heeft een beleid inzake belangenconflicten ingevoerd en houdt dit up-to-date teneinde:

- potentiële belangenconflicten te identificeren en te analyseren,
- belangenconflicten te registreren, te beheren en op te volgen.

Actuele informatie over voormeld beleid inzake belangenconflicten is op aanvraag te verkrijgen bij de Bewaarder.

Commissaris:

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises, met maatschappelijke zetel te 1932 Sint-Stevens-Woluwe, Woluwedal 18, vast vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave.

Promotor(s):

Belfius Investment Partners nv, Rogierplein 11, 1210 Brussel.
Belfius Bank nv, Rogierplein 11, 1210 Brussel.

Perso(n)en die de kosten dragen in de situaties als bedoeld in de artikelen 115, § 3, derde lid, 149, 152, 156, 157, § 1, derde lid, 165, 179 en 180, derde lid van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG:

In het algemeen: Belfius Bank en/of de Beheervenootschap.

In de situaties als bedoeld in de artikelen 156 en 165 van het voornoemde koninklijk besluit van 12 november 2012: de personen die voldoen aan de in bovenstaande artikelen vermelde criteria, en overeenkomstig de daarin vastgelegde regels.

Kapitaal:

Het maatschappelijk kapitaal is steeds gelijk aan de waarde van het nettoactief en mag niet minder bedragen dan 1.200.000 EUR.

Regels inzake waardering van de activa:

Zie artikel 12 van de statuten.

Balansdatum:

30 juni.

Regels inzake toewijzing van de netto-opbrengsten:

De gewone algemene vergadering bepaalt elk jaar, op voorstel van de Raad van Bestuur, de bestemming van het jaarlijkse nettoresultaat, vastgesteld op basis van de rekeningen afgesloten in overeenstemming met de geldende wetgeving.

De algemene vergadering kan in voorkomend geval beslissen om aan de distributieaandelen hun evenredig deel in de beleggingsinkomsten alsook in de al dan niet gerealiseerde meerwaarden uit te keren na aftrek van al dan niet gerealiseerde minderwaarden, en om de corresponderende bedragen die toekomen aan de kapitalisatieaandelen te kapitaliseren.

In principe en tenzij de Raad van Bestuur anders beslist, worden de dividenden betaalbaar gesteld binnen zes weken na de dag van de gewone algemene vergadering. De instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst, zijn verantwoordelijk voor de betaling van het dividend.

Op de belegger toepasselijk belastingstelsel:

- * *Fiscale behandeling van dividenden:*
Bevrijdende roerende voorheffing van 30% voor de natuurlijke personen.
- * *Fiscale behandeling van meerwaarden, enkel van toepassing op aan de personenbelasting onderworpen beleggers:*
Belastingheffing op de ontvangen meerwaarden in geval van vervreemding onder bezwarende titel, inkoop van rechten van deelneming door het Fonds of in geval van gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het Fonds gedurende een periode van één jaar ingaand op 1^{ste} dag van 5^{de} maand na de balansdatum:
Tijdens het referentieboekjaar hebben alle compartimenten direct of indirect minder dan 25% van hun vermogen belegd in schuldvorderingen als bedoeld in artikel 19bis van het wetboek van de inkomstenbelastingen (WIB). Bijgevolg is het door de belegger gerealiseerde inkomen niet onderworpen aan roerende voorheffing bij overdracht onder bezwarende titel, inkoop van zijn rechten van deelneming door de ICB of in geval van gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB. Bovendien zijn de op rechten van deelneming van ICB's gerealiseerde meerwaarden niet onderworpen aan de personenbelasting indien de belegger handelt in

het kader van het normale beheer van zijn privévermogen. In geval de meerwaarde belastbaar zou worden, indien deze berekening niet kan worden uitgevoerd omdat er informatie ontbreekt over de netto-inventariswaarde op de aanschaffingsdatum of op 1 juli 2005, moet de belegger aannemen dat hij zal worden belast op basis van het totaalbedrag dat hij bij overdracht, inkoop of verdeling heeft ontvangen.

De belegger wordt aangeraden na te gaan of de status van het compartiment is veranderd op de datum van vervreemding onder bezwarende titel, inkoop van rechten van deelneming of verdeling van het eigen vermogen van het Fonds.

- * *Belastingheffing op de meerwaarden gerealiseerd door VZW's en andere entiteiten die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting in de zin van artikel 220 van het WIB:* de ontvangen meerwaarden in geval van inkoop van rechten van deelneming door het Fonds of in geval van gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de icb zijn momenteel niet onderworpen aan roerende voorheffing.

De hierboven omschreven fiscale behandeling is vatbaar voor wijzigingen.

Het belastingstelsel voor de inkomsten en meerwaarden die door een belegger worden ontvangen, hangt af van de wetgeving die van toepassing is op diens specifieke statuut in het land van ontvangst.

In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel dient de belegger persoonlijk inlichtingen in te winnen bij professionals of bevoegde adviseurs.

Op het Fonds toepasselijk belastingstelsel:

- * Het Fonds is onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting, maar de belastbare grondslag ervan is beperkt tot het totaal van de ontvangen abnormale of goedgunstige voordelen en van de niet als beroepskosten aftrekbare uitgaven en kosten andere dan waardeverminderingen en minderwaarden op aandelen of rechten van deelneming (art. 185 bis WIB92).
- * Het Fonds heeft recht op een verrekening van de Belgische roerende voorheffing, behalve voor Belgische dividenden. Voor buitenlandse inkomsten die het Fonds ontvangt is in bepaalde gevallen een vermindering van de bronheffing mogelijk in overeenstemming met de overeenkomsten tot voorkoming van dubbele belasting.

Informatiebronnen:

- De rechten van deelneming worden ingekocht of terugbetaald bij de loketten van de instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst. De informatie over het Fonds wordt verspreid in de financiële vakpers of via andere communicatiemiddelen.
- Vóór of na de inschrijving op de rechten van deelneming zijn het prospectus, de essentiële beleggingsinformatie, de statuten, de jaarverslagen en halfjaarlijkse verslagen alsook de volledige informatie over de andere compartimenten op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst.
- Met het oog op reglementaire en/of fiscale eisen kan de beheervenootschap, buiten de wettelijke bekendmakingen, de samenstelling van de portefeuille van het fonds alsook alle eraan gerelateerde informatie overmaken aan de beleggers die hierom verzoeken.
- De omloopsnelheid van de portefeuille is opgenomen in het laatste jaarverslag. De omloopsnelheid geeft het procentuele jaargemiddelde weer van de in de portefeuille van het Fonds uitgevoerde transacties op basis van de inschrijvingen en terugbetalingen over de desbetreffende periode. De gebruikte formule is die welke werd gepubliceerd in bijlage B, afdeling II van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. De op die wijze berekende omloopsnelheid van de portefeuille is te beschouwen als aanvullende indicator voor de omvang van de transactiekosten.
- De lopende kosten, berekend in overeenstemming met Verordening (EU) nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt (hierna "Verordening 583/2010"), worden opgenomen in de essentiële beleggersinformatie.
De lopende kosten bestaan uit alle betalingen die in mindering worden gebracht op het vermogen van het Fonds wanneer een dergelijke aftrek wordt opgelegd of toegestaan op grond van de regelgeving, de statuten of het prospectus. Ze omvatten echter geen mogelijke prestatievergoeding (performance fee), noch portefeuilletransactiekosten, met uitzondering van de door de

depotbank aangerekende kosten, behalve in de gevallen waarin het fonds instap- of uitstapvergoedingen betaalt bij de aankoop of verkoop van rechten van deelneming in een ander Fonds.

Ze hebben de vorm van een enkel cijfer uitgedrukt in een percentage en gebaseerd op de kosten van het vorige boekjaar. In sommige gevallen kunnen ze worden uitgedrukt als maximaal te factureren bedrag of worden opgesteld op basis van een andere periode van één jaar in het verleden. Ze kunnen zelfs het voorwerp uitmaken van een schatting.

- De in het verleden behaalde rendementen staan in het laatste jaarverslag. De beleggers worden erop gewezen dat deze gegevens in geen enkel geval een indicator zijn voor de toekomstige resultaten van het fonds.
- De volgende documenten en informatie kunnen geraadpleegd worden op de website van de Beheervenootschap www.belfiusip.be: het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en het laatste jaarverslag en halfjaarlijkse verslag.

Contactpunt waar indien nodig aanvullende inlichtingen kunnen worden ingewonnen:

- Belfius Bank op het nummer 02/222 12 01, dat bereikbaar is op elke bankwerkdag van 8 tot 22 uur en op zaterdag van 9 tot 17 uur, alsook op het volgende e-mailadres: info@belfiusip.be.
- Belfius Investment Partners op het volgende e-mailadres: info@belfiusip.be.

Jaarlijkse algemene vergadering van deelnemers:

De laatste donderdag van de maand september om 11 uur, ter maatschappelijke zetel of op elke andere plaats in België die nauwkeurig is aangegeven in het oproepingsbericht. Indien deze dag in België een wettelijke feestdag of een banksluitingsdag is, wordt de jaarlijkse algemene vergadering gehouden op de eerstvolgende bankwerkdag.

Bevoegde autoriteit:

Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), Congresstraat 12-14, 1000 Brussel.

Het prospectus wordt gepubliceerd na goedkeuring door de FSMA, overeenkomstig artikel 60, § 1 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het aanbod, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt. De officiële tekst van de statuten is neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel.

Personen verantwoordelijk voor de inhoud van het prospectus:

De Raad van Bestuur. Voor zover de Raad van Bestuur weet, zijn de gegevens in het prospectus in overeenstemming met de werkelijkheid en zijn er geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.

Personen verantwoordelijk voor de inhoud van de essentiële beleggersinformatie:

De Beheervenootschap kan enkel aansprakelijk worden gesteld op grond van een in de essentiële beleggersinformatie opgenomen verklaring die misleidend, onnauwkeurig of niet in overeenstemming met de relevante delen van het prospectus is. Voor zover zij weet, zijn de gegevens in de documenten met essentiële beleggersinformatie in overeenstemming met de werkelijkheid en zijn er geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van de essentiële beleggersinformatie zou wijzigen.

Stemrecht van de deelnemers:

Tenzij bij wet of door de statuten anders is bepaald, worden de besluiten tijdens een rechtsgeldig bijeengeroepen algemene aandeelhoudersvergadering genomen bij gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders die aan de stemming deelnemen. De besluiten met betrekking tot het compartiment worden eveneens, tenzij bij wet anders is bepaald, genomen bij gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders van het betrokken compartiment die aan de stemming deelnemen.

Over het algemeen geldt dat voor elk compartiment algemene vergaderingen kunnen worden gehouden onder dezelfde voorwaarden als voor de andere algemene vergaderingen.

Wanneer de rechten van deelneming gelijke waarde hebben, geeft elk geheel recht van deelneming recht op één stem. Zijn de rechten van deelneming niet van gelijke waarde, dan geeft elk geheel recht van deelneming van rechtswege recht op een aantal stemmen naar evenredigheid van het gedeelte van het kapitaal dat het vertegenwoordigt,

met dien verstande dat het recht van deelneming dat het laagste bedrag vertegenwoordigt voor één stem wordt aangerekend; gedeelten van stemmen worden verwaarloosd.

Vereffening van een compartiment:

Het besluit van de Raad van Bestuur om een compartiment te ontbinden en in vereffening te stellen, kan onder meer voortvloeien uit ingrijpende en ongunstige veranderingen in de economische, politieke en sociale toestand in de landen waar wordt belegd of waar de rechten van deelneming van het compartiment worden verdeeld, of nog uit het feit dat het uitstaande bedrag van het compartiment te laag wordt, waardoor het beheer van dat compartiment te zwaar en te duur wordt. Een dergelijk besluit wordt voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van het compartiment.

De verrichtingen worden uitgevoerd door een of meer vereffenaars, die natuurlijke of rechtspersonen kunnen zijn en die worden benoemd door de algemene aandeelhoudersvergadering die bepaalt welke bevoegdheden zij hebben en welke vergoeding zij krijgen.

De netto-opbrengst van de vereffening van het compartiment wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders van het compartiment naar rata van de deelneming die zij in het compartiment hebben.

Opschorting van de berekening van de netto-inventariswaarde en van de uitgifte, inkoop en omzetting van rechten van deelneming:

Onverminderd de wettelijke opschortingsoorzaken kunnen de berekening van de netto-inventariswaarde, de uitgifte, inkoop en omzetting in de volgende gevallen worden opgeschort:

1. wanneer een of meer markten waarop meer dan 20% van de activa wordt verhandeld of een of meer belangrijke wisselmarkten waar de deviezen worden verhandeld waarin de waarde van de activa is uitgedrukt, gesloten zijn om een andere reden dan wettelijke vakantie of wanneer de transacties er zijn geschorst of beperkt;
De Raad van Bestuur bepaalt in welke situaties een officiële netto-inventariswaarde wordt berekend op basis waarvan geen enkele aanvraag tot uitgifte, inkoop of omzetting wordt aanvaard.
2. wanneer de toestand zo ernstig is dat de tegoeden en/of verplichtingen niet correct kunnen worden gewaardeerd of het fonds er niet over kan beschikken zonder de belangen van de aandeelhouders ernstig te schaden;
3. wanneer het niet mogelijk is gelden te transfereren of transacties te verwezenlijken tegen een normale prijs of wisselkoers of wanneer beperkingen zijn opgelegd aan de wisselmarkten of aan de financiële markten;
4. bij een defect van de informaticamiddelen waardoor de berekening van de netto-inventariswaarde onmogelijk wordt gemaakt;
5. vanaf de publicatie van de oproeping tot de bevoegde algemene aandeelhoudersvergadering die wordt samengeroepen om te beslissen over de ontbinding van het Fonds of van een compartiment van het Fonds, wanneer deze ontbinding niet uitsluitend bedoeld is om haar rechtsvorm te wijzigen;
6. bij een fusie of andere herstructurering, ten laatste de dag vóór de datum waarop de ruilverhouding en in voorkomend geval de opleg dan wel de vergoeding voor de inbreng of overdracht worden berekend.

Antiverwateringsmechanisme

- Toepassingsgebied

In alle compartimenten is een mechanisme ingevoerd om het fonds tegen mogelijke liquiditeitsproblemen te beschermen. Dit mechanisme wordt 'Swing Price' genoemd en garandeert bovendien een eerlijkere behandeling van de aandeelhouders.

- Beschrijving van het Antiverwateringsmechanisme en geldende drempels

Het 'Swing Price'-mechanisme is bedoeld om het negatieve effect van een aanzienlijke in- en uitstroom van deelnemers op de netto-inventariswaarde van een instelling voor collectieve belegging of een van haar compartimenten ongedaan te maken. Het mechanisme beïnvloedt het gedrag van beleggers en ontmoedigt grote verschuivingen die de liquiditeit van het compartiment in kwestie in het gedrang kunnen brengen. Het mechanisme heeft tot doel te voorkomen dat de bestaande beleggers in een compartiment kosten zouden moeten dragen voor transacties met de activa van de portefeuille als gevolg van aanzienlijke inschrijvingen of terugkopen door beleggers in het compartiment.

Wanneer er per saldo een groot volume inschrijvingen of terugkopen in het compartiment is, moet de beheerder de daaraan verbonden bedragen

namelijk beleggen of vrijmaken en daarvoor transacties uitvoeren, die variabele kosten met zich mee kunnen brengen.

Het betreft hoofdzakelijk belastingen op bepaalde markten en kosten die de makelaars voor de uitvoering van die transacties in rekening brengen.

De activering van het Beschermingsmechanisme heeft dus tot doel die kosten te laten dragen door de beleggers die aan de inschrijvingen of terugkopen ten grondslag liggen en de bestaande of resterende beleggers in het fonds te beschermen.

Swing Factor: Concreet zal de Raad van Bestuur, op waarderingsdagen waarop het verschil tussen het bedrag van de inschrijvingen en het bedrag van de terugkopen voor een compartiment (de netto transacties) een vooraf door de Raad van Bestuur vastgelegde drempelwaarde overschrijdt, bij het bepalen van de netto-inventariswaarde de waarde van de activa vermeerderen (in geval van netto inschrijvingen) of verminderen (in geval van netto terugkopen) met een forfaitair percentage voor commissielonen en directe of indirecte kosten ('spreads') conform de gangbare marktpraktijken bij de aankoop of verkoop van dergelijke effecten.

• Gevolgen van de activering van het Antiverwateringsmechanisme en toepasselijke Factor

- in geval van netto inschrijvingen: vermeerdering van de netto-inventariswaarde of aankoopprijs voor alle beleggers die op die datum inschrijven;
- in geval van netto terugkopen: vermindering van de netto-inventariswaarde of verkoopprijs voor alle beleggers die op die datum hun aandelen laten terugkopen.

Die vermeerdering of vermindering van de netto-inventariswaarde wordt de 'Swing Factor' genoemd.

Hoe groot de aanpassing is, hangt af van hoe hoog de Beheervenootschap de transactiekosten voor de betrokken soorten activa inschat.

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

• Besluitvormingsproces en toepassing van het Beschermingsmechanisme

De Raad van Bestuur heeft de Beheervenootschap met de uitvoering van het Mechanisme belast.

De Beheervenootschap heeft het Beschermingsmechanisme in een beleid uiteengezet en operationele processen en procedures ingevoerd om toezicht te houden op de toepassing van het Swing Price-mechanisme door de Administratief Agent en de Transferagent.

Het beleid waarin het Beschermingsmechanisme dat de Beheervenootschap toepast is uiteengezet, werd rechtsgeldig goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de bevek.

Bestaan van fee-sharing agreements:

Er kunnen regelingen voor het delen van vergoedingen (fee-sharing agreements) bestaan.

Indien een regeling voor het delen van vergoedingen wordt gesloten, neemt de Beheervenootschap zich voor alles in het werk stellen om eventuele belangenconflicten te vermijden. Wanneer er zich desondanks belangenconflicten voordoen, zal de Beheervenootschap handelen in het uitsluitende belang van de houders van rechten van deelneming van het Fonds dat door haar wordt beheerd.

Transacties in OTC-derivaten en technieken voor goed portefeuillebeheer

A. Financiële OTC-derivaten

In het kader van onderhandse of buiten de beurs om (over-the-counter) verrichte transacties (OTC-transacties) hebben de tegenpartijen daarvan bij het initiëren van de transacties een minimale rating van BBB- / Baa3 of gelijkwaardig gekregen van minstens één erkend ratingbureau, of wordt hun kredietwaardigheid door het departement Risk Management van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders gelijkwaardig bevonden. De tegenpartijen zijn gevestigd in een land dat lid is van de OESO.

Aanvullende informatie over de tegenpartij(en) van die transacties is te vinden in het jaarverslag.

B. Technieken met het oog op een goed portefeuillebeheer

Het is elk fonds toegestaan met het doel zijn rendement te vergroten en/of zijn risico's te verminderen technieken voor goed portefeuillebeheer toe te passen met betrekking tot effecten (zoals bijvoorbeeld aandelen, obligaties en/of daarmee gelijkgestelde waarden) en geldmarktinstrumenten:

I. Effectenuitleentransacties

Elk fonds mag de effecten in zijn portefeuille uitlenen aan een lener, hetzij rechtstreeks, hetzij via een gestandaardiseerd leensysteem dat door een erkend verrekeningsorganisme beheerd wordt of via een leensysteem dat door een financiële instelling georganiseerd wordt die onderworpen is aan prudentiële toezichtsregels en gespecialiseerd is in dit soort transacties.

Als onderdeel van deze effectenleningen moet het fonds financiële zekerheden ontvangen die voldoen aan de reglementaire vereisten.

Deze effectenuitleentransacties mogen betrekking hebben op 100% van de nettoactiva van het Fonds. Doorgaans schommelt dat percentage naar verwachting tussen 0% en 75%.

De bevek dient erover te waken dat de omvang van de effectenuitleentransacties op een gepast niveau blijft, of moet om teruggave van de uitgeleende effecten kunnen verzoeken teneinde het betrokken fonds te allen tijde in staat te stellen zijn terugkoopverplichting na te komen en om te voorkomen dat die transacties een belemmering vormen voor het beheer van de activa van het fonds overeenkomstig zijn beleggingsbeleid.

II. Effectenrepo's (cessie-retrocessietransacties)

Het is elk fonds toegestaan effectenrepo's, ook cessie-retrocessietransacties genoemd, uit te voeren waarbij de overdrager (tegenpartij) verplicht is het overgedragen goed terug te nemen en het fonds verplicht is het overgenomen goed terug te geven.

Deze transacties kunnen betrekking hebben op 50% van de nettoactiva van het Fonds. Bij normale marktomstandigheden schommelt dat percentage naar verwachting tussen 0% en 25%.

Het type effecten dat het voorwerp uitmaakt van de repo, alsook de daarbij betrokken tegenpartijen moeten voldoen aan de reglementaire vereisten.

De effecten die het voorwerp uitmaken van de effectenrepo's dienen overeen te stemmen met het beleggingsbeleid van het fonds en moeten, samen met de andere effecten die het fonds in portefeuille heeft, de beleggingsbeperkingen van het fonds over de gehele lijn in acht nemen.

