

Jaarverslag per 31 december 2023

VDK PENSION FUND

Belgisch Pensioenspaarfonds

Gemeenschappelijk beleggingsfonds met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die belegt in effecten en liquide middelen

INHOUDSOPGAVE

1	Organisatie van het pensioenspaarfonds	3
2	Beheersverslag van het pensioenspaarfonds	5
2.1	Lanceringsdatum van het pensioenspaarfonds.....	5
2.2	Beursnotering.....	5
2.3	Informatie aan de aandeelhouders	5
2.4	Algemeen overzicht van de markten	5
2.5	Verslag van de commissaris, erkend revisor	7
2.6	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	12
2.7	Benchmark.....	15
2.8	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	15
2.9	Toekomstig beleid	16
2.10	Risicoklasse.....	16
2.11	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee het fonds geconfronteerd wordt .	17
2.12	Resolutieverwerking	18
3	Balans	19
4	Resultatenrekening	21
5	Samenvatting van de waarderingsregels	23
5.1	Samenvatting van de regels	23
5.2	Wisselkoersen	24
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers.....	25
6.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023	25
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het VDK Pension Fund	32
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	33
6.4	Returns.....	33
6.5	Kosten	34
6.6	Toelichting bij de financiële staten	34

1 Organisatie van het pensioenspaarfonds

Maatschappelijke zetel van de beheerverenootschap

Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Oprichtingsdatum

13 februari 1987

Statuut

Gemeenschappelijk beleggingsfonds dat geopteerd heeft voor beleggingen die niet voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en dat, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders. (hierna de 'AICB-wet')

Type van beheer

Beheerverenootschap

Capfi Delen Asset Management N.V. Jan Van Rijswijcklaan 184 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, bestuurder

Commissaris: Ernst&Young Bedrijfsrevisoren Burg.CBVA vertegenwoordigd door de heer Joeri Klaykens.

Verloningsbeleid:

De beheerverenootschap Cadelam heeft een beloningsbeleid opgesteld conform aan de Belgische en Europese wetgeving. Het beloningsbeleid legt specifieke richtlijnen op voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van de vennootschap (de "Key Identified Staff"). De geactualiseerde versie met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen (met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité), is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op papier en via de link <https://www.cadelam.be/nl/loonbeleid>. Verloning betaald door de beheerverenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2023:

- Het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigden en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:
- Vaste + variabele verloning: €3.454.750
Aantal begunstigden: 16
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0
De administratieve vergoeding aangerekend aan VDK PENSION FUND door de beheerverenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheerverenootschap.
De vergoeding bedroeg voor het boekjaar 2023: € 132.706,86 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)

- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheerverenootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:

Beloning directie: € 0 *

Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 *

*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Degroef Petercam Institutional AM N.V., waardoor de beheerverenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2023 en evaluaties:

In de loop van 2023 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

Callens, Vandelanotte & Theunissen BV, Jan Van Rijswijcklaan 10, 2018 Antwerpen. Vertegenwoordigd door Ken Snoeks, bedrijfsrevisor.

Financiële groep die het gemeenschappelijk beleggingsfonds promoot

VDK Bank N.V. Sint-Michielsplein 16 te 9000 Gent

Bewaarder

Delen Private Bank N.V., Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Financieel portefeuillebeheer

Degroof Petercam Institutional AM N.V., Guimardstraat 18 te 1040 Brussel

Administratief en boekhoudkundig beheer

Capfi Delen Asset Management N.V., Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Financiële dienst

VDK Bank N.V. Sint-Michielsplein 16 te 9000 Gent

Distributeurs

VDK Bank N.V. Sint-Michielsplein 16 te 9000 Gent

2 Beheersverslag van het pensioenspaarfonds

2.1 Lanceringsdatum van het pensioenspaarfonds

Het pensioenspaarfonds werd gestart op 13 februari 1987 als Accent Pension Fund. Sinds 1 september 2015 draagt het pensioenspaarfonds de naam VDK Pension Fund.

Initiële inschrijvingsprijs: 49,58 EURO

2.2 Beursnotering

De rechten van deelneming van het gemeenschappelijk beleggingsfonds worden niet verhandeld op een beurs of een gereguleerde markt.

2.3 Informatie aan de aandeelhouders

VDK Pension Fund is een Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds dat opgericht werd op 13 februari 1987 voor een onbeperkte duur met het oog op het pensioensparen en door de Minister van Financiën erkend op 21 februari 1987. VDK Pension Fund wordt beheerd door de naamloze vennootschap "Capfi Delen Asset Management nv", Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen.