Gedurende de volledige looptijd van de repo-overeenkomst mag het fonds de effecten die het voorwerp daarvan uitmaken niet verkopen, noch in onderpand/als waarborg geven, behalve indien het fonds over andere dekkingsmiddelen beschikt.

III. Omgekeerde effectenrepo's (omgekeerde cessie-retrocessietransacties)

Het is elk fonds toegestaan omgekeerde effectenrepo's, ook wel omgekeerde cessie-retrocessietransacties genoemd, uit te voeren waarbij het fonds verplicht is het overgedragen goed terug te nemen, terwijl de overnemer (tegenpartij) verplicht is het overgenomen goed terug te geven.

Deze transacties kunnen betrekking hebben op maximaal 10% van de nettoactiva van het Fonds. Doorgaans schommelt dat percentage naar verwachting tussen 0% en 10%.

Het type effecten dat het voorwerp uitmaakt van de omgekeerde repo-overeenkomst, alsook de daarbij betrokken tegenpartijen moeten voldoen aan de reglementaire vereisten.

Het betrokken fonds moet bij het aflopen van de omgekeerde repo-overeenkomst over de vereiste activa beschikken om de overeengekomen prijs voor de teruggave aan het fonds te betalen.

Het gebruik van deze transacties mag niet tot gevolg hebben dat de beleggingsdoelstellingen worden gewijzigd, noch leiden tot het nemen van bijkomende, hogere risico's.

IV. Aanverwante risico's en tegenmaatregelen

De aan technieken voor goed portefeuillebeheer verbonden risico's (waaronder het beheer van de zekerheden), worden in kaart gebracht, beheerst en beperkt in het kader van de risicobeheerprocedure. De voornaamste risico's zijn het tegenpartijrisico, het leveringsrisico, het operationele risico, het juridische risico, het bewaar risico en het risico op belangenconflicten (zoals omschreven in het hoofdstuk **Informatie over het risicoprofiel**). Deze risico's worden getemperd door de hierna omschreven organisatie en procedures van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders:

1. Selectie van tegenpartijen en juridische omkadering

De tegenpartijen van deze transacties worden goedgekeurd door het departement Risk Management van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders en beschikken bij het initiëren van de transacties over een minimumrating van BBB-/Baa3 van minstens één erkend ratingbureau of over een door de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders gelijkwaardig bevonden kredietwaardigheid. Die tegenpartijen zijn aan prudentieel toezicht onderworpen entiteiten. De tegenpartijen zijn gevestigd in een land dat lid is van de OESO. De relatie met elke tegenpartij is omschreven in een marktvereenkomst waarvan de inhoud is goedgekeurd door het departement Legal en/of het departement Risk Management van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders.

2. Financiële zekerheden

Zie het punt *Beheer van financiële zekerheden voor OTC-derivaten en technieken met het oog op een goed portefeuillebeheer* hierna.

3. Beperkingen inzake herbelegging van de ontvangen financiële zekerheden

Zie het punt *Beheer van financiële zekerheden voor OTC-derivaten en technieken met het oog op een goed portefeuillebeheer* hierna.

4. Maatregelen ter beperking van het risico van belangenconflicten

Met het doel risico's van belangenconflicten tegen te gaan, hebben de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders een procedure voor de selectie en bewaking van tegenpartijen opgezet via door het departement Risk Management van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders georganiseerde comités. Bovendien is de vergoeding voor deze verrichtingen marktconform, dat wil zeggen afgestemd op de gangbare marktpraktijken, om elk belangenconflict uit te sluiten.

5. Vergoedingsbeleid inzake verstrekte effectenleningen

De inkomsten die verband houden met de activiteit inzake verstrekte effectenleningen komen integraal toe aan het (de) betrokken fonds(en), na aftrek van de directe en indirecte werkingskosten en -uitgaven. De aan de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders betaalde kosten en lasten bedragen maximaal 40% van deze inkomsten.

In het kader van die activiteit staan de beheervenootschap en/of haar delegatiehouders meer in het bijzonder in voor het sluiten van de transacties inzake verstrekte effectenleningen en de daarmee samenhangende administratieve follow-up, de bewaking van aan de activiteit verbonden risico's, het toezicht op de regelgeving en fiscaliteit met betrekking tot de activiteit, alsook voor het dekken van de uit de activiteit voortvloeiende operationele risico's.

In de periodieke verslagen staat gedetailleerde informatie over de inkomsten voortvloeiende uit de activiteit inzake verstrekte effectenleningen, alsook over de daarmee gepaard gaande werkingskosten en -uitgaven. Daarin wordt voorts de identiteit vermeld van de entiteiten waaraan deze kosten en uitgaven worden betaald, en wordt nauwkeurig aangegeven of die entiteiten gelieerd zijn aan de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders en/of de Depotbank.

6. Vergoedingsbeleid inzake omgekeerde effectenrepo's

De inkomsten die verband houden met omgekeerde effectenrepo's worden integraal doorgestort aan het fonds.

7. Vergoedingsbeleid inzake effectenrepo's

Deze activiteit genereert geen inkomsten.

V. Periodieke informatieverstrekking aan de beleggers

In de jaarverslagen en halfjaarlijkse verslagen staat bijkomende informatie over de voorwaarden waaronder deze technieken met het oog op een goed portefeuillebeheer worden toegepast.

C. Beheer van financiële zekerheden voor OTC-derivaten en technieken voor goed portefeuillebeheer

I. Algemene criteria

Alle zekerheden die tot doel hebben de blootstelling aan het tegenpartijrisico te verminderen, moeten te allen tijde voldoen aan de volgende criteria:

- Liquiditeit: elke zekerheid die anders dan in contanten wordt ontvangen moet zeer liquide zijn en worden verhandeld op een gereglementeerde markt of in het kader van een multilaterale handelsfaciliteit (MTF - Multilateral Trading Facility) die transparante prijsstelling toepast, zodat de zekerheid snel kan worden verkocht tegen een prijs die de aan de verkoop voorafgaande waardering benadert.
- Waardering: de ontvangen zekerheden worden ten minste dagelijks gewaardeerd en de activa met een hoge prijsvolatiliteit worden uitsluitend als zekerheid aanvaard mits er voldoende conservatieve veiligheidsmarges zijn opgezet.
- Kredietwaardigheid van de emittenten: de ontvangen financiële zekerheden moeten van uitstekende kwaliteit zijn.
- Correlatie: de ontvangen financiële zekerheid moet worden gesteld door een entiteit die onafhankelijk is van de tegenpartij en mag geen hoge correlatie vertonen met de prestaties van de tegenpartij.
- Diversificatie: de financiële zekerheid moet voldoende gespreid zijn over landen, markten en emittenten. Wat de spreiding over emittenten betreft, mag het maximale risico waaraan het Fonds via de ontvangen zekerheden bij één en dezelfde emittent is blootgesteld niet groter zijn dan 20% van het nettoactief van het Fonds in kwestie.
- Die limiet wordt evenwel verhoogd tot 100% voor effecten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de OESO of de publiekrechtelijke lichamen daarvan of door internationale publiekrechtelijke instellingen waartoe een of meer lidstaten van de OESO behoren. Deze emittenten worden van beleggingskwaliteit (investment grade) geacht (dat wil zeggen dat zij van een van de erkende ratingbureaus een rating hebben gekregen van minstens BBB-/Baa3 of door de beheervenootschap gelijkwaardig worden geacht). Bovendien moet het fonds, indien het van deze mogelijkheid gebruikmaakt, effecten van minstens zes verschillende uitgiften aanhouden en mag geen enkele uitgifte meer dan 30% van het nettovermogen uitmaken.
- De aan het beheer van de zekerheden verbonden risico's, zoals de operationele en juridische risico's, moeten in kaart worden gebracht, beheerst en beperkt in het kader van de risicobeheerprocedure.
- De ontvangen zekerheden mogen te allen tijde integraal worden aangesproken zonder overleg te voeren met of toestemming te vragen aan de tegenpartij.

II. Toegelaten soorten zekerheden

De volgende soorten financiële zekerheden zijn toegelaten:

- Contanten in een munteenheid van een lidstaat van de OESO;
- schuldbewijzen van goede kwaliteit (die minstens een rating BBB-/Baa3 of gelijkwaardig hebben gekregen van één van de ratingbureaus), uitgegeven door een overheidsemissant uit een OESO-land (staten, supranationale instellingen enz.) en waarvan de emissieomvang minstens € 250 miljoen en de resterende looptijd maximaal 25 jaar bedraagt,
- schuldbewijzen van goede kwaliteit (die minstens een rating BBB-/Baa3 of gelijkwaardig hebben gekregen van één van de ratingbureaus), uitgegeven door een particuliere emittent uit een OESO-land en waarvan de emissieomvang minstens € 250 miljoen en de resterende looptijd maximaal 10 jaar bedraagt,
- aandelen die zijn genoteerd of worden verhandeld op een gereglementeerde markt van een lidstaat van de Europese Unie of een effectenbeurs van een land dat lid is van de OESO, mits die aandelen zijn opgenomen in een belangrijke index,
- rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die voldoende liquiditeit bieden en die beleggen in geldmarktinstrumenten, in hoogwaardige obligaties of in aandelen die aan bovenstaande voorwaarden voldoen. Deze ICB's zijn UCITS ETF's die door het departement Risk Management van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders worden goedgekeurd op basis van hun liquiditeit, hun activaklasse en hun geografisch investeringsgebied.

Het departement Risk Management van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders kan strengere criteria opleggen en zodoende bepaalde soorten instrumenten, bepaalde landen, bepaalde emittenten of zelfs effecten uitsluiten.

In het geval dat het tegenpartijrisico zich voordoet, kan het fonds eigenaar worden van de ontvangen financiële zekerheid. Wanneer het fonds deze financiële zekerheid te gelde kan maken tegen een waarde die overeenstemt met de waarde van de uitgeleende/overgedragen activa, heeft dat geen negatieve financiële gevolgen voor het fonds. In het tegenovergestelde geval (wanneer de als zekerheid ontvangen activa voorafgaand aan de verkoop in waarde zijn gedaald tot beneden de waarde van de uitgeleende/overgedragen activa), lijdt het fonds een verlies dat overeenstemt met het verschil tussen de waarde van de uitgeleende/overgedragen activa en de waarde van de financiële zekerheid na de geldedemaking.

III. Hoogte van de financiële zekerheden

De Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders passen een beleid toe waarbij het niveau van de financiële zekerheden afhangt van het respectievelijke transactietype:

- verstrekte en opgenomen effectenleningen: 102% van de waarde van de uitgeleende activa,
- (omgekeerde) repotransacties op termijn: 100% van de waarde van de overgedragen activa;
- financiële OTC-instrumenten: er wordt een systeem van opvraging / teruggave van margestortingen in contanten in de munteenheid van het Fonds opgezet met betrekking tot het tegenpartijrisico.

IV. Haircutbeleid

De Beheersmaatschappij en/of haar delegatiehouders hebben een zekerheidsbeleid opgezet dat is aangepast aan elke categorie van als financiële zekerheid ontvangen activa. Desgewenst kan elke belegger ter maatschappelijke zetel van de Beheersmaatschappij kosteloos een exemplaar krijgen van dit beleid.

V. Beperkingen inzake herbelegging van de ontvangen financiële zekerheden

In contanten gestelde financiële zekerheden mogen uitsluitend in deposito worden geplaatst bij entiteiten van goede kwaliteit, belegd in kwalitatief hoogwaardige staatsobligaties, gebruikt voor op elk ogenblik terugkoopbare effectenrepo's en/of belegd in kortetermijngeldmarktfondsen met inachtneming van de toepasselijke spreidingscriteria.

Het fonds belegt in activa met een lage risicograad. Niettemin kan er aan de verrichte beleggingen een gering financieel risico verbonden zijn.

Andere financiële zekerheden dan contanten worden noch verkocht, noch herbelegd of verpand.

VI. Bewaring van de zekerheden

In geval van eigendomsoverdracht wordt de ontvangen zekerheid bewaard door de Depotbank. De andere soorten overeenkomsten die aanleiding geven tot zekerheden mogen worden bewaard door een derde bewaarnemer die aan prudentieel toezicht is onderworpen en die geen enkele band heeft met de verstrekker van de financiële zekerheden.

De ontvangen zekerheden mogen te allen tijde integraal worden aangesproken zonder overleg te voeren met of toestemming te vragen aan de tegenpartij.

VII. Financiële zekerheden ten gunste van de tegenpartij

Sommige derivaten kunnen gepaard gaan met een initiële zekerheidstelling ten gunste van de tegenpartij (contanten en/of effecten).

VIII. Periodieke informatieverstrekking aan de beleggers

In de jaarverslagen en halfjaarlijkse verslagen staat bijkomende informatie over het gebruik van deze technieken met het oog op een goed portefeuillebeheer.

D. Waardering

I. Effectenrepo's en omgekeerde effectenrepo's

De transactie (effectenrepo of omgekeerde effectenrepo) wordt gewaardeerd tegen kostprijs vermeerderd met interesten. Voor contracten met een looptijd van meer dan drie maanden kan een herbeoordeling van de kredietsspread van de tegenpartij plaatsvinden.

II. Effectenleningen

Effectenleningen worden niet afzonderlijk geboekt in de NIW. De inkomsten die deze transacties genereren, worden maandelijks geboekt. De effecten waarop de lening betrekking heeft, worden verder in de NIW opgenomen op basis van de vastgelegde waarderingsregels.

III. Zekerheden

Ontvangen zekerheden worden dagelijks gewaardeerd door de beheervenootschap en/of haar delegatiehouders en/of door de beheerder van de zekerheden.

Verstrekte zekerheden worden dagelijks gewaardeerd door de beheervenootschap en/of haar delegatiehouders en/of door de beheerder van de zekerheden.

Informatie over het risicoprofiel

De belegger dient enerzijds kennis te nemen van de specifieke risicofactoren die vermeld staan hieronder alsook in de technische informatiebladen van het Fonds en anderzijds van het hoofdstuk « Risico- en opbrengstprofiel » in de essentiële beleggersinformatie.

De lijst van vermelde risico's is zeker niet volledig. Daarom wordt potentiële beleggers aangeraden advies in te winnen bij hun gespecialiseerde adviseurs alvorens in te schrijven.

Lijst van risico's:

- Aandelenrisico:** sommige Fondsen kunnen zijn blootgesteld aan het risico van de aandelenmarkt (door te beleggen in effecten en/of door te beleggen in derivaten). Dergelijke beleggingen, waarbij een long- of shortpositie wordt ingenomen, kunnen een aanzienlijk verliesrisico inhouden. Wanneer de aandelenmarkt zich ontwikkelt in tegengestelde richting van de ingenomen posities, kan een verliesrisico ontstaan en kan de netto-inventariswaarde van het Fonds afnemen.
- Renterisico:** een renteschommeling (met name als gevolg van de inflatie) kan verliesrisico's veroorzaken en de intrinsieke waarde (netto-inventariswaarde) doen afnemen (in het bijzonder bij een rentestijging wanneer het compartiment een positieve rentegevoeligheid heeft en, omgekeerd, bij een rentedaling wanneer het compartiment een negatieve rentegevoeligheid heeft). Langlopende obligaties (en daarmee samenhangende derivaten) zijn gevoeliger voor renteschommelingen.
- Grondstoffenrisico:** het koersverloop van grondstoffen kan sterk afwijken van de ontwikkeling op traditionele effectenmarkten (aandelen, obligaties). Weersomstandigheden en geopolitieke factoren kunnen ook een weerslag hebben op het niveau van vraag en aanbod van de onderliggende commodity en bijgevolg veranderingen teweegbrengen in de grondstoffenschaarste die op de markt wordt verwacht. Grondstoffen, zoals energie, metalen en landbouwproducten, kunnen daarentegen in sterkere mate met elkaar gecorreleerd zijn qua koersverloop. Als deze markten zich in ongunstige zin ontwikkelen, kan dat de netto-inventariswaarde van een Fonds doen afnemen.
- Kredietrisico:** risico dat een uitgevende instelling (emittent) of tegenpartij in gebreke blijft. Dit risico omvat het veranderingsrisico van kredietsspreads en het wanbetalingsrisico (*default risk*). Bepaalde fondsen kunnen risico's lopen op de kredietmarkt en/of op bepaalde emittenten in de mate dat het koersverloop wordt bepaald door de verwachtingen van marktpartijen over de schuldaflossingscapaciteit van die uitgevende instellingen. Deze fondsen kunnen ook blootstaan aan het wanbetalingsrisico van een geselecteerde emittent, dat wil zeggen diens onvermogen om zijn schuldaflossingsverplichting na te komen in de vorm van coupons en/of de hoofdsom. Al naargelang het Fonds positieve of negatieve uitstaande posities heeft op de kredietmarkt en/of bij bepaalde emittenten, kan de netto-inventariswaarde negatief worden beïnvloed wanneer de kredietsspreads zich respectievelijk in opgaande of neergaande lijn ontwikkelen of zelfs wanneer de emittent in gebreke blijft (wanprestatie/verzuim).

Bepaalde fondsen mogen gebruikmaken van derivaten die buiten de beurs (*over-the-counter*) worden verhandeld (OTC-derivaten). OTC-derivatentransacties kunnen aanleiding geven tot een tegenpartijrisico dat vergelijkbaar is met het kredietrisico, zijnde verliezen als gevolg van verplichtingen die worden aangegaan met een in gebreke blijvende tegenpartij.

Een fonds dat belegt in schuldinstrumenten van mindere kwaliteit is gevoeliger voor deze problemen en kan bijgevolg sterker in waarde schommelen (grotere volatiliteit).

- E. **Afwikkelingsrisico:** het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de effecten door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt. Van dat risico is sprake voor zover bepaalde fondsen beleggen in regio's waar de financiële markten niet sterk ontwikkeld zijn. In de regio's waar de financiële markten goed ontwikkeld zijn blijft dit risico beperkt.
- F. **Liquideitsrisico:** het risico dat een positie in de portefeuille van het Fonds niet tegen beperkte kosten binnen een voldoende kort tijdsbestek kan worden verkocht, te gelde gemaakt (geliquideerd) of afgesloten en dat het vermogen van het Fonds om te allen tijde te voldoen aan zijn verplichtingen tot inkoop van rechten van deelneming op verzoek van de beleggers, in gevaar komt. Op bepaalde markten (met name van groeilandobligaties of *emerging bonds* en hoogrenderende obligaties of *high-yield bonds*) kunnen minder gunstige marktomstandigheden de noteringsmarges doen toenemen, wat gevolgen kan hebben voor de netto-inventariswaarde bij aankopen of verkopen van activa. Bovendien kunnen de effecten moeilijk verhandelbaar worden wanneer een crisis uitbreekt op deze markten.
- G. **Valuta- of wisselkoersrisico:** dit risico ontstaat als gevolg van rechtstreekse beleggingen van het Fonds en het gebruik van financiële futures door het Fonds, waardoor een risicopositie wordt ingenomen in een andere valuta dan de munt waarin het Fonds wordt gewaardeerd. Wanneer de wisselkoers van die valuta schommelt ten opzichte van de waarderingsvaluta van het Fonds, kan dat de waarde van de activa in portefeuille negatief beïnvloeden.
- H. **Bewaarnemingsrisico:** het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarnemer of van een onderbewaarnemer. Dit risico wordt getemperd door de reglementaire verplichtingen van de bewaarnemers.
- I. **Concentratierisico:** risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in een bepaalde activacategorie of op bepaalde markten. Dit houdt in dat het waardeverloop van deze activa of markten een belangrijke invloed heeft op de portefeuillevaarde van het Fonds. Hoe breder de portefeuillespreiding van het Fonds, des te kleiner het concentratierisico. Dit risico is bijvoorbeeld ook groter op specifiekere markten (bepaalde regio's, sectoren of thema's) dan op ruim gediversifieerde markten (wereldwijde spreiding).
- J. **Rendementsrisico:** dit risico vloeit voort uit de mate waarin het Fonds is blootgesteld aan de andere risico's, uit het beheertype (actiever of minder actief ingesteld) en het bestaan of ontbreken van beschermings- of garantiemechanisme. De koersbeweeglijkheid of volatiliteit is een van de indicatoren van het rendementsrisico.
- K. **Kapitaalrisico:** de belegger wordt gewaarschuwd voor het feit dat zijn vermogen niet waardevast is, waardoor de kans bestaat dat hij het ingelegde bedrag niet volledig terugkrijgt. Hij kan dus in voorkomend geval verlies lijden.
- L. **Risico's gebonden aan opkomende of groei landen (*emerging countries*):** opkomende markten (*emerging markets*) kunnen in hogere mate onderhevig zijn aan hausse- en baissebewegingen die elkaar in sneller tempo opvolgen dan het geval is op volgroeide markten. Marktbewegingen in tegengestelde richting van de ingenomen posities kunnen de netto-inventariswaarde fors doen afnemen. Volatiliteit kan worden tweeweggebracht door een algemeen marktrisico of kan te wijten zijn aan het wisselvallige verloop van één en hetzelfde effect. Bepaalde opkomende markten kunnen worden overheerst door branche-/bedrijfstakspecifieke of sectorale concentratierisico's. Ook deze risico's kunnen aanleiding geven tot een verhoogde volatiliteit of koersbeweeglijkheid. Opkomende landen kunnen te maken krijgen met ernstige politieke, sociale, juridische en fiscale onzekerheden of andere

gebeurtenissen die negatieve gevolgen kunnen hebben voor het compartiment dat in deze groei landen belegt. Bovendien is in veel landen die geen lid zijn van de OESO en in de groei landen de dienstverlening van plaatselijke bewaarnemers of onderbewaarnemers nog onderontwikkeld en gaan transacties op die markten gepaard met transactie- en bewaarrisico's. Het kan gebeuren dat het fonds zijn activa deels of volledig niet of slechts met vertraging kan recupereren.