De uitgifteprospectus, het beheersreglement, het Essentieel Informatiedocument, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de beheervenootschap.

De netto-inventariswaarde, de emissieprijs en de terugbetalingsprijs zowel alle berichten aan de houders van de deelbewijzen worden bekendgemaakt in twee Belgische dagbladen zijnde "De Tijd" en "L'Echo". Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de beheervenootschap.

Het honorarium van de commissaris bedraagt 3.762,38 EUR (zonder BTW) per compartiment.

2.4 Algemeen overzicht van de markten

In 2023 boekten wereldwijde aandelen een positief rendement van 16,2% in euro (exclusief dividenden). Per regio en in gemeenschappelijke valuta (euro) deden Amerikaanse aandelen het beter dan andere regio's en eindigden ze het jaar 21% hoger. Opkomende aandelen eindigden het jaar onderaan de ranglijst met een rendement van slechts 3,6%, als gevolg van de negatieve prestaties van Chinese aandelen. Europese aandelen stegen met 12,7%, een prestatie die dicht in de buurt kwam van die van Japanse aandelen (+13,3%). Na een moeilijk jaar 2022 voor technologieaandelen, kwam de Nasdaq composite in 2023 als winnaar uit de bus (+43% in dollars). De Dow Jones bereikte een nieuwe recordhoogte, terwijl de S&P500 het jaar eindigde met 56 basispunten onder het slotrecord van januari 2022. De trend voor de S&P500 was over het algemeen opwaarts gericht, hoewel de aandelen in het derde kwartaal terugvielen (en eind oktober een dieptepunt bereikten) voordat ze aan het eind van het jaar herstelden. De forse winsten in verschillende technologie megacaps (ook wel de 'Magnificent Seven' genoemd) droegen aanzienlijk bij aan de algehele prestaties van de index, en de krapte van de markt bleef een groot deel van het jaar een permanent pijnpunt. Optimisme over artificiële intelligentie was een belangrijk thema onder technologieaandelen. Het rendement op 10-jaars Amerikaanse staatsobligaties eindigde het jaar onder de 4%, een niveau dat in grote lijnen overeenkomt met dat van eind 2022. De rente daalde in maart als gevolg van de bankencrisis, steeg vervolgens tot oktober, in lijn met de 'higher for longer' mantra van de Fed, en daalde uiteindelijk scherp aan het einde van het jaar. In de eurozone stonden alle obligatiesegmenten in het groen na het verliesjaar 2022. De dollar tekende voor het eerst sinds 2020 een verlies op jaarbasis op.

Verenigde Staten

Het afgelopen jaar rekenden beleggers op een ommekeer in het monetaire beleid van de Fed in reactie op betere inflatiecijfers, terwijl de Amerikaanse consumentenbestedingen en bedrijfswinsten veerkrachtig bleven. Kortom, de angst voor een harde landing heeft plaatsgemaakt voor een bredere economische consensus over een zachte landing of helemaal geen landing. Het monetaire beleid van de VS stond centraal in het verhaal van 2023. In de zomer van 2023 sprak de Fed nog steeds haar mantra "higher for longer" uit en debatteerde de markt over waar het plafond voor de rente zou liggen. De Fed-vergadering van december 2023 (inclusief de mediaanprognose van Fed-leden van een renteverlaging van 75 basispunten in 2024) markeerde het buigpunt in het Amerikaanse monetaire beleid en veroorzaakte een stijging van aandelen en een daling van de rente op schatkistpapier die aanhield tot het einde van het jaar. Een belangrijk element in de beslissing van de Fed was de voortdurende vooruitgang in het terugdringen van de inflatie naar de doelstelling van 2%. Terwijl de inflatie op jaarbasis in juni 2022 een piek bereikte van 8,9%, daalde dit cijfer tot 6,4% in december 2022 en 3,1% in november 2023. De kerninflatie vertraagde tot 4,0% op jaarbasis in het novemberrapport.