- M. **Flexibiliteitsrisico:** gebrek aan flexibiliteit te wijten aan de beleggingsportefeuille van het Fonds en/of aan beperkingen op het overschakelen op andere aanbieders, met inbegrip van het risico van voortijdige inkoop. Dit risico kan het Fonds op bepaalde tijdstippen ervan weerhouden de gewenste acties te ondernemen. Voor fondsen of beleggingen die onderworpen zijn aan restrictieve regelgeving kan dit risico hoger uitvallen.
- N. **Inflatierisico:** het inflatierisico is voornamelijk te wijten aan bruske schommelingen in vraag en aanbod van goederen en diensten in de economie, aan dunder wordende grondstoffenprijzen alsook aan bovenmatige loonstijgingen. Dit is het risico dat in een afgewaardeerde munt wordt terugbetaald en dat het rendementspercentage lager uitvalt dan het inflatiepercentage. Het inflatierisico doet zich bijvoorbeeld voor bij langlopende en vastrentende obligaties.
- O. **Risico verbonden aan externe factoren:** onzekerheid over de onveranderlijkheid van bepaalde externe factoren in de beleggingsomgeving (zoals het belastingstelsel of veranderingen in regelgeving) die gevolgen kunnen hebben op de werking van het Fonds. Het Fonds kan zijn blootgesteld aan een aantal juridische en reglementaire risico's, en in het bijzonder aan interpretaties of toepassingen van tegenstrijdige, onvolledige, onduidelijke en aan wijziging onderhevige wetten, beperkingen op de toegang tot de regelgeving voor het publiek, praktijken en gebruiken, gebrekkige kennis of schending van de wet door tegenpartijen en andere marktdeelnemers, onvolledige of foutieve transactiedocumenten, gebrek aan rechtsgeldig opgestelde of ondertekende overeenkomsten om verhaal te kunnen halen, ontoereikende bescherming van beleggers of gebrekkige toepassing van de bestaande wetgeving. Moeilijkheden om rechten uit te oefenen, te beschermen en te doen naleven kunnen het fonds en zijn activiteiten aanzienlijk negatief beïnvloeden. Met name de belastingregels kunnen regelmatig wijzigen of op omstreden wijze worden geïnterpreteerd, waardoor de belegger of het Fonds meer belastingen moeten betalen op hun activa, inkomsten, meerwaarden, financiële transacties of op de kosten die zij betalen aan of innen van hun dienstverleners.
- P. **Modelrisico:** het beheerproces van sommige fondsen is gebaseerd op een model dat het mogelijk maakt marktsignalen te identificeren op basis van statistieken uit het verleden. Er bestaat een risico dat het model niet doeltreffend is en de gevolgde strategieën verliezen veroorzaken, aangezien niet kan worden gewaarborgd dat de marktomstandigheden uit het verleden zich herhalen in de toekomst.
- Q. **Derivatensrisico:** afgeleide producten of derivaten zijn financiële instrumenten waarvan de waarde afhangt (of wordt afgeleid) van een of meer onderliggende financiële activa (aandelen, rentevoeten, obligaties, vreemde valuta's of deviezen enz.). Door gebruik te maken van derivaten, loopt het Fonds bijgevolg het risico dat inherent verbonden is aan de onderliggende instrumenten. Het Fonds kan derivaten gebruiken om in de onderliggende activa risicoposities in te nemen (*exposure*) of af te dekken (*hedging*). Naargelang van de ingezette strategieën kunnen door het gebruik van derivaten ook hefboomrisico's ontstaan (waarbij de omvang van neerwaartse of baissebewegingen wordt geaccentueerd als gevolg van de hefboomwerking). Bij een risicodekkings- of hedgingstrategie is het onder bepaalde marktomstandigheden mogelijk dat er geen perfecte correlatie is tussen de derivaten en de activa die het Fonds wil hedgen. Wat opties betreft, kan een ongunstig koersverloop van de onderliggende activa tot gevolg hebben dat alle betaalde optiepremies verloren gaan voor het Fonds. Bovendien is aan OTC-derivaten niet alleen een tegenpartijrisico verbonden (dat weliswaar kan worden tegengegaan door het als zekerheid gestelde onderpand (*collateral*) aan te spreken), maar ook een waarderings- of zelfs liquideitsrisico (de moeilijkheid om openstaande posities te verkopen of af te sluiten).
- R. **Volatilitieitsrisico:** het Fonds kan (bijvoorbeeld via directionele of arbitrageposities) een volatilitieitsrisico op de markten lopen en

bijgevolg, naargelang van de ingenomen posities, verliezen lijden wanneer het volatiliteitsniveau op deze markten verandert.

- S. **Arbitragerisico:** arbitrage is een techniek die beoogt te profiteren van vastgestelde (of verwachte) koersverschillen (spreads) tussen markten en/of bedrijfstitakken en/of effecten en/of vreemde valuta's (deviezen) en/of instrumenten. Als deze arbitrages zich in ongunstige zin ontwikkelen (hausse van verkoop- of shortposities en/of baisse van koop- of longposities), kan dat de intrinsieke waarde (netto-inventariswaarde) van het compartiment doen afnemen.
- T. **Tegenpartijrisico:** het fonds mag OTC-derivaten gebruiken en/of technieken voor goed portefeuillebeheer toepassen. Deze verrichtingen kunnen aanleiding geven tot een tegenpartijrisico, zijnde verliezen als gevolg van verplichtingen die worden aangegaan met een in gebreke blijvende tegenpartij.
- U. **Leveringsrisico:** het kan zijn dat het Fonds activa te gelde wil maken terwijl die op dat ogenblik het voorwerp uitmaken van een transactie met een tegenpartij. In dat geval zal het Fonds zijn activa opragen van de tegenpartij. Het leveringsrisico is het risico dat de tegenpartij, hoewel zij daar contractueel toe verplicht is, in operationeel opzicht niet in staat is om de activa voldoende snel terug te geven om het Fonds in staat te stellen de verkoop ervan op de markt gestand te doen.
- V. **Operationeel risico:** het operationele risico behelst het risico op directe of indirecte verliezen onder invloed van een aantal factoren (zoals menselijke fouten, fraude en bedrog, gebreken aan informatiesystemen, externe gebeurtenissen enz.) die gevolgen kunnen hebben voor het Fonds en/of de beleggers. De Beheervennootschap en/of haar delegatiehouders trachten dit risico te beperken door controles en procedures in te voeren.
- W. **Juridisch risico:** het risico op geschillen van om het even welke aard met tegenpartijen of derden. De Beheervennootschap en/of haar delegatiehouders trachten dit risico te beperken door controles en procedures in te voeren.
- X. Risico op **belangenconflicten:** de keuze voor een tegenpartij die is ingegeven door andere redenen dan het loutere belang van het Fonds en/of een ongelijke behandeling in het beheer van gelijkwaardige portefeuilles behoren tot de belangrijkste bronnen van belangenconflicten.
- Y. Risico gebonden aan **Chinese aandelen klasse A:** naast het bovenvermelde "risico gebonden aan opkomende of groeiende" houden de Chinese aandelen van klasse A eveneens de volgende specifieke risico's in:
- Risico's die samenhangen met de instap- en uitstaprestricties en beperkte liquiditeit:
De Chinese aandelen van klasse A zijn enkel toegankelijk voor bepaalde beleggers die ofwel in het bezit zijn van een licentie van gekwalificeerde buitenlandse institutionele belegger voor China of de Renminbi ("Qualified Foreign Institutional Investor" of "Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor") of die gebruikmaken van een specifiek programma om toegang te krijgen tot de markt (een onderhandelings- en compensatiesysteem), de Stock Connect tussen de beurzen van Hong Kong en Shanghai of/en Shenzhen ("Stock Connect"). Deze toegangsvoorwaarden leggen een beperking op de verhandelde volumes en de beurskapitalisaties, en bijgevolg de liquiditeit van de effecten, en ze kunnen dus hun schommelingen accentueren (zowel à la hausse als à la baisse) en het voorwerp uitmaken van onbepaalde reglementaire evoluties. Restricties met betrekking tot de terugkeer van financiële stromen naar het buitenland zijn met name niet uitgesloten. De aandelen A maken ook het voorwerp uit van restricties in termen van aandeelhouderschap, met name met betrekking tot het maximale aandeel buitenlandse aandeelhouders.
Bijgevolg is het mogelijk dat, onafhankelijk van de wil van de beheerder:
 - posities onmogelijk kunnen stijgen,
 - posities verplicht moeten worden verkocht, mogelijk met verlies
 - posities tijdelijk niet kunnen worden verkocht, waardoor het compartiment is blootgesteld aan onverwachte risico's waarbij in extreme gevallen de terugkoopvragen van aandeelhouders niet onmiddellijk kunnen worden ingelost.

De aandeelhouders kunnen hierover meer informatie terugvinden op de volgende website:

http://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/chinaconnect/chinaconnect.htm

- Risico's gebonden aan de onderhandelings- en bewaringsmodaliteiten:

Het programma "Stock Connect", dat toegang geeft tot de markt van de Chinese aandelen klasse A, vervult niet alle standaardcriteria die van toepassing zijn op de ontwikkelde markten in termen van onderhandelingsmodaliteiten, vereffening en bewaring van de effecten. Het is afhankelijk van reglementaire en operationele ontwikkelingen, bijvoorbeeld, maar niet beperkt tot, volumerestricties of wijziging van de toelatingsvoorwaarden van de beleggers en/of de effecten die er worden verhandeld. De noteringsdagen zijn ook afhankelijk van de openingstijden van verschillende markten (China en Hong Kong). Die elementen kunnen een rem vormen om te investeren en vooral om snel te desinvesteren in dat marktsegment. Het fonds kan ondertussen de waarde van de effecten ongunstig zien evolueren. Bovendien kan de notering van bepaalde effecten er tijdelijk onzeker zijn (met name in geval van schorsing van de notering) en de Raad van Bestuur zou ertoe kunnen worden gebracht om de effecten in kwestie te waarden op basis van de informatie waarover hij beschikt.

- Risico verbonden aan de bewaring van Chinese A-aandelen:

De bewaring van Chinese A-aandelen berust op een driedelige structuur waarbij de (onder)bewaarder van het deelfonds in kwestie de aandelen aanhoudt bij Hong Kong Securities Clearing Company Limited ("HKSCC"), die een nominee-rekening aanhoudt bij China Securities Depository and Clearing Corporation Limited ("ChinaClear"). HKSCC is als nominee niet verplicht om welke gerechtelijke stappen of procedures dan ook te ondernemen om de rechten van het deelfonds in kwestie te vrijwaren. Bovendien is HKSCC niet de economische begunstigde van de effecten, waardoor het risico ontstaat dat het concept van economisch begunstigde op het Chinese vasteland niet erkend en verdedigd wordt wanneer dit nodig is. In het onwaarschijnlijke geval van een wanbetaling door ChinaClear, waarbij ChinaClear de partij is die in gebreke gesteld wordt, is de verantwoordelijkheid van HKSCC slechts beperkt tot het helpen van de schuldeisers om een klacht in te dienen tegen ChinaClear. HKSCC zal zich te goeder trouw inzetten om de aandelen en de opeisbare bedragen terug te vorderen van ChinaClear door alle beschikbare rechtsmiddelen aan te wenden of via de vereffening van ChinaClear. In dat geval moet het deelfonds in kwestie mogelijk langer wachten op zijn aandelen of tegoeden of zal het mogelijk niet het volledige verlies kunnen verhalen op ChinaClear.

- Risico gebonden aan de Renminbi:

De Renminbi, internationaal ook gekend als de Chinese Yuan (RMB, CNY of CNH) is de lokale munteenheid van de Chinese aandelen klasse A. Hij wordt in China en buiten China geruild tegen verschillende wisselkoersen en impliceert een hoog risico. De evolutie van het wisselkoersbeleid dat wordt gevoerd door China, en in het bijzonder de converteerbaarheid tussen de lokale en internationale versies zijn zeer onzeker. Risico's op een plotse waardevermindering op korte of lange termijn evenals substantiële tijdelijke noteringsverschillen zijn niet uitgesloten.

- Fiscale onzekerheden:

De reglementeringen en de fiscaliteit betreffende de Chinese aandelen (in het bijzonder de Chinese aandelen klasse A) blijken onzeker te zijn en evolueren regelmatig waardoor een belasting van de dividenden of meerwaarden ontstaat, ook met terugwerkende kracht. De Beheersmaatschappij kan derhalve beslissen om een provisie voor fiscale lasten te voorzien, die achteraf overbodig of ondanks alles ontoereikend zou kunnen blijken te zijn. Het rendement van het Fonds dat rechtstreeks of onrechtstreeks belegt in Chinese aandelen (in het bijzonder in de Chinese aandelen klasse A) kan worden beïnvloed, ook negatief, door de effectieve heffing en in voorkomend geval de toegepaste provisie.

- Z. Risico van een **wijziging van de referentie-index door de indexleverancier:** we vestigen de aandacht van de beleggers op de totale vrijheid die de indexleverancier heeft om te beslissen over en zo de kenmerken te wijzigen van de desbetreffende referentie-index waarvoor hij als sponsor optreedt.

Volgens de voorwaarden van de licentieovereenkomst is een indexleverancier mogelijk niet verplicht om lang genoeg op voorhand een kennisgeving te sturen van alle wijzigingen van deze referentie-index naar de licentiehouders die de referentie-index in kwestie gebruiken (inclusief het fonds). Bijgevolg zal het fonds niet noodzakelijk in staat zijn om de betrokken beleggers op voorhand in te lichten over

de wijzigingen die de indexleverancier in kwestie aanbrengt in de kenmerken van de desbetreffende referentie-index.

Synthetische risico- en rendementsindicator:

De synthetische risico- en rendementsindicator weerspiegelt de positionering van het fonds vanuit risico- en rendementsoogpunt. Deze indicator wordt berekend in overeenstemming met Verordening 583/2010 en is in de recentste versie beschikbaar in de essentiële beleggersinformatie. Deze indicator rangschikt het fonds op een schaal van 1 tot 7 op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De volatiliteit is een maat voor de bandbreedte

waarin de waarde van het fonds kan fluctueren, zowel in opwaartse als in neerwaartse richting.

Hoe hoger het fonds gerangschikt is op de schaal, hoe hoger het mogelijke rendement, maar des te groter ook het verliesrisico. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risiceloos is, maar dat dit in vergelijking met hoger gerangschikte fondsen in principe een lager, maar ook beter voorspelbaar rendement biedt.

De indicator kan worden berekend met behulp van gesimuleerde gegevens over in het verleden behaalde resultaten, welke niet noodzakelijkerwijs een betrouwbare indicatie vormen voor het toekomstige risico- en opbrengstprofiel van het fonds. Daardoor kan de omvang van het risico in de tijd variëren.

Informatie over de rechten van deelneming en de verhandeling ervan

Compartiment	Klasse	Type	Munt van het recht van deelneming	Munt van het Fonds	ISIN-code	Eerste inschrijvingsprijs	Eerste inschrijvingsperiode/-dag	Betalingsdatum van de eerste inschrijvingsprijs	Bedrag eerste minimuminschrijving
Belgium	C	Kap.	EUR	EUR	BE0942851115	619,73 (i)	van 10/04/1998 tot 29/04/1998	30/04/1998	-
Belgium	C	Dis.	EUR	EUR	BE0948876223	619,73 (i)	van 10/04/1998 tot 29/04/1998	30/04/1998	-
Belgium	L	Kap.	EUR	EUR	BE6214501023	Prijs van het kapitalisatierecht van deelneming C op de 1 ^{ste} inschrijvingsdag	14/02/2011	-	-
Belgium	R2	Kap.	EUR	EUR	BE6286704372	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Belgium	R2	Dis.	EUR	EUR	BE6286705387	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Belgium	Z	Kap.	EUR	EUR	BE6286707409	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Belgium	Z	Dis.	EUR	EUR	BE6286710437	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
China	C	Kap.	EUR	EUR	BE0945530716	(iv)	Inbreng van activa op 16/12/2005	-	-
China	C	Dis.	EUR	EUR	BE0945529700	(iv)	Inbreng van activa op 16/12/2005	-	-
China	L	Kap.	EUR	EUR	BE6214513143	Prijs van het kapitalisatierecht van deelneming C op de 1 ^{ste} inschrijvingsdag (iv)	14/02/2011	-	-
China	R	Kap.	EUR	EUR	BE6253612228	100	16/08/2013	-	-
China	R2	Kap.	EUR	EUR	BE6286719529	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
China	R2	Dis.	EUR	EUR	BE6286720535	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
China	Z	Kap.	EUR	EUR	BE6286721541	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
China	Z	Dis.	EUR	EUR	BE6286722556	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Climate	C	Kap.	EUR	EUR	BE6314674712	150	van 04/09/2019 tot 30/09/2019 (voor 16h)	04/10/2019	-
Climate	C	Dis.	EUR	EUR	BE6314675727	150	van 04/09/2019 tot 30/09/2019 (voor 16h)	04/10/2019	-
Cure	C	Kap.	EUR	EUR	BE6308094877	150	van 15/01/2019 tot 31/01/2019 (voor 16h)	06/02/2019	-
Cure	C	Dis.	EUR	EUR	BE6308097904	150	van 15/01/2019 tot 31/01/2019 (voor 16h)	06/02/2019	-

Europe Conviction	C	Kap.	EUR	EUR	BE0945524651	-	Inbreng van activa op 15/12/2005	-	-
Europe Conviction	C	Dis.	EUR	EUR	BE0945523646	-	Inbreng van activa op 15/12/2005	-	-
Europe Conviction	I	Kap.	EUR	EUR	BE6317156311	1.000	02/12/2019	05/12/2019	250.000
Europe Conviction	L	Kap.	EUR	EUR	BE6214504050	Prijs van het kapitalisatierecht van deelneming C op de 1ste inschrijvingsdag	14/02/2011	-	-
Europe Conviction	R2	Kap.	EUR	EUR	BE6286728611	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Europe Conviction	R2	Dis.	EUR	EUR	BE6286731649	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Europe Conviction	Z	Kap.	EUR	EUR	BE6286734676	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Europe Conviction	Z	Dis.	EUR	EUR	BE6286736697	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Europe Small & Mid Caps	C	Kap.	EUR	EUR	BE0948878245	619,79 (ii)	van 18/08/1998 tot 10/09/1998	11/09/1998	-
Europe Small & Mid Caps	C	Dis.	EUR	EUR	BE0948877239	619,79 (ii)	van 18/08/1998 tot 10/09/1998	11/09/1998	-
Europe Small & Mid Caps	I	Kap.	EUR	EUR	BE6253613234 (v)	1.000	16/08/2013	-	250.000
Europe Small & Mid Caps	R2	Kap.	EUR	EUR	BE6286737703	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Europe Small & Mid Caps	R2	Dis.	EUR	EUR	BE6286738719	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Europe Small & Mid Caps	Z	Kap.	EUR	EUR	BE6286739725	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Europe Small & Mid Caps	Z	Dis.	EUR	EUR	BE6286740731	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Global Health Care	C	Kap.	USD	USD	BE0163900674	1.000	van 16/05/1997 tot 30/05/1997	04/06/1997	-
Global Health Care	C	Kap.	EUR	USD	BE6321537472	150	15/05/2020	20/05/2020	-
Global Health Care	C	Dis.	USD	USD	BE0163901680	1.000	van 16/05/1997 tot 30/05/1997	04/06/1997	-
Global Health Care	L	Kap.	USD	USD	BE6214512137	Prijs van het kapitalisatierecht van deelneming C op de 1ste inschrijvingsdag	14/02/2011	-	-
Global Health Care	I	Kap.	USD	USD	BE6253615254	1.000	16/08/2013	-	250.000
Global Health Care	R2	Kap.	USD	USD	BE6286749823	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Global Health Care	R2	Dis.	USD	USD	BE6286750839	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Global Health Care	Z	Kap.	USD	USD	BE6286751845	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Global Health Care	Z	Dis.	USD	USD	BE6286752850	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Immo	C	Kap.	EUR	EUR	BE0940608962	500	van 24/03/2003 tot 2/05/2003	6/05/2003	-
Immo	C	Dis.	EUR	EUR	BE0940607956	500	van 24/03/2003 tot 2/05/2003	6/05/2003	-
Immo	L	Kap.	EUR	EUR	BE6214508093	Prijs van het kapitalisatierecht van deelneming C op de 1 ^{ste} inschrijvingsdag	14/02/2011	-	-
Immo	R2	Kap.	EUR	EUR	BE6286757909	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-