Eurozone

De economie van de eurozone stagneerde vrijwel gedurende het jaar. De Duitse economie stelde teleur in vergelijking met de rest van de eurozone. De vertrouwensindicatoren in de verwerkende sector bleven het hele jaar onder de grens van de 50 punten, die expansie van krimp scheidt. De activiteit in de dienstensector, die tot de zomer op peil gebleven, begon tegen het einde van het jaar aan kracht in te boeten. Ondanks het gebrek aan economische groei is de arbeidsmarkt veerkrachtig gebleken. De werkloosheidsgraad bleef op een historisch laag niveau. De inflatie bleef het hele jaar door dalen. De kerninflatie bereikte in april eindelijk een keerpunt en kwam in november uit op 3,6%. De algemene inflatie was tegen het einde van het jaar zelfs gedaald tot slechts 2,4%. De Europese Centrale Bank bleef haar belangrijkste rentetarieven gedurende het jaar verhogen, zij het in een lager tempo dan in de tweede helft van 2022. In september bedroeg de depositorente 4%. De ECB liet deze rente vervolgens ongewijzigd voor de rest van het jaar.

Japan

De Japanse economische groei was vrij robuust in het eerste deel van het jaar, maar werd negatief in het derde kwartaal (kwartaal-op-kwartaal verandering). In het derde kwartaal van 2023 bedroeg de economische groei echter 1,6% op jaarbasis. 2023 stond in het teken van een sterke waardevermindering van de yen ten opzichte van de euro en de dollar. In die periode steeg het rendement op 10-jarige staatsobligaties van 0,41% naar 0,59% doordat de Centrale Bank van Japan de 10-jaarsrente flexibeler kon vaststellen. Begin november bereikte de Japanse 10-jaarsrente zelfs 0,95%. De yen is in deze periode sterk in waarde gedaald.

Opkomende markten

De Chinese overheid besloot in december om de Covid-beperkingen op te heffen, waardoor de economische activiteit in het eerste kwartaal van 2023 weer kon aantrekken. De economische groei vertraagde al in het tweede kwartaal van 2023, voordat de indicatoren voor het ondernemersvertrouwen lieten zien dat de activiteit aan het einde van het derde kwartaal weer licht aantrok, dankzij de verschillende steunmaatregelen van de Chinese overheid. In de loop van het jaar had de Chinese vastgoedsector het erg moeilijk door de daling van de nieuwbouw en het schuldenprobleem van de spelers in de sector. In andere opkomende landen hield de recessie in de verwerkende industrie aan het einde van de periode aan in opkomend Europa, terwijl de sector in Latijns-Amerika weer volop groeide. Als reactie op de vertraging van de inflatie hebben heel wat centrale banken een cyclus van renteverlagingen ingezet. Dit was het geval voor Brazilië, Polen en Tsjechië.

2.5 Verslag van de commissaris, erkend revisor



Callens Vandelanotte
Jan Van Rijswijcklaan 10
B-2018 Antwerpen / Anvers
T +32 (0)3 248 50 10
info@callens.be
www.callens.be
www.croweglobal.com

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS
AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE INSTELLING
VDK PENSION FUND
OPENBAAR GEMEENSCHAPPELIJK BELEGINGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT
OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
31 DECEMBER 2023**

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van VDK Pension Fund openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht ("de instelling"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 25 maart 2021, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2023. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van VDK Pension Fund openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht uitgevoerd gedurende 3 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de instelling VDK Pension Fund, openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. (Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.)

Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2023 alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. De netto inventariswaarde van het fonds bestaat uit één compartiment en bedraagt € 140.832.399,06 en de winst van het boekjaar bedraagt € 13.477.489,35.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2023, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises / Belgische Wirtschaftsprüfer
Erkend voor de Financiële Instellingen / Agréé pour les Institutions Financières / Für Finanzinstitute anerkannt
Erkend door de Controledienst voor de Ziekenfondsen / Agréé par l'Office de contrôle des mutualités / Von der Krankenkassenaufsicht anerkannt

Antwerp / Brussels / Hasselt / Kortrijk / Namur / Verviers / Luxembourg (L) / Lille (F)
Audit / Tax / Corporate Finance / Risk / Accounting / IT Audit

Ondernemingsnummer BTW / Numéro d'Entreprise TVA BE 0427.897.088
IBAN: BE92 3200 0214 8723 / BIC: BBRUBEBB





Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.



Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.



Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.



Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, zijn gedaan of genomen.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Antwerpen,

Digitaal ondertekend
door Snoeks Ken
Datum: 13/03/2024
21:14:21

Callens Vandelanotte
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Ken Snoeks
Bedrijfsrevisor

2.6 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

VDK Pension Fund is een Belgisch pensioenspaarfonds dat erkend is door de Minister van Financiën in het kader van de bijzondere maatregelen die getroffen zijn om het aanvullende pensioen fiscaal aantrekkelijk te maken.