Immo	R2	Dis.	EUR	EUR	BE6286763964	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Robotics & Innovative Technology	C	Kap.	USD	USD	BE0176735018	1.000 (iii)	van 16/05/1997 tot 30/05/1997	4/06/1997	-
Robotics & Innovative Technology	C	Kap.	EUR	USD	BE6291640264	150	02/01/2017	05/01/2017	-
Robotics & Innovative Technology	C	Dis.	USD	USD	BE0176734979	1.000 (iii)	van 16/05/1997 tot 30/05/1997	4/06/1997	-
Robotics & Innovative Technology	L	Kap.	USD	USD	BE6214514158	Prijs van het kapitalisatierecht van deelneming C op de 1 ^{ste} inschrijvingsdag	14/02/2011	-	-
Robotics & Innovative Technology	I	Kap.	USD	USD	BE6253617276	1.000	16/08/2013	-	250.000
Robotics & Innovative Technology	R2	Kap.	USD	USD	BE6286764970	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Robotics & Innovative Technology	R2	Dis.	USD	USD	BE6286765019	150	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Robotics & Innovative Technology	Z	Kap.	USD	USD	BE6286767031	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Robotics & Innovative Technology	Z	Dis.	USD	USD	BE6286768047	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Leading Brands	C	Kap.	EUR	EUR	BE0170209713	500 (vi)	van 1/02/1999 tot 25/02/1999	26/02/1999	-
Leading Brands	C	Dis.	EUR	EUR	BE0170210729	500 (vi)	van 1/02/1999 tot 25/02/1999	26/02/1999	-
Leading Brands	L	Kap.	EUR	EUR	BE6214509109	Prijs van het kapitalisatierecht van deelneming C op de 1 ^{ste} inschrijvingsdag (vi)	14/02/2011	-	-
Leading Brands	R2	Kap.	EUR	EUR	BE6286775117	150 (vii)	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Leading Brands	R2	Dis.	EUR	EUR	BE6286777139	150 (vii)	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Leading Brands	Z	Kap.	EUR	EUR	BE6286778145	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-
Leading Brands	Z	Dis.	EUR	EUR	BE6286780166	1.500	01/09/2016 (voor 12h)	06/09/2016	-

Longevity	C	Kap	EUR	EUR	BE6320959511	150	van 9/11/2020 tot 30/11/2020 (vóór 12.00 uur)	3/12/2020	-
Longevity	C	Dis	EUR	EUR	BE6320971631	150	van 9/11/2020 tot 30/11/2020 (vóór 12.00 uur)	3/12/2020	-
Longevity	R2	Kap	EUR	EUR	BE6320972647	150	van 9/11/2020 tot 30/11/2020 (vóór 12.00 uur)	3/12/2020	-
Longevity	R2	Dis	EUR	EUR	BE6320973652	150	van 9/11/2020 tot 30/11/2020 (vóór 12.00 uur)	3/12/2020	-
Wo=Men	C	Kap	EUR	EUR	BE6322168962	150	van 1/09/2020 tot 21/09/2020 (vóór 12.00 uur)	24/09/2020	-
Wo=Men	C	Dis	EUR	EUR	BE6322175066	150	van 1/09/2020 tot 21/09/2020 (vóór 12.00 uur)	24/09/2020	-
Wo=Men	R2	Kap	EUR	EUR	BE6322172030	150	van 1/09/2020 tot 21/09/2020 (vóór 12.00 uur)	24/09/2020	-

							12.00 uur)		
Wo=Men	R2	Dis	EUR	EUR	BE6322177088	150	van 1/09/2020 tot 21/09/2020 (vóór 12.00 uur)	24/09/2020	-

- (i) Halvering van de waarde per 23 maart 2004 als gevolg van de fusie van het compartiment met het compartiment Euronext 100 en halvering van de waarde van de distributieaandelen per 20 oktober 2009 als gevolg van de fusie van het compartiment met het compartiment Belg-Index
- (ii) Deling van de waarde van de aandelen door drie per 20 oktober 2009 als gevolg van de fusie van het compartiment met het compartiment EMU Small Caps
- (iii) Deling van de waarde van de aandelen door tien per 15 juni 2001
- (iv) Deling van de waarde van de aandelen door 100 per 11 april 2018
- (v) De inschrijving en de conversies naar deze klassen worden niet meer aanvaard vanaf 11/06/2018.
- (vi) Deling van de waarde van de aandelen door 10 per 03/05/2019 als gevolg van de fusie van het compartiment met de compartimenten Global Energy, Global Finance, Global Industrials, Global Telecom
- (vii) Deling van de waarde van de aandelen door 2 per 03/05/2019 als gevolg van de fusie van het compartiment met de compartimenten Global Energy, Global Finance, Global Industrials, Global Telecom

Vorm van de rechten van deelneming

De rechten van deelneming worden uitgegeven op naam of in gedematerialiseerde vorm, met uitzondering van de rechten van deelneming van de klasse LOCK, die uitsluitend in gedematerialiseerde vorm worden uitgegeven.

Berekening van de netto-inventariswaarde, nadere regels inzake inschrijving op, inkoop en omzetting van rechten van deelneming

Voor de compartimenten Belgium, China, Immo, Europe Small & Mid Caps, Europe, Global Health Care, Robotics & Innovative Technology, Leading Brands, Longevity, Wo=Men:

D	=	Afsluitingsdatum van de ontvangstperiode van orders (iedere Belgische bankwerkdag om 12 uur) en datum van de gepubliceerde netto-inventariswaarde. Het hier vermelde afsluitingstijdstip van de ontvangstperiode van orders geldt alleen voor de instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst en voor de in het prospectus opgenomen distributeurs. Wat de andere distributeurs betreft, dient de belegger zich te informeren over het door hen toegepaste afsluitingstijdstip van de ontvangstperiode van orders.
D + 1	=	Berekeningsdatum van de netto-inventariswaarde (datum NIW = D)
D + 3	=	Betalings- of terugbetalingsdatum van de aanvragen

Voor de compartimenten Cure, Climate:

D (16 u)	=	- Afsluitingsdatum van de ontvangstperiode van orders, zijnde: <ul style="list-style-type: none"> • iedere Belgische bankwerkdag om 16 uur • voor zover D+1 ook een bankwerkdag in Luxemburg is. Zo niet de eerstvolgende dag waarop die voorwaarden zijn vervuld. - datum van de gepubliceerde netto-inventariswaarde (NIW). Het hier vermelde afsluitingstijdstip van de ontvangstperiode van orders geldt voor de instelling die zorg draagt voor de financiële dienst en voor de in het prospectus opgenomen distributeurs. Wat de andere distributeurs betreft, dient de belegger zich te informeren over het door hen toegepaste afsluitingstijdstip van de ontvangstperiode van orders.
D + 1	=	Verwervingsdatum van de onderliggende icb's
D + 2	=	Berekeningsdatum van de netto-inventariswaarde van de onderliggende icb's (NIW gedateerd op D + 1).
D + 3	=	Berekeningsdatum van de netto-inventariswaarde (datum NIW = D) op basis van de koersen van de onderliggende icb's (NIW gedateerd op D + 1, berekend op D + 2)
D + 4	=	Betalings- of terugbetalingsdatum van de aanvragen

Nadere regels inzake inkoop bij het automatisch genereren van de verkooporder van de klasse LOCK:

Voor de compartimenten Belgium, China, Immo, Europe, Global Health Care, Robotics & Innovative Technology, Leading Brands:

D	=	Datum van de netto-inventariswaarde die automatisch een verkooporder genereert (iedere Belgische bankwerkdag)
D + 1	=	Berekeningsdatum van de netto-inventariswaarde die automatisch een verkooporder genereert (datum NIW = D)
D + 2	=	Afsluitingsdatum van de ontvangstperiode van de automatische verkooporders (iedere Belgische bankwerkdag om 12 uur) en datum van de automatische verkooporder
D + 3	=	Berekeningsdatum van de netto-inventariswaarde die wordt toegepast op de automatische verkooporder (datum NIW = D + 2)
D + 5	=	Terugbetalingsdatum van de rechten van deelneming

Publicatie van de netto-inventariswaarde:

De netto-inventariswaarde wordt gepubliceerd op de website van de Belgische Vereniging van Asset Managers (BeAMA) – www.beama.be/vni – en kan ook worden opgevraagd bij de loketten van de instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst.

Provisies en kosten

Recurrente provisos en kosten gedragen door het Fonds (in EUR of percentage van de netto-inventariswaarde van de activa):

- A. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille
- B. Prestatievergoeding
- C. Administratievergoeding
- D. Kosten gekoppeld aan het LOCK-mechanisme
- E. Verhandelingsprovisie

- F. Vergoeding voor de financiële dienst
 G. Vergoeding van de bewaarder
 H. Jaarlijkse taks
 I. Vergoeding van de commissaris (exclusief btw)
 J. Vergoeding van de natuurlijke personen belast met de effectieve leiding
 K. Andere kosten (schatting), met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen belast met de effectieve leiding

Compartment	Klasse	A (i)	B	C (i)	D	E (i)	F	G (i)	H (ii)	I (iii)	D	K (iii)
Belgium	C	Max. 1,50%	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%	3.600	-	0,10%
Belgium	L	Max. 1,50%	-	Max. 0,12%	Max. 0,10%	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Belgium	R2	Max. 0,30%	-	Max.0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Belgium	Z	-	-	Max. 0,08%	-	-	-	Max. 0,04%	0,01%		-	0,10%
China	C	Max. 1,60%	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%	3.600	-	0,10%
China	L	Max. 1,60%	-	Max. 0,12%	Max. 0,10%	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
China	R	Max. 1,00	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
China	R2	Max. 0,32%	-	Max.0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
China	Z	-	-	Max. 0,08%	-	-	-	Max. 0,04%	0,01%		-	0,10%
Climate	C	Max. 1,50% (iv)	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%	3.600	-	0,10%
Cure	C	Max. 1,60% (iv)	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%	3.600	-	0,10%
Europe Conviction	C	Max. 1,50%	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%	3.600	-	0,10%
Europe Conviction	I	Max. 0,55%	-	Max. 0,08%	-	-	-	Max. 0,04%	0,01%		-	0,10%
Europe Conviction	L	Max. 1,50%	-	Max. 0,12%	Max. 0,10%	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Europe Conviction	R2	Max. 0,30%	-	Max.0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Europe Conviction	Z	-	-	Max. 0,08%	-	-	-	Max. 0,04%	0,01%		-	0,10%
Europe Small & Mid Caps	C	Max. 1,60%	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%	3.600	-	0,10%
Europe Small & Mid Caps	I	Max. 1,00%	-	Max. 0,08%	-	-	-	Max. 0,04%	0,01%		-	0,10%
Europe Small & Mid Caps	R2	Max. 0,32%	-	Max.0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Europe Small & Mid Caps	Z	-	-	Max. 0,08%	-	-	-	Max. 0,04%	0,01%		-	0,10%
Global Health Care	C	Max. 1,50%	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%	3.600	-	0,10%
Global Health Care	L	Max. 1,50%	-	Max. 0,12%	Max. 0,10%	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Global Health Care	I	Max. 0,55%	-	Max. 0,08%	-	-	-	Max. 0,04%	0,01%		-	0,10%
Global Health Care	R2	Max. 0,30%	-	Max.0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Global Health Care	Z	-	-	Max. 0,08%	-	-	-	Max. 0,04%	0,01%		-	0,10%
Immo	C	Max. 1,50%	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%	3.600	-	0,10%
Immo	L	Max. 1,50%	-	Max. 0,12%	Max. 0,10%	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Immo	R2	Max. 0,30%	-	Max.0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Leading Brands	C	Max. 1,50%	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%	3.600	-	0,10%
Leading Brands	L	Max. 1,50%	-	Max. 0,12%	Max. 0,10%	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Leading Brands	R2	Max. 0,30%	-	Max.0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Leading Brands	Z	-	-	Max. 0,08%	-	-	-	Max. 0,04%	0,01%		-	0,10%
Robotics & Innovative Technology	C	Max. 1,50%	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%	3.600	-	0,10%
Robotics & Innovative Technology	L	Max. 1,50%	-	Max. 0,12%	Max. 0,10%	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Robotics & Innovative Technology	I	Max. 0,55%	-	Max. 0,08%	-	-	-	Max. 0,04%	0,01%		-	0,10%
Robotics & Innovative Technology	R2	Max. 0,30%	-	Max.0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Robotics & Innovative Technology	Z	-	-	Max. 0,08%	-	-	-	Max. 0,04%	0,01%		-	0,10%
Longevity	C	Max. 1,50% (iv)	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%	3.600	-	0,10%
Longevity	R2	Max. 0,30% (iv)	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%
Wo=Men	C	Max. 1,50% (iv)	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%	3.600	-	0,10%
Wo=Men	R2	Max. 0,30% (iv)	-	Max. 0,12%	-	-	-	Max. 0,06%	0,0925%		-	0,10%

- (i) Per jaar van het gemiddelde nettoactief, op maandbasis berekend en betaalbaar.
 (ii) Van de op 31 december van vorig jaar in België netto uitstaande bedragen. De bedragen die al zijn meegerekend in de belastbare grondslag van de onderliggende fondsen (indien van toepassing) zijn niet opgenomen in de belastbare grondslag van het Fonds.
 (iii) Per jaar.
 (iv) De Groep Candriam en/of de Groep Belfius kunnen een deel van de vergoeding die zij in het kader van hun dienstverlening ontvangen, gebruiken om een maatschappelijke impact te bewerkstelligen:

- a. Climate: de koolstofvoetafdruk van het Fonds compenseren
- b. Cure: de strijd tegen kanker ondersteunen
- c. Longevity: de levenskwaliteit en -verwachting verbeteren
- d. Wo=Men: de gendergelijkheid bevorderen

De onderliggende fondsen dragen zo nodig zelf de provisies en kosten die specifiek op hen betrekking hebben.

Recurrente provisies en kosten gedragen door het Fonds (in EUR of percentage van de netto-inventariswaarde van de activa):

Vergoeding van de bestuurders: het mandaat van de bestuurders is onbezoldigd, behalve voor de onafhankelijke bestuurder aan wie een jaarlijkse bezoldiging toekomt van 3.000 EUR.

Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger (in EUR of percentage berekend op de netto-inventariswaarde per recht van deelneming):

- A. Verhandelingsprovisie
 - A-1: bij toetreding
 - A-2: bij uitreding
 - A-3: bij omzetting
- B. Administratieve kosten
 - B-1: bij toetreding
 - B-2: bij uitreding
 - B-3: bij omzetting
- C. Bedrag tot dekking van de kosten voor de verwerving van de activa
- D. Bedrag tot dekking van de kosten voor de tegeldemaking van de activa
- E. Bedrag tot ontmoediging van een uitreding die volgt binnen de periode van één maand na toetreding

Compartiment	Klasse	A			B			C	D	E
		A-1	A-2	A-3 (i)	B-1	B-2	B-3 (i)			
Belgium	C, L, R2	Max. 2,50% (iii)	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Belgium	Z	0%	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
China	C, L, R, R2	Max. 2,50% (iii)	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
China	Z	0%	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Climate	C	Max. 2,50% (iii)	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Cure	C	Max. 2,50% (iii)	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Europe Conviction	C, L, R2	Max. 2,50% (iii)	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Europe Conviction	I, Z	0%	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Europe Small & Mid Caps	C, R2	Max. 2,50% (iii)	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Europe Small & Mid Caps	I, Z	0%	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Global Health Care	C, L, R2	Max. 2,50% (iii)	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Global Health Care	I, Z	0%	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Immo	C, L, R2	Max. 2,50% (iii)	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Robotics & Innovative Technology	C, L, R2	Max. 2,50% (iii)	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Robotics & Innovative Technology	I, Z	0%	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Leading Brands	C, L, R2	Max. 2,50% (iii)	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Leading Brands	Z	0%	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Longevity	C, R2	Max. 2,50% (iii)	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-
Wo=Men	C, R2	Max. 2,50% (iii)	-	(ii)	-	-	(ii)	-	-	-

- (i) Wijziging van compartiment/aandelenklasse/soort rechten van deelneming. Met uitzondering van eventuele taksen worden bij omzetting van klasse LOCK naar klasse C geen kosten aangerekend.
- (ii) Bij omzetting van een compartiment van het fonds naar een ander compartiment van het fonds, kunnen omzettingskosten (onder meer een verhandelingsprovisie) worden aangerekend. In het kader van de omzetting hebben de instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst bovendien het recht om per verrichting een bedrag af te houden tot dekking van die administratieve kosten. De instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst, houden een tarief tabel ter beschikking van de deelnemers.
- (iii) Dit tarief stemt overeen met het hoogste tarief dat in de praktijk wordt toegepast door alle Belgische en Europese distributeurs. De instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst, houden een tarief tabel ter beschikking van de aandeelhouders.

Taks op de beursverrichtingen (TOB) ten laste van de belegger:

1,32% (max. 4.000 EUR) bij verkoop of omzetting van kapitalisatieaandelen (Kap. => Kap./Dis.).

Belfius Equities Belgium

Oprichtingsdatum: 31/03/1998

Bestaansduur: onbeperkt

Doel van het compartiment:

Het compartiment stelt zich ten doel de aandeelhouder te laten profiteren van de ontwikkeling van de Belgische beurs door te beleggen in effecten van ondernemingen die door de beheerder worden geselecteerd op basis van hun verwachte rentabiliteit, en de referentie-index te verslaan.

Beleggingsbeleid van het compartiment:

▪ Categorieën toegelaten activa:

De activa van dit compartiment worden overwegend belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten, zoals bijvoorbeeld beleggingscertificaten en warrants.

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo kunnen de activa van het compartiment accessoir ook worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen. Eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (icb's) mogen niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uitmaken.

▪ Bijzondere strategie:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten uitgegeven door ondernemingen die gevestigd zijn in België of daar overwegend hun bedrijfsactiviteiten uitoefenen.

Aanvullend kunnen de activa eveneens belegd worden in aandelen en/of met aandelen gelijk te stellen effecten uitgegeven door ondernemingen die niet gevestigd zijn in België of daar overwegend hun bedrijfsactiviteiten uitoefenen, maar die minimaal 500 personeelsleden in dienst hebben.

▪ Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mogen de compartimenten gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties, futures en valuta- of deviezentransacties, **zowel om het beleggingsdoel te verwezenlijken als voor dekkingsdoel (hedging) van diverse risico's (marktrisico, wisselkoers- of valutarisico e.d.). Bij gebruik van het hefboomeffect (leveraging) mag het totale risico dat uitsluitend voortvloeit uit deze derivatenposities niet meer dan 100% van de nettowaarde van de activa uitmaken. De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.**

▪ Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselkoers- of valutarisico:

De beheerder houdt geen valuta- of deviezenposities in portefeuille.

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

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

▪ Sociale, ethische en milieuaspecten:

Het beleggingsbeleid van het compartiment is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieucriteria. Niettemin belegt het compartiment niet in effecten van ondernemingen die zich bezighouden met het vervaardigen, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen, clusterbommen en/of wapens met verarmd uranium.

- Een compartiment mag niet meer dan 10% van zijn activa beleggen in icbe's of andere icb's van het open-end-type. Het compartiment mag beleggen in rechten van deelneming van een ander effectenbeleggingsfonds of van een ander fonds dat rechtstreeks of middellijk wordt beheerd door de Beheervenootschap of door een onderneming waarmee de Beheervenootschap verbonden is via gemeenschappelijke bedrijfsvoering of gemeenschappelijke zeggenschapsuitoefening of door een aanmerkelijke rechtstreekse of middellijke deelneming ten belope van meer dan 10% van het kapitaal of van de stemrechten. Er mag geen enkele uitgifte- of inkoopprovisie van de doelfondsen, noch enige beheerprovisie in mindering worden gebracht op de activa van de bevek, in de mate dat dergelijke beleggingen worden verricht.
- **Het compartiment mag uitsluitend leningen aangaan met inachtneming van de geldende regelgeving. Kortlopende leningen mogen niet meer dan 10% van zijn nettoactiva uitmaken.**

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

Referentie-index:

Het compartiment wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment houdt een verwijzing naar een index in.

Naam van de index	BEL 20 (Net Return – met nettodividenden herbelegd)
Definitie van de index	De index meet de prestaties van de twintig belangrijkste op Euronext Brussel genoteerde aandelen.
Gebruik van de index	<ul style="list-style-type: none"> • als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de activa in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neem evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten; • voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters; • om het rendement mee te vergelijken.
Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index	<p>Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index.</p> <p>In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting gematigd tot aanzienlijk zijn, met name tussen 2% en 6%. Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.</p>
Leverancier van de index	<p>Euronext Brussels NV/SA</p> <p>De Leverancier is geregistreerd bij de ESMA overeenkomstig de bepalingen van artikel 36 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en</p>

	Verordening (EU) nr. 596/2014.
	De Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur van het fonds zal op basis van deze plannen en indien hij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders.

begrijpt aan welke risico's het compartiment is blootgesteld en die deze aanvaardt gelet op zijn eigen beleggersprofiel.

Beleggingshorizon:

Dit Fonds is mogelijk niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen 6 jaar op te nemen.

Berekening van het totale risico

De Beheervenootschap berekent het totale risico volgens de methode op basis van gedane toezeggingen (commitment method), zoals nader bepaald in de regelgeving.

Deze methode bestaat erin derivaten om te zetten in gelijkwaardige posities in de onderliggende activa (in voorkomend geval volgens hun respectieve risicogevoeligheid). Deze omzetting mag zo nodig worden vervangen door de theoretische waarde (notional value).

In de volgende gevallen wordt een derivaat niet in aanmerking genomen om het totale risico te berekenen:

- indien het gelijktijdig aanhouden van dit aan een financieel actief verbonden derivaat en van in risicoloze activa belegde liquide middelen gelijkwaardig is aan het rechtstreekse bezit van het desbetreffende financieel actief;
- indien dit derivaat de prestaties/resultaten van in portefeuille aangehouden financiële activa omwisselt voor de prestaties/resultaten van andere financiële referentieactiva (zonder aanvullende risico's ten opzichte van het rechtstreekse bezit van de financiële referentieactiva).

Het Fonds mag koopposities (longposities) of verkoopposities (shortposities) op derivaten die betrekking hebben op identieke onderliggende activa onderling verrekenen, ongeacht de looptijd van de contracten. Bovendien is het eveneens toegestaan derivaten te verrekenen met rechtstreeks aangehouden activa mits beide posities betrekking hebben op één en hetzelfde actief of op activa waarvan de historische rendementen nauw met elkaar zijn gecorreleerd. Er mag ofwel op basis van marktwaarde, ofwel op basis van risico-indicator worden verrekend.

Het door het Fonds gelopen totale risico mag niet meer bedragen dan 200% van de netto-inventariswaarde.

Specifieke risico's van het Fonds:

De in de onderstaande tabel vermelde risico-omvang van het Fonds kan in meerdere of mindere mate van toepassing zijn, te weten: 1 = laag; 2 = middelhoog; 3 = hoog.

<i>Lijst van risico's</i>	<i>Risico-omvang</i>
Kapitaalrisico	3
Aandelenrisico	3
Concentratierisico	3
Rendementsrisico	3
Liquiditeitsrisico	2
Tegenpartijrisico	1
Derivatenrisico	1
Risico verbonden aan externe factoren	1
Afwikkelingsrisico	1
Risico van wijziging van de referentie-index	1

De belegger wordt eraan herinnerd dat geen kapitaalgarantie noch kapitaalbeschermingsmechanisme wordt geboden, dat zijn belegging zowel in waarde kan stijgen als dalen, en dat hij in dit laatste geval het gevaar loopt minder terug te krijgen dan hij heeft ingelegd.

Risicoprofiel van de standaardbelegger:

Dit compartiment is bestemd voor elke natuurlijke of rechtspersoon die voldoende op de hoogte is van de risico's eigen aan de aandelenmarkten, die

Belfius Equities

China

Naam: China (voorheen Red Chips)

Oprichtingsdatum: 14/12/2005

Bestaansduur: onbeperkt

Doel van het compartiment:

Het compartiment stelt zich ten doel de aandeelhouder te laten profiteren van de ontwikkeling van de Chinese aandelenmarkten door te beleggen in effecten van ondernemingen die door de beheerder worden geselecteerd op basis van hun verwachte rentabiliteit, en de referentie-index te verslaan.

Beleggingsbeleid van het compartiment:

▪ Categorieën toegelaten activa:

De activa van dit compartiment worden overwegend belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten, zoals bijvoorbeeld beleggingscertificaten en warrants.

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo kunnen de activa van het compartiment accessoir ook worden belegd in converteerbare obligaties, geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen.

Eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (icb's) mogen niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uitmaken.

▪ Bijzondere strategie:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten uitgegeven door ondernemingen die gevestigd zijn in China en/of daar overwegend hun bedrijfsactiviteiten uitoefenen.

De beheerder mag de activa van het compartiment ook deels beleggen in obligaties en/of geldmarktinstrumenten van dat land mits het percentage van het fonds dat is belegd in aandelen en/of met aandelen gelijk te stellen effecten niet minder bedraagt dan 50%.

▪ Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mogen de compartimenten gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties, futures en valuta- of deviezentransacties, **zowel om het beleggingsdoel te verwezenlijken als voor dekkingsdoeleinden (hedging) van diverse risico's (marktrisico, wisselkoers- of valutarisico e.d.). Bij gebruik van het hefboomeffect (leveraging) mag het totale risico dat uitsluitend voortvloeit uit deze derivatenposities niet meer dan 100% van de nettowaarde van de activa uitmaken. De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.**

▪ Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselkoers- of valutarisico:

Het compartiment neemt zich niet voor het gelopen wisselkoers- of valutarisico systematisch af te dekken.

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

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

▪ Sociale, ethische en milieuaspecten:

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

in effecten van ondernemingen die zich bezighouden met het vervaardigen, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen, clusterbommen en/of wapens met verarmd uranium.

- Een compartiment mag niet meer dan 10% van zijn activa beleggen in icbe's of andere icb's van het open-end-type. Het compartiment mag beleggen in rechten van deelneming van een ander effectenbeleggingsfonds of van een ander fonds dat rechtstreeks of middellijk wordt beheerd door de Beheervenootschap of door een onderneming waarmee de Beheervenootschap verbonden is via gemeenschappelijke bedrijfsvoering of gemeenschappelijke zeggenschapsuitoefening of door een aanmerkelijke rechtstreekse of middellijke deelneming ten belope van meer dan 10% van het kapitaal of van de stemrechten. Er mag geen enkele uitgifte- of inkoopprovisie van de doelfondsen, noch enige beheerprovisie in mindering worden gebracht op de activa van de bevek, in de mate dat dergelijke beleggingen worden verricht.

Het compartiment mag uitsluitend leningen aangaan met inachtneming van de geldende regelgeving. Kortlopende leningen mogen niet meer dan 10% van zijn nettoactiva uitmaken.

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

Referentie-index:

Het compartiment wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment houdt een verwijzing naar een index in.

Naam van de index	MSCI China 10/40 (Net Return – met nettodividenden herbelegd)
Definitie van de index	De index meet de prestaties van Chinese ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie, rekening houdend met de spreidingsverplichtingen die eigen zijn aan als ICBE gekwalificeerde fondsen.
Gebruik van de index	<ul style="list-style-type: none"> • als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de activa in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neemt evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten; • voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters; • om het rendement mee te vergelijken.
Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index	<p>Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index.</p> <p>In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting gematigd tot aanzienlijk zijn, met name tussen 2% en 6%.</p> <p>Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.</p>
Leverancier	MSCI Limited

van de index	De Leverancier is geregistreerd bij de ESMA overeenkomstig de bepalingen van artikel 36 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.
	De Beheerverenootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur van het fonds zal op basis van deze plannen en indien hij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheerverenootschap en/of haar delegatiehouders.

in waarde kan stijgen als dalen, en dat hij in dit laatste geval het gevaar loopt minder terug te krijgen dan hij heeft ingelegd.

Risicoprofiel van de standaardbelegger:

Dit compartiment is bestemd voor elke natuurlijke of rechtspersoon die voldoende op de hoogte is van de risico's eigen aan de aandelenmarkten en meer in het bijzonder de zogenaamde « opkomende » landen (met name China), die begrijpt aan welke risico's het compartiment is blootgesteld en die deze aanvaardt gelet op zijn eigen beleggersprofiel.

Beleggingshorizon:

Dit Fonds is mogelijk niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen 6 jaar op te nemen.

Berekening van het totale risico

De Beheerverenootschap berekent het totale risico volgens de methode op basis van gedane toezeggingen (commitment method), zoals nader bepaald in de regelgeving.

Deze methode bestaat erin derivaten om te zetten in gelijkwaardige posities in de onderliggende activa (in voorkomend geval volgens hun respectieve risicogevoeligheid). Deze omzetting mag zo nodig worden vervangen door de theoretische waarde (notional value).

In de volgende gevallen wordt een derivaat niet in aanmerking genomen om het totale risico te berekenen:

- indien het gelijktijdig aanhouden van dit aan een financieel actief verbonden derivaat en van in risicoloze activa belegde liquide middelen gelijkwaardig is aan het rechtstreekse bezit van het desbetreffende financieel actief;
- indien dit derivaat de prestaties/resultaten van in portefeuille aangehouden financiële activa omwisselt voor de prestaties/resultaten van andere financiële referentieactiva (zonder aanvullende risico's ten opzichte van het rechtstreekse bezit van de financiële referentieactiva).

Het Fonds mag koopposities (longposities) of verkoopposities (shortposities) op derivaten die betrekking hebben op identieke onderliggende activa onderling verrekenen, ongeacht de looptijd van de contracten. Bovendien is het eveneens toegestaan derivaten te verrekenen met rechtstreeks aangehouden activa mits beide posities betrekking hebben op één en hetzelfde actief of op activa waarvan de historische rendementen nauw met elkaar zijn gecorreleerd. Er mag ofwel op basis van marktwaarde, ofwel op basis van risico-indicator worden verrekend.

Het door het Fonds gelopen totale risico mag niet meer bedragen dan 200% van de netto-inventariswaarde.

Specifieke risico's van het Fonds:

De in de onderstaande tabel vermelde risico-omvang van het Fonds kan in meerdere of mindere mate van toepassing zijn, te weten: 1 = laag; 2 = middelhoog; 3 = hoog.

<i>Lijst van risico's</i>	<i>Risico-omvang</i>
Kapitaalrisico	3
Aandelenrisico	3
Valuta- of wisselkoersrisico	3
Risico's verbonden aan opkomende of groei landen	3
Risico verbonden aan Chinese klasse 'A'	3
Rendementsrisico	3
Derivatenrisico	2
Liquiditeitsrisico	2
Concentratierisico	2
Afwikkelingsrisico	2
Risico verbonden aan externe factoren	1
Flexibiliteitsrisico	1
Tegenpartijrisico	1
Risico van wijziging van de referentie-index	1

De belegger wordt eraan herinnerd dat geen kapitaalgarantie noch kapitaalbeschermingsmechanisme wordt geboden, dat zijn belegging zowel

Belfius Equities Climate

Benaming: Climate

Oprichtingsdatum: 04/09/2019

Bestaansduur: onbeperkt

Doelstellingen van het Fonds:

Het Fonds is een Feederfonds van Candriam SRI Equity Climate Action (de « Master »).

Het streeft dan ook dezelfde doelstelling na als de Master, namelijk: « profiteren van de prestaties van de markt voor internationale aandelen van bedrijven die ernaar streven om de toekomstige leiders te worden in de strijd tegen de klimaatverandering, en dit met behulp van een discretionair beheer. De selectie wordt hoofdzakelijk gebaseerd op de financiële kenmerken van de effecten en op een interne analyse op basis van ESG-criteria. »

Beleggingsbeleid van het compartiment:

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

Candriam SRI werd opgericht op 21 december 2015 in overeenstemming met de wetgeving van het Groothertogdom Luxemburg en voor onbepaalde duur. Zij is ingeschreven in het Registre de Commerce et des Sociétés (handels- en vennootschappenregister) van en te Luxembourg onder het nummer B202950. Candriam SRI heeft Candriam Luxembourg aangesteld als Beheervenootschap en RBC Investor Services Bank S.A. als bewaarbank en primaire betaalagent.

De activa kunnen in ondergeschikte mate tot 15% ook worden belegd

- in liquide middelen,
- in financiële derivaten met het oog op afdekking.

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

De waarderingsmunt van de Master wordt uitgedrukt in USD, terwijl de waarderingsmunt van de Feeder wordt uitgedrukt in EUR.

Informatie over de Master

1. Beleggingsbeleid:

« Dit deelfonds belegt hoofdzakelijk in aandelen van mid- of largecaps uit heel de wereld die zich naar verwachting zullen ontpoppen tot toonaangevende bedrijven in de strijd tegen de klimaatverandering. Anders gezegd, bedrijven die betrokken zijn bij activiteiten die het mogelijk maken om de klimaatverandering te beperken of zich hieraan aan te passen; bedrijven waarvoor oplossingen bieden tegen klimaatverandering een centrale rol speelt in hun groeiverhaal en waarvan de producten, processen, technologieën en/of diensten de klimaatuitdagingen aanpakken via innovatie en oplossingen op het gebied van hernieuwbare energie, energiezuinigheid en -opslag en/of het aanpassen aan klimaatverandering en pollutie.

Het deelfonds mag op bijkomstige wijze ook beleggen in:

- Andere effecten dan de bovenstaande (bv. smallcapbedrijven ...)
- Geldmarktinstrumenten
- Deposito's of contanten.
- Icb's en icbe's tot maximaal 10% van de activa

Effecten worden geselecteerd op basis van economische/financiële analyses en op basis van ESG-overwegingen, die beide indicatief zijn voor de risico's en de kansen op lange termijn.

De ESG-criteria worden geanalyseerd aan de hand van een door de Beheermaatschappij ontwikkelde methode die, voor dit deelfonds, echter

niet de "best-in-class"-benadering toepast die beschreven staat in het hoofdstuk Beleggingsdoelstellingen in het prospectus.

Deze normatieve SRI-screeningmethode bestaat erin bedrijven te selecteren die voldoen aan de principes van het Global Compact van de VN (mensenrechten, arbeidswetgeving, milieu, corruptiebestrijding).

Deze analyse wordt aangevuld met een analyse van de betrokkenheid van bedrijven bij wapenhandel en repressieve regimes.

De beleggingsstrategie sluit bedrijven uit:

- die berokken zijn bij controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clusterbommen, verarmd uranium, chemische, biologische, nucleaire en witte fosforwapens)
- die tot op zekere hoogte betrokken zijn bij conventionele wapens en/of
- die tot op zekere hoogte betrokken zijn bij controversiële activiteiten (tabak, thermische steenkool en wapenhandel, enzovoort).
- Samenwerken met landen die als erg repressief beschouwd worden.

Dit analyse- en selectieproces gaat gepaard met een actieve betrokkenheid van de aandeelhouders (bijvoorbeeld dialoog met bedrijven, stemmen op algemene vergaderingen, ...).

Voor meer informatie verwijzen we naar de website en/of het jaarverslag van de Beheermaatschappij.

Het deelfonds kan voor beleggings- en afdekkingsdoeleinden ook gebruikmaken van derivaten zoals opties, futures en valutatransacties. »

2. Specifieke risicofactoren:

De belegger wordt verzocht kennis te nemen van:

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

3. Waarderingsmunt: USD.

Meer informatie over de Master (waaronder onder meer de definities van afkortingen) vinden beleggers in de documenten die te hunner beschikking staan op de plaatsen vermeld in de rubriek 'Informatiebronnen'.

Referentie-index:

Het compartiment wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment houdt een verwijzing naar een index in.

Naam van de index	MSCI ACWI (Net Return – met nettodividenden herbelegd)
Definitie van de index	De index meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie op de ontwikkelde en opkomende markten uit de hele wereld.
Gebruik van de index	<ul style="list-style-type: none">• als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de onderliggende activa van de ICB in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neemt evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten;• voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters.
Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index	Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index. In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting aanzienlijk zijn, met name hoger dan 4%. Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.
Leverancier	MSCI Limited

van de index	De Leverancier is geregistreerd bij de ESMA overeenkomstig de bepalingen van artikel 36 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.
	De Beheerverenootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur van het fonds zal op basis van deze plannen en indien hij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheerverenootschap en/of haar delegatiehouders.

in waarde kan stijgen als dalen, en dat hij in dit laatste geval het gevaar loopt minder terug te krijgen dan hij heeft ingelegd.

Risicoprofiel van de standaardbelegger:

Het profiel van de standaardbelegger komt overeen met het profiel van de standaardbelegger van de Master, namelijk: Dit deelfonds is geschikt voor elke belegger die dit doel nastreeft over een beleggingshorizon op lange termijn en die zich bewust is van de onderstaande specifieke risico's en deze vermeld in het deel Risicofactoren van het prospectus van de Master, en die deze risico's begrijpt en kan dragen.

Beleggingshorizon:

Dit Fonds is mogelijk niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen 6 jaar op te nemen.

Berekening van het totale risico

De Beheerverenootschap berekent het totale risico volgens de methode op basis van gedane toezeggingen (*commitment method*), zoals nader bepaald in de regelgeving.

Deze methode bestaat erin derivaten om te zetten in gelijkwaardige posities in de onderliggende activa (in voorkomend geval volgens hun respectieve risicogevoeligheid). Deze omzetting mag zo nodig worden vervangen door de theoretische waarde (*notional value*).

In de volgende gevallen wordt een derivaat niet in aanmerking genomen om het totale risico te berekenen:

- indien het gelijktijdig aanhouden van dit aan een financieel actief verbonden derivaat en van in risicoloze activa belegde liquide middelen gelijkwaardig is aan het rechtstreekse bezit van het desbetreffende financieel actief;
- indien dit derivaat de prestaties/resultaten van in portefeuille aangehouden financiële activa omwisselt voor de prestaties/resultaten van andere financiële referentieactiva (zonder aanvullende risico's ten opzichte van het rechtstreekse bezit van de financiële referentieactiva).

Het Fonds mag koopposities (longposities) of verkoopposities (shortposities) op derivaten die betrekking hebben op identieke onderliggende activa onderling verrekenen, ongeacht de looptijd van de contracten. Bovendien is het eveneens toegestaan derivaten te verrekenen met rechtstreeks aangehouden activa mits beide posities betrekking hebben op één en hetzelfde actief of op activa waarvan de historische rendementen nauw met elkaar zijn gecorreleerd. Er mag ofwel op basis van marktwaarde, ofwel op basis van risico-indicator worden verrekend.

Het door het Fonds gelopen totale risico mag niet meer bedragen dan 200% van de netto-inventariswaarde.

Specifieke risico's:

Het Fonds is in meer of mindere mate blootgesteld aan de specifieke risico's in onderstaande tabel: 1 = laag; 2 = middelhoog; 3 = hoog.

<i>Liste des risques</i>	<i>Niveau</i>
Kapitaalrisico	3
Aandelenrisico	3
Valuta- of wisselkoersrisico	3
Risico verbonden aan opkomende of groeielanden (<i>emerging markets</i>)	3
Rendementsrisico	3
Liquiditeitsrisico	1
Concentratierisico	1
<i>Derivatenrisico</i>	1
<i>Risico verbonden aan Chinese klasse 'A'</i>	1
Risico verbonden aan externe factoren	1
Afwikkelingsrisico	1
Tegenpartijrisico	1
Risico van wijziging van de referentie-index	1

De belegger wordt eraan herinnerd dat geen kapitaalgarantie noch kapitaalbeschermingsmechanisme wordt geboden, dat zijn belegging zowel

Belfius Equities Cure

Benaming: Cure

Oprichtingsdatum: 27/12/2018

Bestaansduur: onbeperkt

Doelstellingen van het Fonds:

Het Fonds is een Feederfonds van Candriam Equities L Oncology Impact (de « Master »).

Het streeft dan ook dezelfde doelstelling na als de Master, namelijk: « om te profiteren van de prestaties van de internationale aandelen van ondernemingen die actief zijn in oncologie (bestuderen, diagnostiek, behandeling, enz... van/tegen kanker). Het fonds tracht op die manier een rendement op te leveren voor beleggers maar probeert hieraan tevens een maatschappelijk verantwoorde dimensie te geven - de strijd tegen kanker. »

Beleggingsbeleid van het compartiment:

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

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

De activa kunnen in ondergeschikte mate tot 15% ook worden belegd

- in liquide middelen,
- in financiële derivaten met het oog op afdekking.

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

Informatie over de Master

4. Beleggingsbeleid:

« Dit deelfonds belegt hoofdzakelijk in aandelen - en/of met aandelen gelijk te stellen effecten - van bedrijven uit heel de wereld die actief zijn in de gezondheidszorg, en die zich met name focussen op onderzoek naar en ontwikkeling van behandelingen tegen kanker. De selectie van de aandelen gebeurt op basis van overwegend wetenschappelijke en/of medische criteria en die aantrekkelijk gewaardeerd zijn.

Het deelfonds mag op bijkomstige wijze beleggen in de volgende financiële instrumenten:

- Andere effecten dan de bovenstaande
- Geldmarktinstrumenten;
- Deposito's en/of liquiditeiten;
- Icb's/icbe's voor ten hoogste 10% van de activa.

5. Specifieke risicofactoren:

De belegger wordt verzocht kennis te nemen van:

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

6. Waarderingsmunt: USD.

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

Berekening van het totale risico

De Beheervenootschap berekent het totale risico volgens de methode op basis van gedane toezeggingen (*commitment method*), zoals nader bepaald in de regelgeving.

Deze methode bestaat erin derivaten om te zetten in gelijkwaardige posities in de onderliggende activa (in voorkomend geval volgens hun respectieve risicogevoeligheid). Deze omzetting mag zo nodig worden vervangen door de theoretische waarde (*notional value*).