VDK Pension Fund streeft een optimale portefeuillesamenstelling na op basis van aandelen, obligaties en cash. Er wordt bewust geopteerd voor een portefeuilleopvulling hoofdzakelijk gebaseerd op financiële analyse waardoor het tracken van een bepaalde index niet aan de orde is.

De beleggingspolitiek van VDK Pension Fund is door zijn aard op de lange termijn gericht:

- Het grootste deel van de activa is belegd in aandelen.
- Een in tijd gespreide obligatieportefeuille.
- Een minimum aan contanten om uittredingen op te vangen.

Sinds de Wet van 17 mei 2004 tot aanpassing van het wetboek van inkomstenbelastingen 1992 op het vlak van het pensioensparen moet de beleggingspolitiek van het Hermes Pensioenfonds voldoen aan volgende beleggingsregels:

- ten hoogste 20% van de totale activa mag in een andere munt dan de Euro belegd worden
- ten hoogste 75% van de totale activa mag in obligaties, andere schuldinstrumenten, hypothecaire leningen en gelddeposito's belegd worden
 - waarvan 100% mag belegd worden in effecten uitgegeven of gewaarborgd door een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER)
 - waarvan ten hoogste 40% mag belegd worden in effecten met een looptijd van meer dan 1 jaar uitgegeven door publiek- of privaatrechtelijke vennootschappen uit een Lidstaat van de EER en/of in gelddeposito's met een looptijd van meer dan 1 jaar van een Lidstaat van de EER in euro of in de munt van die Lidstaat
 - waarvan ten hoogste 40% mag belegd worden in effecten in een munt van een Staat die geen Lid is van de EER, uitgegeven of gewaarborgd door die Staat. Of in activa met een looptijd van meer dan één jaar én uitgegeven door publiek- of privaatrechtelijke vennootschappen uit een Staat die geen Lid is van de EER. Of in gelddeposito's met een looptijd van meer dan één jaar én uitgegeven in de munt van een Staat die geen Lid is van de EER én uitgegeven door kredietinstellingen die erkend is en gecontroleerd wordt door een toezichthoudende overheid van deze Staat.
- ten hoogste 75% van de totale activa mag in aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden belegd worden
 - waarvan ten hoogste 70% mag belegd worden in effecten (genoteerd op een gereglementeerde markt) uit een Staat van de EER waarvan de beurskapitalisatie meer bedraagt dan 3.000.000.000 Euro.
 - waarvan ten hoogste 30% mag belegd worden in effecten (genoteerd op een gereglementeerde markt) uit een Staat van de EER waarvan de beurskapitalisatie minder bedraagt dan 3.000.000.000 Euro
 - waarvan ten hoogste 20% mag belegd worden in effecten van vennootschappen naar het recht van een Staat die geen Lid is van de EER, die niet in Euro of een andere Munt van een Lidstaat van de EER wordt uitgedrukt, en die genoteerd is op een regelmatig werkende markt waarop wordt toegezien door de publieke overheid van een Lidstaat van de OESO.

ten hoogste 10% van de totale activa mag in een rekening-courant in een munt van een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte belegd worden.

Sociale, ethische en milieu aspecten:

Het fonds promoot ecologische en sociale kenmerken waarbij de beleggingen voldoen aan praktijken van goed bestuur door de hierna beschreven beleggingsselectiemethode toe te passen. Het fonds heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van de Verordening 2019/2088. Het fonds streeft er niettemin naar om een voorzorgsprincipe toe te passen om geen 'ernstige afbreuk te doen' aan de ecologische of sociale doelstelling. Het fonds heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het fonds als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

1. Promoten van ecologische en sociale kenmerken

Er wordt aan de ecologische en sociale kenmerken voldaan door direct te beleggen in individuele effecten die worden geselecteerd volgens de methode die hierna uitvoeriger wordt beschreven. Ten minste 80% van de portefeuille van het fonds moet in dergelijke individuele effecten zijn belegd.