In de volgende gevallen wordt een derivaat niet in aanmerking genomen om het totale risico te berekenen:

- indien het gelijktijdig aanhouden van dit aan een financieel actief verbonden derivaat en van in risicoloze activa belegde liquide middelen gelijkwaardig is aan het rechtstreekse bezit van het desbetreffende financieel actief;
- indien dit derivaat de prestaties/resultaten van in portefeuille aangehouden financiële activa omwisselt voor de prestaties/resultaten van andere financiële referentieactiva (zonder aanvullende risico's ten opzichte van het rechtstreekse bezit van de financiële referentieactiva).

Het Fonds mag koopposities (longposities) of verkoopposities (shortposities) op derivaten die betrekking hebben op identieke onderliggende activa onderling verrekenen, ongeacht de looptijd van de contracten. Bovendien is het eveneens toegestaan derivaten te verrekenen met rechtstreeks aangehouden activa mits beide posities betrekking hebben op één en hetzelfde actief of op activa waarvan de historische rendementen nauw met elkaar zijn gecorreleerd. Er mag ofwel op basis van marktwaarde, ofwel op basis van risico-indicator worden verrekend.

Het door het Fonds gelopen totale risico mag niet meer bedragen dan 200% van de netto-inventariswaarde.

Referentie-index:

Het compartiment wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment houdt een verwijzing naar een index in.

Naam van de index	MSCI World Health Care (Net Return – met nettodividenden herbelegd)
Definitie van de index	De index meet de prestaties van aandelen uit de gezondheidszorgsector in landen met een ontwikkelde markt.
Gebruik van de index	<ul style="list-style-type: none"> • als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de onderliggende activa van de ICB in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neem evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten; • voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters.
Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index	<p>Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index.</p> <p>In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting aanzienlijk zijn, met name hoger dan 4%.</p> <p>Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.</p>
Leverancier van de index	MSCI Limited
	De Leverancier is geregistreerd bij de ESMA overeenkomstig de bepalingen van artikel 36 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.

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

Specifieke risico's:

Het Fonds is in meer of mindere mate blootgesteld aan de specifieke risico's in onderstaande tabel: 1 = laag; 2 = middelhoog; 3 = hoog.

<i>Liste des risques</i>	<i>Niveau</i>
Kapitaalrisico	3
Aandelenrisico	3
Valuta- of wisselkoersrisico	3
Rendementsrisico	3
Liquiditeitsrisico	2
<i>Derivatenrisico</i>	2
Risico verbonden aan opkomende of groeielanden (<i>emerging markets</i>)	2
Risico verbonden aan externe factoren	1
Afwikkelingsrisico	1
Tegenpartijrisico	1
Risico van wijziging van de referentie-index	1

De belegger wordt eraan herinnerd dat geen kapitaalgarantie noch kapitaalbeschermingsmechanisme wordt geboden, dat zijn belegging zowel in waarde kan stijgen als dalen, en dat hij in dit laatste geval het gevaar loopt minder terug te krijgen dan hij heeft ingelegd.

Risicoprofiel van de standaardbelegger:

Het profiel van de standaardbelegger komt overeen met het profiel van de standaardbelegger van de Master, namelijk: Dit deelfonds is geschikt voor elke belegger die dit doel nastreeft over een beleggingshorizon op lange termijn en die zich bewust is van de onderstaande specifieke risico's en deze vermeld in het deel Risicofactoren van het prospectus van de Master, en die deze risico's begrijpt en kan dragen.

Beleggingshorizon:

Dit Fonds is mogelijk niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen 6 jaar op te nemen.

Belfius Equities Europe

Small & Mid Caps

Naam: Europe Small & Mid Caps (voorheen Europe Small Caps)

Oprichtingsdatum: 4/08/1998

Bestaansduur: onbeperkt

Doel van het compartiment:

Het compartiment stelt zich ten doel de aandeelhouder te laten profiteren van de ontwikkeling van Europese aandelen met een kleine en middelgrote marktkapitalisatie door te beleggen in effecten van ondernemingen die door de beheerder worden geselecteerd op basis van hun verwachte rentabiliteit, en de referentie-index te verslaan.

Beleggingsbeleid van het compartiment:

▪ Categorieën toegelaten activa:

De activa van dit compartiment worden overwegend belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten, zoals bijvoorbeeld beleggingscertificaten en warrants.

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo kunnen de activa van het compartiment accessoir ook worden belegd in converteerbare obligaties, geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen.

Eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (icb's) mogen niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uitmaken.

▪ Bijzondere strategie:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten uitgegeven door ondernemingen die gevestigd zijn in Europa en/of daar overwegend hun bedrijfsactiviteiten uitoefenen en die relatief klein van omvang zijn. Europa is hier te verstaan als de lidstaten van de Europese Unie, Zwitserland, Noorwegen of Verenigd Koninkrijk.

▪ Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mogen de compartimenten gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties, futures en valuta- of deviezentransacties, **zowel om het beleggingsdoel te verwezenlijken als voor dekkingsdoeleinden (hedging) van diverse risico's (marktrisico, wisselkoers- of valutarisico e.d.)**. Bij gebruik van het hefboomeffect (leveraging) mag het totale risico dat uitsluitend voortvloeit uit deze derivatenposities niet meer dan 100% van de nettowaarde van de activa uitmaken. De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.

▪ Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselkoers- of valutarisico:

Het compartiment neemt zich niet voor het gelopen wisselkoers- of valutarisico systematisch af te dekken.

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

▪ Het beleggingsbeleid is erop gericht de portefeuillerisico's te spreiden. De ontwikkeling van de netto-inventariswaarde is evenwel onzeker omdat die onderhevig is aan de verschillende soorten risico's die hierna worden toegelicht. **Dat kan leiden tot een hoge koersbeweeglijkheid of volatiliteit, temeer omdat de waarden van smallcaps volatieler zijn dan het marktgemiddelde.**

▪ Sociale, ethische en milieuaspecten:

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

in effecten van ondernemingen die zich bezighouden met het vervaardigen, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen, clusterbommen en/of wapens met verarmd uranium.

- Een compartiment mag niet meer dan 10% van zijn activa beleggen in icbe's of andere icb's van het open-end-type. Het compartiment mag beleggen in rechten van deelneming van een ander effectenbeleggingsfonds of van een ander fonds dat rechtstreeks of middellijk wordt beheerd door de Beheervenootschap of door een onderneming waarmee de Beheervenootschap verbonden is via gemeenschappelijke bedrijfsvoering of gemeenschappelijke zeggenschapsuitoefening of door een aanmerkelijke rechtstreekse of middellijke deelneming ten belope van meer dan 10% van het kapitaal of van de stemrechten. Er mag geen enkele uitgifte- of inkoopprovisie van de doelfondsen, noch enige beheerprovisie in mindering worden gebracht op de activa van de bevek, in de mate dat dergelijke beleggingen worden verricht.
- **Het compartiment mag uitsluitend leningen aangaan met inachtneming van de geldende regelgeving. Kortlopende leningen mogen niet meer dan 10% van zijn nettoactiva uitmaken.**

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

Referentie-index:

Het compartiment wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment houdt een verwijzing naar een index in.

Naam van de index	MSCI Europe Small & Mid Cap (Net Return – met nettodividenden herbelegd)
Definitie van de index	De index meet de prestaties van ondernemingen met een kleine en middelgrote marktkapitalisatie op de ontwikkelde markten in Europa.
Gebruik van de index	<ul style="list-style-type: none"> • als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de activa in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neem evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten; • voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters; • om het rendement mee te vergelijken.
Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index	<p>Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index.</p> <p>In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting gematigd tot aanzienlijk zijn, met name tussen 2% en 6%.</p> <p>Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.</p>
Leverancier	MSCI Limited

van de index	De Leverancier is geregistreerd bij de ESMA overeenkomstig de bepalingen van artikel 36 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.
	De Beheerverenootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur van het fonds zal op basis van deze plannen en indien hij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheerverenootschap en/of haar delegatiehouders.

Risicoprofiel van de standaardbelegger:

Dit compartiment is bestemd voor elke natuurlijke of rechtspersoon die voldoende op de hoogte is van de risico's eigen aan de aandelenmarkten en meer in het bijzonder aandelen van ondernemingen met een kleine of middelgrote beurswaarde (small- en mid-caps), die begrijpt aan welke risico's het compartiment is blootgesteld en die deze aanvaardt gelet op zijn eigen beleggersprofiel.

Beleggingshorizon:

Dit Fonds is mogelijk niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen 6 jaar op te nemen.

Berekening van het totale risico

De Beheerverenootschap berekent het totale risico volgens de methode op basis van gedane toezeggingen (commitment method), zoals nader bepaald in de regelgeving.

Deze methode bestaat erin derivaten om te zetten in gelijkwaardige posities in de onderliggende activa (in voorkomend geval volgens hun respectieve risicogevoeligheid). Deze omzetting mag zo nodig worden vervangen door de theoretische waarde (notional value).

In de volgende gevallen wordt een derivaat niet in aanmerking genomen om het totale risico te berekenen:

- indien het gelijktijdig aanhouden van dit aan een financieel actief verbonden derivaat en van in risicoloze activa belegde liquide middelen gelijkwaardig is aan het rechtstreekse bezit van het desbetreffende financieel actief;
- indien dit derivaat de prestaties/resultaten van in portefeuille aangehouden financiële activa omwisselt voor de prestaties/resultaten van andere financiële referentieactiva (zonder aanvullende risico's ten opzichte van het rechtstreekse bezit van de financiële referentieactiva).

Het Fonds mag koopposities (longposities) of verkoopposities (shortposities) op derivaten die betrekking hebben op identieke onderliggende activa onderling verrekenen, ongeacht de looptijd van de contracten. Bovendien is het eveneens toegestaan derivaten te verrekenen met rechtstreeks aangehouden activa mits beide posities betrekking hebben op één en hetzelfde actief of op activa waarvan de historische rendementen nauw met elkaar zijn gecorreleerd. Er mag ofwel op basis van marktwaarde, ofwel op basis van risico-indicator worden verrekend.

Het door het Fonds gelopen totale risico mag niet meer bedragen dan 200% van de netto-inventariswaarde.

Specifieke risico's van het Fonds:

De in de onderstaande tabel vermelde risico-omvang van het Fonds kan in meerdere of mindere mate van toepassing zijn, te weten: 1 = laag; 2 = middelhoog; 3 = hoog.

<i>Lijst van risico's</i>	<i>Risico-omvang</i>
Kapitaalrisico	3
Aandelenrisico	3
Valuta- of wisselkoersrisico	3
Rendementsrisico	3
Derivatenrisico	2
Liquiditeitsrisico	2
Concentratierisico	2
Risico verbonden aan opkomende of groeielanden (<i>emerging markets</i>)	1
Risico verbonden aan externe factoren	1
Afwikkelingsrisico	1
Tegenpartijrisico	1
Risico van wijziging van de referentie-index	1

De belegger wordt eraan herinnerd dat geen kapitaalgarantie noch kapitaalbeschermingsmechanisme wordt geboden, dat zijn belegging zowel in waarde kan stijgen als dalen, en dat hij in dit laatste geval het gevaar loopt minder terug te krijgen dan hij heeft ingelegd.

Belfius Equities Europe Conviction

Oprichtingsdatum: 14/12/2005

Bestaansduur: onbeperkt

Doel van het compartiment:

Het compartiment stelt zich ten doel de aandeelhouder te laten profiteren van de ontwikkeling van de Europese aandelenmarkten door te beleggen in effecten van ondernemingen die door de beheerder worden geselecteerd op basis van hun verwachte rentabiliteit, en de referentie-index te verslaan.

Beleggingsbeleid van het compartiment:

▪ Categorieën toegelaten activa:

De activa van dit compartiment worden overwegend belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten, zoals bijvoorbeeld beleggingscertificaten en warrants.

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo kunnen de activa van het compartiment accessoir ook worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen. Eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (icb's) mogen niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uitmaken.

▪ Bijzondere strategie:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten uitgegeven door ondernemingen die gevestigd zijn in Europa of daar overwegend hun bedrijfsactiviteiten uitoefenen. Europa is hier te verstaan als de lidstaten van de Europese Unie, Zwitserland, Noorwegen of Verenigd Koninkrijk.

Het beheer van dit compartiment berust op een strenge selectie van een beperkt aantal aandelen van bedrijven met om het even welke marktkapitalisatie die kwalitatieve kerncijfers kunnen voorleggen, hun winstverwachtingen kunnen optrekken en aantrekkelijk gewaardeerd zijn.

▪ Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mag het compartiment ook gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties, futures en valuta- of deviezentransacties, **zowel om het beleggingsdoel te verwezenlijken als voor dekkingdoeleinden (hedging) van diverse risico's (marktrisico, wisselkoers- of valutarisico e.d.). De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.**

▪ Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselkoers- of valutarisico:

Het compartiment neemt zich niet voor het gelopen wisselkoers- of valutarisico systematisch af te dekken.

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

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

▪ Sociale, ethische en milieuaspecten:

Het beleggingsbeleid van het compartiment is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieucriteria. Niettemin belegt het compartiment niet in effecten van ondernemingen die zich bezighouden met het vervaardigen, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen, clusterbommen en/of wapens met verarmd uranium.

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

Referentie-index:

Het compartiment wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment houdt een verwijzing naar een index in.

Naam van de index	MSCI Europe (Net Return – met nettodividenden herbelegd)
Definitie van de index	De index meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie op de ontwikkelde markten in Europa.
Gebruik van de index	<ul style="list-style-type: none"> als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de activa in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neemt evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten; voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters; om het rendement mee te vergelijken.
Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index	<p>Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index.</p> <p>In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting gematigd tot aanzienlijk zijn, met name tussen 2% en 6%.</p> <p>Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.</p>
Leverancier van de index	<p>MSCI Limited</p> <p>De Leverancier is geregistreerd bij de ESMA overeenkomstig de bepalingen van artikel 36 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.</p> <p>De Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur van het fonds zal op basis van deze plannen en indien hij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders.</p>

Berekening van het totale risico

De Beheervennootschap berekent het totale risico volgens de methode op basis van gedane toezeggingen (commitment method), zoals nader bepaald in de regelgeving.

Deze methode bestaat erin derivaten om te zetten in gelijkwaardige posities in de onderliggende activa (in voorkomend geval volgens hun respectieve risicogevoeligheid). Deze omzetting mag zo nodig worden vervangen door de theoretische waarde (notional value).

In de volgende gevallen wordt een derivaat niet in aanmerking genomen om het totale risico te berekenen:

- indien het gelijktijdig aanhouden van dit aan een financieel actief verbonden derivaat en van in risicoloze activa belegde liquide middelen gelijkwaardig is aan het rechtstreekse bezit van het desbetreffende financieel actief;
- indien dit derivaat de prestaties/resultaten van in portefeuille aangehouden financiële activa omwisselt voor de prestaties/resultaten van andere financiële referentieactiva (zonder aanvullende risico's ten opzichte van het rechtstreekse bezit van de financiële referentieactiva).

Het Fonds mag koopposities (longposities) of verkoopposities (shortposities) op derivaten die betrekking hebben op identieke onderliggende activa onderling verrekenen, ongeacht de looptijd van de contracten. Bovendien is het eveneens toegestaan derivaten te verrekenen met rechtstreeks aangehouden activa mits beide posities betrekking hebben op één en hetzelfde actief of op activa waarvan de historische rendementen nauw met elkaar zijn gecorreleerd. Er mag ofwel op basis van marktwaarde, ofwel op basis van risico-indicator worden verrekend.

Het door het Fonds gelopen totale risico mag niet meer bedragen dan 200% van de netto-inventariswaarde.

Specifieke risico's van het Fonds:

De in de onderstaande tabel vermelde risico-omvang van het Fonds kan in meerdere of mindere mate van toepassing zijn, te weten: 1 = laag; 2 = middelhoog; 3 = hoog.

<i>Lijst van risico's</i>	<i>Risico-omvang</i>
Kapitaalrisico	3
Aandelenrisico	3
Valuta- of wisselkoersrisico	3
Rendementsrisico	3
Derivatenrisico	2
Concentratierisico	2
Tegenpartijrisico	2
Volatiliteitsrisico	2
Liquiditeitsrisico	1
Risico verbonden aan opkomende of groeielanden (<i>emerging markets</i>)	1
Risico verbonden aan externe factoren	1
Afwikkelingsrisico	1
Risico van wijziging van de referentie-index	1

De belegger wordt eraan herinnerd dat geen kapitaalgarantie noch kapitaalbeschermingsmechanisme wordt geboden, dat zijn belegging zowel in waarde kan stijgen als dalen, en dat hij in dit laatste geval het gevaar loopt minder terug te krijgen dan hij heeft ingelegd.

Risicoprofiel van de standaardbelegger:

Dit compartiment is bestemd voor elke natuurlijke of rechtspersoon die voldoende op de hoogte is van de risico's eigen aan de aandelenmarkten, die begrijpt aan welke risico's het compartiment is blootgesteld en die deze aanvaardt gelet op zijn eigen beleggersprofiel.

Beleggingshorizon:

Dit Fonds is mogelijk niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen 6 jaar op te nemen.

Belfius Equities Immo

Naam: Immo (voorheen Global Property Funds)

Oprichtingsdatum: 06/03/2003

Bestaansduur: onbeperkt

Doel van het compartiment:

Het compartiment stelt zich ten doel de aandeelhouder te laten profiteren van de ontwikkeling van de markt voor aandelen van Europese vastgoedvennootschappen door middel van discretionair beheer.

Beleggingsbeleid van het compartiment:

▪ **Categorieën toegelaten activa:**

De activa van dit compartiment worden overwegend belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten, zoals beleggingscertificaten en warrants.

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten.

Eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (icb's) mogen niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uitmaken.

▪ **Bijzondere strategie:**

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten uitgegeven door vastgoedvennootschappen die gevestigd zijn in Europa en/of hun bedrijfsactiviteiten overwegend daar uitoefenen.

Europa is hier te verstaan als de lidstaten van de Europese Unie, Zwitserland, Noorwegen en/of het Verenigd Koninkrijk.

Vastgoedvennootschappen zijn te verstaan als vennootschappen die een wezenlijk deel van hun omzet realiseren door investerings- of ontwikkelingsactiviteiten op de vastgoedmarkt van kantoren, woningen, handelspanden en/of industriële gebouwen.

▪ **Toegelaten derivatentransacties:**

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mag het compartiment ook gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties en futures (op diverse onderliggende waarden zoals aandelen, rentevoeten, indexen, valuta's enz.), swaps (bijvoorbeeld volatilitetsswaps enz.) en valutatermijntransacties, en dit zowel om het beleggingsdoel te verwezenlijken als voor afdekkingsdoeleinden (hedging). De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatilitet (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.

▪ **Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselkoers- of valutarisico:**

Het compartiment neemt zich niet voor het gelopen wisselkoers- of valutarisico systematisch af te dekken.

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

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

▪ **Sociale, ethische en milieuaspecten:**

Het compartiment belegt niet in effecten van vennootschappen die antipersoonsmijnen, clusterbommen en/of wapens met verarmd uranium vervaardigen, gebruiken of bezitten.

Via de zekerheden die het kan ontvangen in het kader van effectenleningen, kan het Fonds tot 100% van zijn vermogen zijn blootgesteld aan effecten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) of de publiekrechtelijke

lichamen daarvan of door internationale publiekrechtelijke instellingen waartoe een of meer lidstaten van de OESO behoren. Deze emittenten worden van beleggingskwaliteit (investment grade) geacht (dat wil zeggen dat zij van een van de erkende ratingbureaus een rating hebben gekregen van minstens BBB- / Baa3 of door de beheervenootschap gelijkwaardig worden geacht). Bovendien moet het fonds, indien het van deze mogelijkheid gebruikmaakt, effecten van minstens zes verschillende uitgiften aanhouden en mag geen enkele uitgifte meer dan 30% van het nettovermogen uitmaken. De landen in kwestie zijn: Australië, België, Canada, Denemarken, Duitsland, Finland, Frankrijk, Ierland, Italië, Japan, Nederland, Noorwegen, Oostenrijk, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, Zweden, Zwitserland.

Referentie-index:

Het compartiment wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment houdt geen verwijzing naar een index in.

Berekening van het totale risico

De Beheervenootschap berekent het totale risico volgens de methode op basis van gedane toezeggingen (commitment method), zoals nader bepaald in de regelgeving.

Deze methode bestaat erin derivaten om te zetten in gelijkwaardige posities in de onderliggende activa (in voorkomend geval volgens hun respectieve risicogevoeligheid). Deze omzetting mag zo nodig worden vervangen door de theoretische waarde (notional value).

In de volgende gevallen wordt een derivaat niet in aanmerking genomen om het totale risico te berekenen:

- indien het gelijktijdig aanhouden van dit aan een financieel actief verbonden derivaat en van in risicoloze activa belegde liquide middelen gelijkwaardig is aan het rechtstreekse bezit van het desbetreffende financieel actief;
- indien dit derivaat de prestaties/resultaten van in portefeuille aangehouden financiële activa omwisselt voor de prestaties/resultaten van andere financiële referentieactiva (zonder aanvullende risico's ten opzichte van het rechtstreekse bezit van de financiële referentieactiva).