Het fonds promoot de ecologische en sociale kenmerken door de toepassing van (i) bindende beleggingsbeperkingen en (ii) een niet-bindende 'ESG-integratiebenadering':

- (i) Er gelden bindende beleggingsbeperkingen voor effecten van emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (a), voor effecten van emittenten die het Global Compact van de VN niet naleven (b), en voor effecten van emittenten die betrokken zijn bij uiterst ernstige ESG-controverses (c):
 - a. Uitsluiting van effecten van emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten: de portefeuille sluit effecten uit waarvan de activiteiten betrekking hebben op de productie, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen, clustermunition, munitie op basis van verarmd uranium en biologische of chemische wapens. Het fonds past ook bindende beleggingsbeperkingen toe op emittenten waarvan de activiteiten betrekking hebben op onder andere de productie of de distributie van tabak, of van grondstoffen en apparatuur die vereist zijn voor de productie van tabak, steenkoolontginning, ontginning van olie en gas, kansspelen, adult entertainment, bont en exotisch leder en genetisch gemodificeerde organismen.
 - b. Naleving van de principes van het Global Compact van de VN is een bindende beleggingsbeperking. Het fonds belegt niet in ondernemingen die op het ogenblik van aankoop van de positie niet voldoen aan de tien principes van het UN Global Compact. Indien een emittent niet langer conform wordt bevonden, wordt met de onderneming een dialoog gestart op basis van een kalender die overeenstemt met het betrokkenheidsbeleid van de beheerder, dat kan worden geraadpleegd via de website https://res.cloudinary.com/degroof-petercam-asset-management/image/upload/v1614006835/DPAM_policy_engagement.pdf (Engagement policy), en wordt een grondige analyse uitgevoerd om de verantwoordelijkheid van de emittent ter zake vast te stellen, rekening houdend met het ESG-profiel van de onderneming. Indien de beheerder de niet-conformiteit na dat engagement en die analyse definitief bevestigt, zal de beheerder de desbetreffende belegging binnen de drie maanden na die definitieve beslissing verkopen in het belang van de aandeelhouders van het compartiment..
 - c. Blootstelling van emittenten aan uiterst ernstige ESG-controverses: emittenten die geconfronteerd worden met uiterst ernstige ESG-controverses komen niet in aanmerking als belegging voor het fonds op het moment waarop de beleggingsbeslissing wordt genomen. Indien de status van een emittent neerwaarts wordt bijgesteld terwijl het fonds de positie in portefeuille houdt, zal de Beheerder met die emittent in dialoog treden volgens een kalender die wordt vastgesteld op basis van de Engagement Policy van de Beheerder en zal

het een grondige analyse uitvoeren om de verantwoordelijkheid van de emittent voor de neerwaartse herziening in het licht van het algemene ESG-profiel van de emittent, vast te stellen.

Uitsluitingslijsten van emittenten die zijn uitgesloten om redenen beschreven in a), b) en c) hierboven, worden regelmatig bijgewerkt en dienen als input voor de controlesystemen van de Beheerder.

- (ii) De 'ESG-integratiebenadering' houdt in dat er rekening wordt gehouden met de volgende criteria:
- a. de blootstelling van het fonds aan ESG-controverses, anders dan de uiterst ernstige controverses (die leiden tot verplichte uitsluiting zoals hierboven beschreven in (i)), namelijk polemieken over een emittent in verband met zijn ecologische of sociale impact of zijn bestuurspraktijken. De beheerder wordt geïnformeerd over de potentiële blootstelling van het fonds aan emittenten betrokken bij ESG-controverses en worden aangemoedigd (zonder verplichte uitsluiting) om de beleggingen van de portefeuille in deze emittenten zo veel mogelijk te beperken;
 - b. de ESG-rating van het fonds op basis van de ESG-rating van de effecten die in de portefeuille worden gehouden, zoals verstrekt door niet-financiële ratingbureaus;
 - c. de koolstofvoetafdruk van de portefeuille;
 - d. in het algemeen, de mate waarin sectoranalisten in hun onderzoek en hun beleggingsaanbevelingen rekening houden met de belangrijkste en relevantste ESG-elementen en -informatie, en de integratie (zonder formele uitsluitingen) door de beheerders van die wezenlijke elementen en thema's in hun beleggingsbeslissingen.

Deze criteria leiden niet tot stelselmatige of verplichte uitsluitingen (onverminderd de uitsluitingen als gevolg van het beleid inzake controversiële activiteiten krachtens deel (i)(a)).

2. Naleving van praktijken van goed bestuur

De criteria van goed bestuur, die deel uitmaken van het beleid van actief aandeelhouderschap, betrokkenheid en een verantwoord ESG-integratiebenadering, zijn opgenomen in het beleggingsbeslissingsproces via de verschillende stappen die hierboven in het deel 'promoten van ecologische en sociale kenmerken' worden beschreven :

- (i) Conformiteit van de portefeuille met de beginselen van het UN Global Compact: corruptiepreventie is een van de vier hoofdthema's van de tien beginselen.
- (ii) De blootstelling van de portefeuille aan zeer ernstige ESG-controverses: de criteria van goed bestuur (ethische bedrijfsvoering, politiek lobbywerk, corporate governance, corruptie en responsabilisering van de bestuursorganen met betrekking tot ESG-aspecten) maken deel uit van de analyse van controverses, de ernst ervan en de corrigerende maatregelen.
- (iii) Kwalitatieve ESG-benadering : Het fundamentele onderzoek van de beheerder draait voornamelijk rond governance en corporate governance.
- (iv) Het stembeleid van de beheerder draagt bij tot de bevordering van goede praktijken op het gebied van corporate governance (scheiding der machten, onafhankelijkheid en adequaatheid van de raad van bestuur, eerbiediging van de rechten van minderheidsaandeelhouders, kwaliteit van de interne en externe audit enz.). Het betrokkenheidsbeleid van de beheerder

- (v) is gekoppeld aan dat stembeleid en past de beginselen daarvan toe. Bestuursaspecten vormen ook een integraal deel van de opvolging van de beleggingen, met name via het stembeleid en het betrokkenheidsbeleid van de beheerder, die kunnen worden geraadpleegd op de website www.dpamfunds.com (Voting policy / Engagement policy)”:

De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op <https://www.dpamfunds.com/verantwoord-beleggen-1.html>.

2.7 Benchmark

Het fonds wordt actief beheerd.

Het fonds wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.8 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Per 31 december 2023 bedroeg de netto-inventariswaarde van het VDK Pension Fund 323,01 euro. Dit vertegenwoordigt een stijging van +10,9% over het jaar 2023. Het fonds deed het daarmee in lijn met het gemiddelde rendement van de concurrenten. Het positieve resultaat is voornamelijk toe te schrijven aan het sterke rendement van de aandelen in portefeuille na het moeilijke jaar 2022. Het herstel en de selectie in obligaties hielp eveneens.

2023 begon als het spiegelbeeld van 2022. Beleggers die eind 2022 nog zeer risicoavers waren kochten vanaf de eerste week van het jaar bij in zowel aandelen als obligaties. Europese aandelen liepen voorop aangezien de waarderingen aantrekkelijk waren, de Europese economische verrassingen in een stroomversnelling kwamen en de markten hoopten op een krachtige economische impuls door de Chinese heropening na Covid. We beslisten de weging in aandelen te verhogen, waarbij we ons richtten op Europese aandelen, enkele verliezers van 2022, small-caps en vastgoed.

De centrale banken bleven het monetaire beleid verkrappen in de eerste jaarhelft en de sterke banencijfers in de VS zorgden ervoor dat de verwachtingen m.b.t. de piekrente verder in de tijd werden geduwd. Dit creëerde waarde op de rentemarkt en we besloten om geleidelijk aan de defensieve duratie-positie van het fonds uit te breiden om hiervan te profiteren. Deze trade hebben we het hele jaar lang aangehouden.

Het positieve momentum op de aandelenmarkten veranderde op 10 maart toen Silicon Valley Bank door de toezichthouders werd gesloten. Liquiditeitsproblemen troffen ook Credit Suisse, dat haastig werd geabsorbeerd door UBS om een bankrun te voorkomen. We beslisten om de blootstelling aan Europese banken en cyclische aandelen te trimmen en een deel van onze waarde-blootstelling te switchen naar defensieve en kwaliteitsgroeiaandelen. We verlengen de looptijd van het fonds verder.

Het sentiment verbeterde tijdens de zomer toen we in de VS positieve bbp-verrassingen zagen. Dit Amerikaanse exceptionalisme, gecombineerd met de gestaag afnemende inflatiecijfers hebben ertoe bijgedragen dat het scenario van de zachte landing in de VS aan geloofwaardigheid won. Op het Europese front bleef het economische beeld gematigd. De centrale banken hielden tijdens de zomermaanden vast aan hun afwachtende houding. Dit zorgde ervoor dat de rentemarkten 'hogere voor langere' rentetarieven inprijsden en leidde van augustus tot oktober tot een correctie op zowel de obligatie- als de aandelenmarkten. Gezien de sombere stemming beslisten we wat winst te nemen op aandelen. In de aanloop naar de resultaten over het derde kwartaal hebben we de cyclische waarden teruggeschroefd en de defensieve aandelen verhoogd. We hebben de vastgoedposities verder opgetrokken gezien de buitensporige korting op de intrinsieke waarde.