Het Fonds mag koopposities (longposities) of verkoopposities (shortposities) op derivaten die betrekking hebben op identieke onderliggende activa onderling verrekenen, ongeacht de looptijd van de contracten. Bovendien is het eveneens toegestaan derivaten te verrekenen met rechtstreeks aangehouden activa mits beide posities betrekking hebben op één en hetzelfde actief of op activa waarvan de historische rendementen nauw met elkaar zijn gecorreleerd. Er mag ofwel op basis van marktwaarde, ofwel op basis van risico-indicator worden verrekend.

Het door het Fonds gelopen totale risico mag niet meer bedragen dan 200% van de netto-inventariswaarde.

Specifieke risico's van het Fonds:

De in de onderstaande tabel vermelde risico-omvang van het Fonds kan in meerdere of mindere mate van toepassing zijn, te weten: 1 = laag; 2 = middelhoog; 3 = hoog.

Lijst van risico's	Risico-omvang
Kapitaalrisico	3
Aandelenrisico	3
Valuta- of wisselkoersrisico	3
Concentratierisico	3
Rendementsrisico	3
Liquiditeitsrisico	2
Derivatenrisico	2
Tegenpartijrisico	2
Risico verbonden aan de groei landen	1
Risico verbonden aan externe factoren	1
Inflatierisico	1
Afwikkelingsrisico	1

De belegger wordt eraan herinnerd dat geen kapitaalgarantie noch kapitaalbeschermingsmechanisme wordt geboden, dat zijn belegging zowel in waarde kan stijgen als dalen, en dat hij in dit laatste geval het gevaar loopt minder terug te krijgen dan hij heeft ingelegd.

Risicoprofiel van de standaardbelegger:

Dit compartiment is bestemd voor elke natuurlijke of rechtspersoon die voldoende op de hoogte is van de risico's eigen aan de aandelenmarkten van

de vastgoedsector, die begrijpt aan welke risico's het compartiment is blootgesteld en die deze aanvaardt gelet op zijn eigen beleggersprofiel.

Beleggingshorizon:

Dit Fonds is mogelijk niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen 6 jaar op te nemen.

Belfius Equities

Global Health Care

Naam: Global Health Care (voorheen Pharma Plus)

Oprichtingsdatum: 14/05/1997

Bestaansduur: onbeperkt

Doel van het compartiment:

Het compartiment stelt zich ten doel de aandeelhouder te laten profiteren van de ontwikkeling van de aandelen van vennootschappen die actief zijn in de geneesmiddelen-, gezondheidszorg- en biotechnologiesector, door te beleggen in effecten van ondernemingen die door de beheerder worden geselecteerd op basis van hun verwachte rentabiliteit, en de referentie-index te verslaan.

Beleggingsbeleid van het compartiment:

▪ Categorieën toegelaten activa:

De activa van dit compartiment worden overwegend belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten, zoals bijvoorbeeld beleggingscertificaten en warrants.

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo kunnen de activa van het compartiment accessoir ook worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen. Eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (icb's) mogen niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uitmaken.

▪ Bijzondere strategie:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten uitgegeven door ondernemingen die opereren in de geneesmiddelen-, gezondheidszorg- en biotechnologiesector. De drie belangrijkste wereldregio's (Amerika, Europa en Azië) zijn vertegenwoordigd.

▪ Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mag het compartiment ook gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties, futures en valuta- of deviezentransacties, **zowel om het beleggingsdoel te verwezenlijken als voor dekkingsdoel (hedging) van diverse risico's (marktrisico, wisselkoers- of valutarisico e.d.). De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.**

▪ Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselkoers- of valutarisico:

Het compartiment neemt zich niet voor het gelopen wisselkoers- of valutarisico systematisch af te dekken.

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

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

▪ Sociale, ethische en milieuaspecten:

Het beleggingsbeleid van het compartiment is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieucriteria. Niettemin belegt het compartiment niet in effecten van ondernemingen die zich bezighouden met het vervaardigen, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen, clusterbommen en/of wapens met verarmd uranium.

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

Referentie-index:

Het compartiment wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment houdt een verwijzing naar een index in.

Naam van de index	MSCI World Health Care (Net Return – met nettodividenden herbelegd)
Definitie van de index	De index meet de prestaties van aandelen uit de gezondheidszorgsector in landen met een ontwikkelde markt.
Gebruik van de index	<ul style="list-style-type: none"> als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de activa in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neem evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten; voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters; om het rendement mee te vergelijken.
Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index	<p>Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index.</p> <p>In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting beperkt tot gematigd zijn, met name tussen 1% en 3,5%.</p> <p>Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.</p>
Leverancier van de index	<p>MSCI Limited</p> <p>De Leverancier is geregistreerd bij de ESMA overeenkomstig de bepalingen van artikel 36 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.</p> <p>De Beheervennootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur van het fonds zal op basis van deze plannen en indien hij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheervennootschap en/of haar delegatiehouders.</p>

Berekening van het totale risico

De Beheervennootschap berekent het totale risico volgens de methode op basis van gedane toezeggingen (commitment method), zoals nader bepaald in de regelgeving.

Deze methode bestaat erin derivaten om te zetten in gelijkwaardige posities in de onderliggende activa (in voorkomend geval volgens hun respectieve risicogevoeligheid). Deze omzetting mag zo nodig worden vervangen door de theoretische waarde (notional value).

In de volgende gevallen wordt een derivaat niet in aanmerking genomen om het totale risico te berekenen:

- indien het gelijktijdig aanhouden van dit aan een financieel actief verbonden derivaat en van in risicoloze activa belegde liquide middelen gelijkwaardig is aan het rechtstreekse bezit van het desbetreffende financieel actief;
- indien dit derivaat de prestaties/resultaten van in portefeuille aangehouden financiële activa omwisselt voor de prestaties/resultaten van andere financiële referentieactiva (zonder aanvullende risico's ten opzichte van het rechtstreekse bezit van de financiële referentieactiva).

Het Fonds mag koopposities (longposities) of verkoopposities (shortposities) op derivaten die betrekking hebben op identieke onderliggende activa onderling verrekenen, ongeacht de looptijd van de contracten. Bovendien is het eveneens toegestaan derivaten te verrekenen met rechtstreeks aangehouden activa mits beide posities betrekking hebben op één en hetzelfde actief of op activa waarvan de historische rendementen nauw met elkaar zijn gecorreleerd. Er mag ofwel op basis van marktwaarde, ofwel op basis van risico-indicator worden verrekend.

Het door het Fonds gelopen totale risico mag niet meer bedragen dan 200% van de netto-inventariswaarde.

Specifieke risico's van het Fonds:

De in de onderstaande tabel vermelde risico-omvang van het Fonds kan in meerdere of mindere mate van toepassing zijn, te weten: 1 = laag; 2 = middelhoog; 3 = hoog.

<i>Lijst van risico's</i>	<i>Risico-omvang</i>
Kapitaalrisico	3
Aandelenrisico	3
Valuta- of wisselkoersrisico	3
Rendementsrisico	3
Derivatenrisico	2
Concentratierisico	2
Liquiditeitsrisico	1
Risico verbonden aan opkomende of groeielanden (<i>emerging markets</i>)	1
Risico verbonden aan externe factoren	1
Afwikkelingsrisico	1
Tegenpartijrisico	1
Risico van wijziging van de referentie-index	1

De belegger wordt eraan herinnerd dat geen kapitaalgarantie noch kapitaalbeschermingsmechanisme wordt geboden, dat zijn belegging zowel in waarde kan stijgen als dalen, en dat hij in dit laatste geval het gevaar loopt minder terug te krijgen dan hij heeft ingelegd.

Risicoprofiel van de standaardbelegger:

Dit compartiment is bestemd voor elke natuurlijke of rechtspersoon die voldoende op de hoogte is van de risico's eigen aan de aandelenmarkten, die begrijpt aan welke risico's het compartiment is blootgesteld en die deze aanvaardt gelet op zijn eigen beleggersprofiel. De belegger moet er ook op bedacht zijn dat de netto-inventariswaarde van het compartiment is uitgedrukt in USD.

Beleggingshorizon:

Dit Fonds is mogelijk niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen 6 jaar op te nemen.

Belfius Equities

Robotics & Innovative Technology

Naam: Robotics & Innovative Technology (voorheen World Technology, Global Technology)

Oprichtingsdatum: 14/05/1997

Bestaansduur: onbeperkt

Doel van het compartiment:

Het compartiment stelt zich ten doel de aandeelhouders te laten profiteren van het groeipotentieel van de aandelen van vennootschappen die actief zijn in technologische innovatie en robotica. Het beheerteam selecteert die ondernemingen op discretionaire wijze.

Beleggingsbeleid van het compartiment:

▪ Categorieën toegelaten activa:

De activa van dit compartiment worden overwegend belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten, zoals bijvoorbeeld beleggingscertificaten en warrants.

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo kunnen de activa van het compartiment accessoir ook worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen. Eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (icb's) maken niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uit.

▪ Bijzondere strategie:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten van ondernemingen over de hele wereld die worden geacht goed geplaatst te zijn om te profiteren van de ontwikkeling van technologische innovatie en robotica (zoals artificiële intelligentie, robotisering, virtualisering ...).

Dit compartiment is een op overtuiging gebaseerd fonds: het wordt beheerd op basis van zorgvuldige selectie van een beperkt aantal aandelen van uiteenlopende marktkapitalisatie.

De beleggingsstrategie houdt bij de effectenselectie rekening met ESG-criteria (Ecologisch, Sociaal en Governance) op basis van een door Candriam intern ontwikkelde analyse. Die normatieve DVI-aanpak selecteert bedrijven die de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht nemen (mensenrechten, arbeidsrecht, milieu, corruptiebestrijding). De analyse wordt aangevuld met de uitsluiting van bedrijven die actief zijn in controversiële bewapeningsactiviteiten (antipersoonsmijnen, clusterbommen, wapens op basis van verarmd uranium, chemische, nucleaire of biologische wapens) en van bedrijven die aanwezig zijn in landen met een zeer autoritair regime.

▪ Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen kan het compartiment gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties, futures en valuta- of deviezentransacties, **zowel om het beleggingsdoel te verwezenlijken als voor dekkingsdoeleinden (hedging) van diverse risico's (marktrisico, wisselkoers- of valutarisico e.d.). Bij gebruik van het hefboomeffect (leveraging) mag het totale risico dat uitsluitend voortvloeit uit deze derivatenposities niet meer dan 100% van de nettowaarde van de activa uitmaken. De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.**

▪ Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselkoers- of valutarisico:

Het compartiment neemt zich niet voor het gelopen wisselkoers- of valutarisico systematisch af te dekken.

- Hoewel de samenstelling van de portefeuille noodzakelijk is om te voldoen aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, kan er niettemin een risicoconcentratie ontstaan in bepaalde kleinere activacategorieën en/of geografische sectoren.
- Het beleggingsbeleid is erop gericht de portefeuillerisico's te spreiden. De ontwikkeling van de netto-inventariswaarde is evenwel onzeker omdat die onderhevig is aan de verschillende soorten risico's die hierna worden toegelicht. **Dat kan leiden tot een hoge koersbeweeglijkheid of volatiliteit.**

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

Referentie-index:

Het compartiment wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment houdt een verwijzing naar een index in.

Naam van de index	MSCI World (Net Return – met nettodividenden herbelegd)
Definitie van de index	De index meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie in landen met een ontwikkelde markt.
Gebruik van de index	<ul style="list-style-type: none"> • als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de activa in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neem evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten; • voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters.
Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index	<p>Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index.</p> <p>In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting aanzienlijk zijn, met name hoger dan 4%.</p> <p>Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.</p>
Leverancier van de index	<p>MSCI Limited</p> <p>De Leverancier is geregistreerd bij de ESMA overeenkomstig de bepalingen van artikel 36 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.</p> <p>De Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur van het fonds zal op basis van deze plannen en indien hij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de</p>

	referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders.
--	---

Berekening van het totale risico

De Beheervenootschap berekent het totale risico volgens de methode op basis van gedane toezeggingen (commitment method), zoals nader bepaald in de regelgeving.

Deze methode bestaat erin derivaten om te zetten in gelijkwaardige posities in de onderliggende activa (in voorkomend geval volgens hun respectieve risicogevoeligheid). Deze omzetting mag zo nodig worden vervangen door de theoretische waarde (notional value).

In de volgende gevallen wordt een derivaat niet in aanmerking genomen om het totale risico te berekenen:

- indien het gelijktijdig aanhouden van dit aan een financieel actief verbonden derivaat en van in risicoloze activa belegde liquide middelen gelijkwaardig is aan het rechtstreekse bezit van het desbetreffende financieel actief;
- indien dit derivaat de prestaties/resultaten van in portefeuille aangehouden financiële activa omwisselt voor de prestaties/resultaten van andere financiële referentieactiva (zonder aanvullende risico's ten opzichte van het rechtstreekse bezit van de financiële referentieactiva).

Het Fonds mag koopposities (longposities) of verkoopposities (shortposities) op derivaten die betrekking hebben op identieke onderliggende activa onderling verrekenen, ongeacht de looptijd van de contracten. Bovendien is het eveneens toegestaan derivaten te verrekenen met rechtstreeks aangehouden activa mits beide posities betrekking hebben op één en hetzelfde actief of op activa waarvan de historische rendementen nauw met elkaar zijn gecorreleerd. Er mag ofwel op basis van marktwaarde, ofwel op basis van risico-indicator worden verrekend.

Het door het Fonds gelopen totale risico mag niet meer bedragen dan 200% van de netto-inventariswaarde.

Specifieke risico's van het Fonds:

De in de onderstaande tabel vermelde risico-omvang van het Fonds kan in meerdere of mindere mate van toepassing zijn, te weten: 1 = laag; 2 = middelhoog; 3 = hoog.

<i>Lijst van risico's</i>	<i>Risico-omvang</i>
Kapitaalrisico	3
Aandelenrisico	3
Valuta- of wisselkoersrisico	3
Rendementsrisico	3
Derivatenrisico	2
Liquiditeitsrisico	2
Concentratierisico	2
Risico verbonden aan de groei landen	1
Risico verbonden aan externe factoren	1
Afwikkelingsrisico	1
Tegenpartijrisico	1
Risico van wijziging van de referentie-index	1

De belegger wordt eraan herinnerd dat geen kapitaalgarantie noch kapitaalbeschermingsmechanisme wordt geboden, dat zijn belegging zowel in waarde kan stijgen als dalen, en dat hij in dit laatste geval het gevaar loopt minder terug te krijgen dan hij heeft ingelegd.

Risicoprofiel van de standaardbelegger:

Dit compartiment is bestemd voor elke natuurlijke of rechtspersoon die voldoende op de hoogte is van de risico's eigen aan de aandelenmarkten, die begrijpt aan welke risico's het compartiment is blootgesteld en die deze aanvaardt gelet op zijn eigen beleggersprofiel. De belegger moet er ook op bedacht zijn dat het compartiment is uitgedrukt in USD.

Beleggingshorizon:

Dit Fonds is mogelijk niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen 6 jaar op te nemen.

Belfius Equities

Leading Brands

Naam: Leading Brands (voorheen European Consumer Goods)

Oprichtingsdatum: 18/01/1999

Bestaansduur: onbeperkt

Doel van het compartiment:

Het compartiment stelt zich ten doel bij voorrang te beleggen in aandelen van ondernemingen die in hun marktsegment als « leading brands » (merkleiders) worden beschouwd. Die ondernemingen verband houden voornamelijk met het thema van consumptiegoederen en worden door de beheerder geselecteerd op basis van hun verwachte rentabiliteit en groeivoorzichten.

Beleggingsbeleid van het compartiment:

▪ Categorieën toegelaten activa:

De activa van dit compartiment worden overwegend belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten, zoals bijvoorbeeld beleggingscertificaten en warrants.

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo kunnen de activa van het compartiment accessoir ook worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen. Eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (icb's) mogen niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uitmaken.

▪ Bijzondere strategie:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten uitgegeven door ondernemingen die vooraanstaande merken exploiteren en die merendeels verband houden met het thema van de consumptiegoederen. De drie belangrijkste wereldregio's (Amerika, Europa en Azië) zijn vertegenwoordigd.

▪ Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mag het compartiment ook gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties, futures en valuta- of deviezentransacties, **zowel om het beleggingsdoel te verwezenlijken als voor dekkingdoeleinden (hedging) van diverse risico's (marktrisico, wisselkoers- of valutarisico e.d.). De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.**

▪ Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselkoers- of valutarisico:

Het compartiment neemt zich niet voor het gelopen wisselkoers- of valutarisico systematisch af te dekken.

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

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

▪ Sociale, ethische en milieuaspecten:

Het beleggingsbeleid van het compartiment is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieucriteria. Niettemin belegt het compartiment niet in effecten van ondernemingen die zich bezighouden met het vervaardigen, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen, clusterbommen en/of wapens met verarmd uranium.

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

Referentie-index:

Het compartiment wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment houdt een verwijzing naar een index in.

Naam van de index	MSCI World (Net Return – met nettodividenden herbelegd)
Definitie van de index	De index meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie in landen met een ontwikkelde markt.
Gebruik van de index	<ul style="list-style-type: none"> als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de activa in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neemt evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten; voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters.
Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index	<p>Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index.</p> <p>In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting gematigd tot aanzienlijk zijn, met name tussen 2% en 6%.</p> <p>Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.</p>
Leverancier van de index	<p>MSCI Limited</p> <p>De Leverancier is geregistreerd bij de ESMA overeenkomstig de bepalingen van artikel 36 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.</p> <p>De Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur van het fonds zal op basis van deze plannen en indien hij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders.</p>

Berekening van het totale risico

De Beheervenootschap berekent het totale risico volgens de methode op basis van gedane toezeggingen (commitment method), zoals nader bepaald in de regelgeving.

Deze methode bestaat erin derivaten om te zetten in gelijkwaardige posities in de onderliggende activa (in voorkomend geval volgens hun respectieve risicogevoeligheid). Deze omzetting mag zo nodig worden vervangen door de theoretische waarde (notional value).

In de volgende gevallen wordt een derivaat niet in aanmerking genomen om het totale risico te berekenen:

- indien het gelijktijdig aanhouden van dit aan een financieel actief verbonden derivaat en van in risicoloze activa belegde liquide middelen gelijkwaardig is aan het rechtstreekse bezit van het desbetreffende financieel actief;
- indien dit derivaat de prestaties/resultaten van in portefeuille aangehouden financiële activa omwisselt voor de prestaties/resultaten van andere financiële referentieactiva (zonder aanvullende risico's ten opzichte van het rechtstreekse bezit van de financiële referentieactiva).

Het Fonds mag koopposities (longposities) of verkoopposities (shortposities) op derivaten die betrekking hebben op identieke onderliggende activa onderling verrekenen, ongeacht de looptijd van de contracten. Bovendien is het eveneens toegestaan derivaten te verrekenen met rechtstreeks aangehouden activa mits beide posities betrekking hebben op één en hetzelfde actief of op activa waarvan de historische rendementen nauw met elkaar zijn gecorreleerd. Er mag ofwel op basis van marktwaarde, ofwel op basis van risico-indicator worden verrekend.

Het door het Fonds gelopen totale risico mag niet meer bedragen dan 200% van de netto-inventariswaarde.

Specifieke risico's van het Fonds:

De in de onderstaande tabel vermelde risico-omvang van het Fonds kan in meerdere of mindere mate van toepassing zijn, te weten: 1 = laag; 2 = middelhoog; 3 = hoog.

<i>Lijst van risico's</i>	<i>Risico-omvang</i>
Kapitaalrisico	3
Aandelenrisico	3
Valuta- of wisselkoersrisico	3
Rendementsrisico	3
Derivatenrisico	2
Liquiditeitsrisico	1
Risico verbonden aan de groeilanden	1
Risico verbonden aan externe factoren	1
Afwikkelingsrisico	1
Tegenpartijrisico	1
Risico van wijziging van de referentie-index	1

De belegger wordt eraan herinnerd dat geen kapitaalgarantie noch kapitaalbeschermingsmechanisme wordt geboden, dat zijn belegging zowel in waarde kan stijgen als dalen, en dat hij in dit laatste geval het gevaar loopt minder terug te krijgen dan hij heeft ingelegd.

Risicoprofiel van de standaardbelegger:

Dit compartiment is bestemd voor elke natuurlijke of rechtspersoon die voldoende op de hoogte is van de risico's eigen aan de aandelenmarkten, die begrijpt aan welke risico's het compartiment is blootgesteld en die deze aanvaardt gelet op zijn eigen beleggersprofiel.

Beleggingshorizon:

Dit Fonds is mogelijk niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen 6 jaar op te nemen.

Belfius Equities

Longevity

Oprichtingsdatum: 1/09/2020

Bestaansduur: onbeperkt

Doelstellingen van het compartiment:

Het compartiment stelt zich ten doel de aandeelhouder te laten profiteren van het groeipotentieel van aandelen van bedrijven die bijdragen aan de verbetering van de levenskwaliteit en -verwachting en de referentie-index te verslaan.

Het beheerteam selecteert de bedrijven discretionair.

Beleggingsbeleid van het compartiment:

▪ Categorieën toegelaten activa:

De activa van dit compartiment worden overwegend belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten, zoals beleggingscertificaten en warrants.

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo kunnen de activa van het compartiment accessoir ook worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen. Eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (icb's) mogen niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uitmaken.

▪ Bijzondere strategie:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten uitgegeven door ondernemingen uit de hele wereld die bijdragen aan de verbetering van de levenskwaliteit en -verwachting.

Het fonds richt zich op bedrijven die een betere levenskwaliteit bevorderen via drie grote krachtlijnen:

- gezondheidszorg (medische behandelingen, betere voeding, fysieke activiteit ...);
- sociale interactie en ontspanning (vrijtijdsbesteding, connectiviteit, welzijn en lichaamsverzorging ...);
- zelfredzaamheid (slimme woningen en auto's, hulp aan huis, comfortverbetering ...).

Zo helpt het fonds om duurzame ontwikkelingsdoelstelling 3 van de Verenigde Naties waar te maken: goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Dit compartiment wordt beheerd op basis van overtuigingen: het compartiment belegt in een beperkt aantal zorgvuldig geselecteerde aandelen van alle kapitalisatiegroottes.

1. Omschrijving van het beleggingsuniversum

De MSCI World (Net Return – met nettodividenden herbelegd) vormt het basisuniversum waarop kwantitatieve en kwalitatieve selectieprocessen (screening) worden toegepast. Er zijn evenwel ook beleggingen buiten het universum van de index toegelaten.

2. Uitsluiting op basis van ESG-criteria (Ecologisch, Sociaal, Governance)

Het beleggingsuniversum wordt eerst gefilterd met behulp van twee vormen van uitsluiting: een op basis van normen en een op basis van de blootstelling aan omstreden activiteiten.

De strategie sluit bedrijven uit die:

- 1) een van de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties met betrekking tot de rechten van de mens, het arbeidsrecht, het milieurecht en de strijd tegen corruptie, herhaaldelijk en in aanzienlijke mate hebben geschonden, of
- 2) een aanzienlijke blootstelling hebben aan omstreden activiteiten (zoals tabak, wapens, thermische kool en sommige andere fossiele brandstoffen enz.),
- 3) blootstelling hebben aan landen waarvan het regime als bijzonder autoritair wordt beschouwd.

Meer informatie over het ESG-proces dat op dit fonds wordt toegepast, over de gehanteerde drempels voor omstreden activiteiten en over de andere uitgesloten omstreden activiteiten is te vinden in de Transparantiecode, die beschikbaar is op: <https://www.belfiusip.be/nl/esg/index.aspx>.

3. Thematische selectie

Vervolgens worden de bedrijven geselecteerd op basis van hun blootstelling aan de voormelde thema's.

(Zie voor meer informatie de Transparantiecode via bovenstaande link)

4. Fundamentele analyse

De bedrijven worden doorgelicht op grond van vijf financiële kwaliteitscriteria:

- kwaliteit van het management (bestuur, stabiliteit en betrouwbaarheid van de directie, transparantie enz.),
- groei (groeit het bedrijf sterker dan de markt?),
- concurrentievoordeel (beter aanbod dan de concurrentie, instapdrempels, unieke toegevoegde waarde),
- waardecreatie (winstgevendheid),
- financiële hefboom (redelijke schuldgraad in verhouding tot wat gangbaar is in de sector).

Die fundamentele analyse houdt rekening met de resultaten van de volledige ESG-analyse en in het bijzonder de beoordeling van de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de mate waarin het bedrijf is blootgesteld aan of impact heeft op de grote duurzaamheidsthema's, zoals klimaatverandering, grondstoffen- en afvalbeheer, digitalisering en innovatie, welzijn, gezondheid en levenskwaliteit, demografische ontwikkelingen.

5. Waardering

Bij de waardering aan de hand van onze interne modellen worden de resultaten van de fundamentele financiële analyse en de ESG-analyse in aanmerking genomen.

6. Samenstelling van de portefeuille

De portefeuille wordt samengesteld op basis van het resultaat van elk van de voorgaande stappen en de interne beperkingen inzake wegeningen en afwijkingen.

7. Actief aandeelhouderschap

Dit analyse- en selectieproces gaat gepaard met een actieve betrokkenheid als aandeelhouder, voornamelijk via overleg met de bedrijven en het stemgedrag in algemene vergaderingen.

▪ Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen kan het compartiment gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals opties, futures en valutatransacties, zowel voor beleggingsdoeleinden als met het oog op de afdekking van diverse risico's (marktrisico, wisselkoersrisico ...). Bij gebruik van het hefboomeffect (leveraging) mag het totale risico dat uitsluitend voortvloeit uit deze derivatenposities niet meer dan 100% van de nettowaarde van de activa uitmaken. De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.

Meer informatie over het gebruik van derivaten in dit fonds is te vinden in de hiervoor vermelde Transparantiecode van de Investment Manager.

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

Het compartiment neemt zich niet voor het gelopen wisselkoers- of valutarisico systematisch af te dekken.

▪ Hoewel de samenstelling van de portefeuille aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen moet voldoen, kan er niettemin een risicoconcentratie ontstaan in bepaalde kleinere activacategorieën en/of geografische sectoren.

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

Referentie-index:

Het compartiment wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment houdt een verwijzing naar een index in.

Naam van de index	MSCI World (Net Return – met nettodividenden herbelegd)
Definitie van de index	De index meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie in landen met een ontwikkelde markt.
Gebruik van de index	<ul style="list-style-type: none"> als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de activa in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neem evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten; voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters; om het rendement mee te vergelijken.
Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index	<p>Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index.</p> <p>In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting aanzienlijk zijn, met name hoger dan 4%.</p> <p>Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.</p>
Leverancier van de index	<p>MSCI Limited</p> <p>De Leverancier is geregistreerd bij de ESMA overeenkomstig de bepalingen van artikel 36 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.</p> <p>De Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur van het fonds zal op basis van deze plannen en indien hij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders.</p>

Berekening van het totale risico

De Beheervenootschap berekent het totale risico volgens de methode op basis van gedane toezeggingen (*commitment method*), zoals nader bepaald in de regelgeving.

Deze methode bestaat erin derivaten om te zetten in gelijkwaardige posities in de onderliggende activa (in voorkomend geval volgens hun respectieve risicogevoeligheid). Deze omzetting mag zo nodig worden vervangen door de theoretische waarde (*notional value*).

In de volgende gevallen wordt een derivaat niet in aanmerking genomen om het totale risico te berekenen:

- indien het gelijktijdig aanhouden van dit aan een financieel actief verbonden derivaat en van in risicoloze activa belegde liquide middelen gelijkwaardig is aan het rechtstreekse bezit van het desbetreffende financieel actief;
- indien dit derivaat de prestaties/resultaten van in portefeuille aangehouden financiële activa omwisselt voor de prestaties/resultaten van andere financiële referentieactiva (zonder aanvullende risico's ten opzichte van het rechtstreekse bezit van de financiële referentieactiva).

Het Fonds mag koopposities (longposities) of verkoopposities (shortposities) op derivaten die betrekking hebben op identieke onderliggende activa onderling verrekenen, ongeacht de looptijd van de contracten. Bovendien is het eveneens toegestaan derivaten te verrekenen met rechtstreeks aangehouden activa mits beide posities betrekking hebben op één en

hetzelfde actief of op activa waarvan de historische rendementen nauw met elkaar zijn gecorreleerd. Er mag ofwel op basis van marktwaarde, ofwel op basis van risico-indicator worden verrekend.

Het door het Fonds gelopen totale risico mag niet meer bedragen dan 200% van de netto-inventariswaarde.

Specifieke risico's:

Het Fonds is in meer of mindere mate blootgesteld aan de specifieke risico's in onderstaande tabel: 1 = laag; 2 = middelhoog; 3 = hoog.

<i>Lijst van risico's</i>	<i>Risiconiveau</i>
Kapitaalrisico	3
Aandelenrisico	3
Valuta- of wisselkoersrisico	3
Rendementsrisico	3
Liquiditeitsrisico	2
Concentratierisico	2
Derivatenrisico	2
Risico verbonden aan opkomende of groeielanden (<i>emerging markets</i>)	1
Risico verbonden aan externe factoren	1
Afwikkelingsrisico	1
Tegenpartijrisico	1
Risico van wijziging van de referentie-index	1

De belegger wordt eraan herinnerd dat geen kapitaalgarantie noch kapitaalbeschermingsmechanisme wordt geboden, dat zijn belegging zowel in waarde kan stijgen als dalen, en dat hij in dit laatste geval het gevaar loopt minder terug te krijgen dan hij heeft ingelegd.

Risicoprofiel van de standaardbelegger:

Dit compartiment is bestemd voor elke natuurlijke of rechtspersoon die voldoende op de hoogte is van de risico's eigen aan de aandelenmarkten, die begrijpt aan welke risico's het compartiment is blootgesteld en die deze aanvaardt gelet op zijn eigen beleggersprofiel.

Beleggingshorizon:

Dit Fonds is mogelijk niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen zes jaar op te nemen.

Belfius Equities

Wo=Men

Oprichtingsdatum: 1/09/2020

Bestaansduur: onbeperkt

Doelstellingen van het compartiment:

Het compartiment streeft ernaar om, door discretionair beheer (op basis van onze fundamentele analyse) te combineren met een kwantitatieve benadering (op basis van onze prestatiescores op het gebied van gendergelijkheid), de aandeelhouders te laten profiteren van het groeipotentieel van de aandelen van bedrijven die goede resultaten behalen op het vlak van gendergelijkheid en/of die het 'empowerment' (de opname in verantwoordelijke posities) van vrouwen bevorderen.

Beleggingsbeleid van het compartiment:

▪ Categorieën toegelaten activa:

De activa van dit compartiment worden overwegend belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten, zoals beleggingscertificaten en warrants.

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo kunnen de activa van het compartiment accessoir ook worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen. Eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (icb's) mogen niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uitmaken.

▪ Bijzondere strategie:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten uitgegeven door ondernemingen uit de hele wereld die goede resultaten behalen op het vlak van gendergelijkheid en/of die het 'empowerment' (de opname in verantwoordelijke posities) van vrouwen bevorderen, via vier grote krachtlijnen:

- gelijke vertegenwoordiging in het 'leadership' en het personeelsbestand (bv. in de samenstelling van de raad van bestuur, in het directiecomité, bij de werknemers ...);
- gelijk loon en evenwicht tussen werk en privéleven (bv. initiatieven om flexibel werken te bevorderen, ouderschapsverlof, vermindering van de loonkloof ...);
- beleidslijnen om gendergelijkheid te bevorderen (bv. in aanwervingsprocedures, loopbaantrajecten ...);
- engagement, transparantie en verantwoording voor het 'empowerment' (de opname in verantwoordelijke posities) van vrouwen.

Zo helpt het fonds om duurzame ontwikkelingsdoelstelling 5 van de Verenigde Naties waar te maken: gendergelijkheid.

Het beleid van het compartiment berust op een strikte selectie van een beperkt aantal aandelen van alle kapitalisatiegroottes op basis van een combinatie van een kwantitatieve en discretionaire benadering.

1. Omschrijving van het beleggingsuniversum

De MSCI World (Net Return – met nettodividenden herbelegd) vormt het basisuniversum waarop kwantitatieve en kwalitatieve selectieprocessen (screening) worden toegepast. Er zijn evenwel ook beleggingen buiten het universum van de index toegelaten.

2. ESG-analyse (Ecologisch, Sociaal, Governance)

De filosofie inzake verantwoord beleggen van Candriam berust op onze rotsvaste overtuiging dat bedrijven, emittenten en overheden die zowel inspelen op de kansen en uitdagingen in verband met duurzame ontwikkeling als op financiële en economische kansen en uitdagingen, de meeste kans maken om voor beleggers en andere stakeholders op lange termijn waarde te genereren. Door met een intern ontwikkelde methodologie ESG-aspecten (ecologisch, sociaal en governance) te onderzoeken, analyseert en beoordeelt Candriam de risico's en kansen van

bedrijven en overheidsemissanten op het gebied van duurzame ontwikkeling. Dat schetst een beter beeld van het risico- en rendementsprofiel voor de beleggingsbeslissingen.

De beleggingsstrategie selecteert bedrijven op basis van de ESG-benadering van Candriam, die de emittenten in elke sector analyseert vanuit twee aparte, maar verwante invalshoeken:

- 1) de top-down analyse van de bedrijfsactiviteiten: een strategische inschatting van hoe de bedrijfsactiviteiten een antwoord bieden op de grote uitdagingen inzake duurzame ontwikkeling op lange termijn, en
- 2) de bottom-up analyse van de stakeholders: een inschatting van hoe bedrijven omgaan met de problemen van de voornaamste stakeholders voor hun sector.

De selectie die zo tot stand komt – via peer assessment – sluit de bedrijven met de slechtste score uit.

De strategie sluit bovendien bedrijven uit die:

- 1) een van de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties met betrekking tot de rechten van de mens, het arbeidsrecht, het milieurecht en de strijd tegen corruptie, herhaaldelijk en in aanzienlijke mate hebben geschonden, of
- 2) een aanzienlijke blootstelling hebben aan omstreden activiteiten (zoals tabak, wapens, thermische kool en sommige andere fossiele brandstoffen enz.),
- 3) blootstelling hebben aan landen waarvan het regime als bijzonder autoritair wordt beschouwd.

Meer informatie over het ESG-proces dat op dit fonds wordt toegepast, over de gehanteerde drempels voor omstreden activiteiten en over de andere uitgesloten omstreden activiteiten is te vinden in de Transparantiecodelijst, die beschikbaar is op: <https://www.belfiusip.be/nl/esg/index.aspx>.

3. Thematische selectie

Vervolgens worden bedrijven geselecteerd op basis van hun score op het gebied van gendergelijkheid, zoals hiervoor vermeld. (Zie voor meer informatie de Transparantiecodelijst van de Investment Manager via bovenstaande link).

4. Fundamentele analyse

De bedrijven worden doorgelicht op grond van vijf financiële kwaliteitscriteria:

- kwaliteit van het management (bestuur, stabiliteit en betrouwbaarheid van de directie, transparantie enz.),
- groei (groeit het bedrijf sterker dan de markt?),
- concurrentievoordeel (beter aanbod dan de concurrentie, instapdrempels, unieke toegevoegde waarde),
- waardecreatie (winstgevendheid),
- financiële hefboom (redelijke schuldgraad in verhouding tot wat gangbaar is in de sector).

Die fundamentele analyse houdt rekening met de resultaten van de volledige ESG-analyse en in het bijzonder de beoordeling van de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de mate waarin het bedrijf is blootgesteld aan of impact heeft op de grote duurzaamheidsthema's, zoals klimaatverandering, grondstoffen- en afvalbeheer, digitalisering en innovatie, welzijn, gezondheid en levenskwaliteit, demografische ontwikkelingen.

5. Waardering

Bij de waardering aan de hand van onze interne modellen worden de resultaten van de fundamentele financiële analyse en de ESG-analyse in aanmerking genomen.

6. Samenstelling van de portefeuille

De portefeuille wordt samengesteld op basis van het resultaat van elk van de voorgaande stappen en de interne beperkingen inzake wegen en afwijkingen.

7. Actief aandeelhouderschap

Dit analyse- en selectieproces gaat gepaard met een actieve betrokkenheid als aandeelhouder, voornamelijk via overleg met de bedrijven en het stemgedrag in algemene vergaderingen.

▪ Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen kan het compartiment gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals opties, futures en valutatransacties, zowel voor beleggingsdoeleinden als met het oog op de afdekking van diverse risico's (marktrisico, wisselkoersrisico ...). Bij gebruik van het hefboomeffect (leveraging) mag het

totale risico dat uitsluitend voortvloeit uit deze derivatenposities niet meer dan 100% van de nettowaarde van de activa uitmaken. De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.

Meer informatie over het gebruik van derivaten in dit fonds is te vinden in de hiervoor vermelde Transparantiecode van de Investment Manager.

- Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het valuta- of wisselkoersrisico:
Het compartiment neemt zich niet voor het gelopen wisselkoers- of valutarisico systematisch af te dekken.
- Het beleggingsbeleid is erop gericht de portefeuillerisico's te spreiden. De ontwikkeling van de netto-inventariswaarde is evenwel onzeker omdat die onderhevig is aan de verschillende soorten risico's die hierna worden toegelicht. **Dat kan leiden tot een hoge koersbeweeglijkheid of volatiliteit.**

Referentie-index:

Het compartiment wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment houdt een verwijzing naar een index in.

Naam van de index	MSCI World (Net Return – met nettodividenden herbelegd)
Definitie van de index	De index meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie in landen met een ontwikkelde markt.
Gebruik van de index	<ul style="list-style-type: none"> • als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de activa in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neem evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten; • voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters; • om het rendement mee te vergelijken.
Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index	<p>Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index.</p> <p>In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting gematigd tot aanzienlijk zijn, met name tussen 2% en 6%.</p> <p>Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.</p>
Leverancier van de index	<p>MSCI Limited</p> <p>De Leverancier is geregistreerd bij de ESMA overeenkomstig de bepalingen van artikel 36 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.</p> <p>De Beheerverenootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur van het fonds zal op basis van deze plannen en indien hij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheerverenootschap en/of haar delegatiehouders.</p>

Berekening van het totale risico

De Beheerverenootschap berekent het totale risico volgens de methode op basis van gedane toezeggingen (*commitment method*), zoals nader bepaald in de regelgeving.

Deze methode bestaat erin derivaten om te zetten in gelijkwaardige posities in de onderliggende activa (in voorkomend geval volgens hun respectieve risicogevoeligheid). Deze omzetting mag zo nodig worden vervangen door de theoretische waarde (*notional value*).

In de volgende gevallen wordt een derivaat niet in aanmerking genomen om het totale risico te berekenen:

- indien het gelijktijdig aanhouden van dit aan een financieel actief verbonden derivaat en van in risicoloze activa belegde liquide middelen gelijkwaardig is aan het rechtstreekse bezit van het desbetreffende financieel actief;
- indien dit derivaat de prestaties/resultaten van in portefeuille aangehouden financiële activa omwisselt voor de prestaties/resultaten van andere financiële referentieactiva (zonder aanvullende risico's ten opzichte van het rechtstreekse bezit van de financiële referentieactiva).

Het Fonds mag kooppporties (longposities) of verkoopporties (shortposities) op derivaten die betrekking hebben op identieke onderliggende activa onderling verrekenen, ongeacht de looptijd van de contracten. Bovendien is het eveneens toegestaan derivaten te verrekenen met rechtstreeks aangehouden activa mits beide posities betrekking hebben op één en hetzelfde actief of op activa waarvan de historische rendementen nauw met elkaar zijn gecorreleerd. Er mag ofwel op basis van marktwaarde, ofwel op basis van risico-indicator worden verrekend.

Het door het Fonds gelopen totale risico mag niet meer bedragen dan 200% van de netto-inventariswaarde.

Specifieke risico's:

Het Fonds is in meer of mindere mate blootgesteld aan de specifieke risico's in onderstaande tabel: 1 = laag; 2 = middelhoog; 3 = hoog.

<i>Lijst van risico's</i>	<i>Risiconiveau</i>
Kapitaalrisico	3
Aandelenrisico	3
Valuta- of wisselkoersrisico	3
Rendementsrisico	3
Derivatenrisico	2
Liquiditeitsrisico	1
Risico verbonden aan opkomende of groeielanden (<i>emerging markets</i>)	1
Risico verbonden aan externe factoren	1
Afwikkelingsrisico	1
Tegenpartijrisico	1
Risico van wijziging van de referentie-index	1

De belegger wordt eraan herinnerd dat geen kapitaalgarantie noch kapitaalbeschermingsmechanisme wordt geboden, dat zijn belegging zowel in waarde kan stijgen als dalen, en dat hij in dit laatste geval het gevaar loopt minder terug te krijgen dan hij heeft ingelegd.

Risicoprofiel van de standaardbelegger:

Dit compartiment is bestemd voor elke natuurlijke of rechtspersoon die voldoende op de hoogte is van de risico's eigen aan de aandelenmarkten, die begrijpt aan welke risico's het compartiment is blootgesteld en die deze aanvaardt gelet op zijn eigen beleggersprofiel.

Beleggingshorizon:

Dit Fonds is mogelijk niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen zes jaar op te nemen.

**STATUTORY SEAT OF
ISSUER AND CALCULATION AGENT**

Belfius Bank SA/NV

Place Charles Rogier 11

B- 1210 Brussels

Belgium

AUDITORS

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA

Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J

1930 Zaventem

Belgium

KPMG Réviseurs d'Entreprises SCRL

Luchthaven Brussel Nationaal 1 K

1930 Zaventem

Belgium

LEGAL ADVISOR

Jones Day

Rue de la Régence 4

1000 Brussels

Belgium