Naarmate de rentevoeten in het derde kwartaal stegen verhoogden we de rentegevoeligheid van het fonds verder. Na de ernstige correctie in oktober besloten we de aandelen in november opnieuw te verhogen op basis van aantrekkelijke waarderingen, aanhoudende desinflatie, een gematigder verhaal van de centrale banken, lagere rentevoeten en een bedrukt investeerderssentiment.

2.9 Toekomstig beleid

Voorlopende indicatoren blijven wijzen op een mondiale economische vertraging in 2024. De Amerikaanse economie houdt tot nu toe goed stand, met een sterk bbp in het derde kwartaal en veerkrachtige PMI's. De arbeidsmarkten blijven krap, maar koelen af. We kunnen verwachten dat de FED in 2024 zal beginnen met het verlagen van de beleidsrente, maar de timing en de omvang van de verlagingen zijn nog steeds onduidelijk. De Europese economische activiteit blijft gematigd en een recessie is zeker niet van de baan. De desinflatoire trend blijft intact, maar de basiseffecten kunnen vanaf het tweede kwartaal van 2024 weer wat tegenwind veroorzaken. Op de korte termijn blijven we voorzichtig optimistisch over aandelen, maar de volatiliteit zal in 2024 zeker weer toenemen, hetzij als gevolg van een snellere economische vertraging of van een veranderende inflatiedynamiek. Op de vastrentende markten is de focus verschoven naar renteverlagingen en het economische klimaat zou staatsobligaties moeten blijven ondersteunen. Bedrijfsobligaties zorgen voor een behoorlijke rendementsstijging en een aantrekkelijk absoluut rendementspotentieel, terwijl de bedrijfs-fundamentals sterk blijven.

2.10 Risicoklasse

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentieel informatiedocument onder de afdeling "risico indicator".

Het VDK Pension Fund bevindt zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

2.11 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee het fonds geconfronteerd wordt

Hierna vindt u een tabel die de verschillende risico's van het fonds herneemt. De inschatting van het risicoprofiel is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers, die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be :

	VDK PENSION FUND
Marktrisico	HOOG
Kredietrisico	MIDDEL
Afwikkelingsrisico	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG
Wisselkoersrisico	LAAG
Bewaarnemingsrisico	GEEN
Rendementsrisico	HOOG
Concentratierisico	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN
Externe factoren	LAAG
Inflatierisico	MIDDEL
Operationeel risico	LAAG
ESG	LAAG

Overeenkomstig artikel 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen worden ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierboven beschreven.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.

- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen'.

2.12 Resultaatverwerking

Het resultaat van een pensioenspaarfonds wordt steeds gekapitaliseerd.

3 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
--------------------	--------------------

140.832.399,06	120.437.654,42
0,00	0,00

140.293.931,60	114.689.697,87
45.566.905,08	38.991.848,31
1.234.184,70	1.979.260,50
92.464.970,52	72.821.191,46
1.027.871,30	897.397,60

0,00	0,00

26.403,89	5.401,79
26.403,89	5.401,79

701.400,49	5.948.021,23
701.400,49	5.948.021,23

-189.336,92	-205.466,47
2.008,60	
364.886,98	270.736,67
-556.232,50	-476.203,14

140.832.399,06	120.437.654,42
126.966.145,51	145.564.884,42
388.764,20	-1.244.207,71
0,00	0,00
13.477.489,35	-23.883.022,29

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

4 Resultatenrekening

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	12.520.821,56	-24.555.525,28
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	2.444.921,88	-6.307.009,56
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-1.523,10	-68.539,30
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	10.289.981,71	-18.103.813,95
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	13.718,92	-468.195,45
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	32,50	-0,55
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-226.310,35	392.033,53
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.755.319,73	2.412.863,85
A.	Dividenden	2.199.674,80	2.141.218,40
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	737.145,21	566.042,90
b.	Deposito's en liquide middelen	87.401,70	-2.444,82
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-268.901,98	-291.952,63
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	3.330,83	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere	3.330,83	
IV	Exploitatiekosten	-1.801.982,77	-1.740.360,86
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-171.056,20	-96.603,99
B.	Financiële kosten (-)	-15.387,34	-17.062,01
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-112.800,82	-100.877,82
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer	-861.659,37	-771.418,57
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-132.706,86	-118.679,78
c.	Commerciële vergoeding	-464.474,01	-415.379,22
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-10.796,18	-4.705,11
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-130.269,96	-111.404,84
K.	Andere kosten (-)	97.167,97	-104.229,52
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		956.667,79	672.502,99
SUBTOTAAL II + III + IV		956.667,79	672.502,99
V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	13.477.489,35	-23.883.022,29
VI	Belastingen op het resultaat		

VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

13.477.489,35	-23.883.022,29
----------------------	-----------------------

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)
- II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**
- III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)**
- IV. (Dividenduitkering)**

13.866.253,55	-25.127.230,00
13.477.489,35	-23.883.022,29
388.764,20	-1.244.207,71
-13.866.253,55	25.127.230,00
0,00	0,00
0,00	0,00

5 Samenvatting van de waarderingsregels

5.1 Samenvatting van de regels

De waardering van de activa, passiva en resultatenrekening van het fonds, gebeurt volgens het Koninklijk Besluit van tien november tweeduizend en zes op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en wordt als volgt vastgesteld:

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;
- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;
- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.d.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geijkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;
- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
 - 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
 - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
 - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
 - 4) fiscale tegoeden en schulden
 - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.
- g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt.

Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan -of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijke waardevermindering of verwezenlijke waardevermeerdering geboekt.

De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balanstelling.

- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;

De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balanstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balanstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten.

De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument.

De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

Om de waarde van het netto-actief te bepalen, wordt de aldus verkregen waardering verminderd met de verplichtingen van het fonds.

5.2 Wisselkoersen

	31/12/2023	31/12/2022
1 EUR	1,1039 USD	1,0705 USD
	0,92887 CHF	0,98956 CHF
	0,86691 GBP	0,88534 GBP
	155,72 JPY	11,1604 SEK
	11,1375 SEK	7,4367 DKK
	7,4552 DKK	10,4994 NOK
	11,2239 NOK	1,0705 USD

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
<u>Aandelen</u>							
België							
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	16.800	EUR	58,42	981.456,00		0,70%	0,70%
AZELIS GROUP NV	19.500	EUR	22,18	432.510,00		0,31%	0,31%
BARCO N.V.	24.035	EUR	16,55	397.779,25		0,28%	0,28%
DEME GROUP NV	3.600	EUR	111,40	401.040,00		0,29%	0,28%
D'IETEREN GROUP	4.400	EUR	176,90	778.360,00		0,55%	0,55%
ECONOCOM GROUP	76.092	EUR	2,57	195.556,44		0,14%	0,14%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	14.881	EUR	28,85	429.316,85		0,31%	0,30%
FAGRON	25.357	EUR	16,61	421.179,77		0,30%	0,30%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	5.000	EUR	71,22	356.100,00		0,25%	0,25%
KBC GROUP NV	11.200	EUR	58,72	657.664,00		0,47%	0,47%
KINEPOLIS	11.332	EUR	44,70	506.540,40		0,36%	0,36%
LOTUS BAKERIES	73	EUR	8.230,00	600.790,00		0,43%	0,43%
RECTICEL	33.950	EUR	10,60	359.870,00		0,26%	0,26%
UCB SA	8.750	EUR	78,90	690.375,00		0,49%	0,49%
			Totaal	7.208.537,71		5,14%	5,12%
Duitsland							
ADIDAS AG	3.850	EUR	184,16	709.016,00		0,51%	0,50%
ALLIANZ SE-REG	5.150	EUR	241,95	1.246.042,50		0,89%	0,88%
AMADEUS FIRE AG	2.500	EUR	123,00	307.500,00		0,22%	0,22%
CEWE STIFTUNG & CO KGAA	3.100	EUR	101,20	313.720,00		0,22%	0,22%
DEUTSCHE BOERSE AG	5.150	EUR	186,50	960.475,00		0,68%	0,68%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	36.500	EUR	21,75	793.875,00		0,57%	0,56%
DHL GROUP	10.700	EUR	44,86	479.948,50		0,34%	0,34%
DUERR AG	12.307	EUR	21,38	263.123,66		0,19%	0,19%
HANNOVER RUECK SE	3.750	EUR	216,30	811.125,00		0,58%	0,58%
HUGO BOSS AG -ORD	6.400	EUR	67,46	431.744,00		0,31%	0,31%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	12.000	EUR	37,80	453.600,00		0,32%	0,32%
KALI UND SALZ	24.000	EUR	14,31	343.440,00		0,24%	0,24%
MERCK KGAA	2.500	EUR	144,10	360.250,00		0,26%	0,26%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2.210	EUR	375,10	828.971,00		0,59%	0,59%
NEMETSCHEK SE	4.500	EUR	78,48	353.160,00		0,25%	0,25%
RATIONAL AG	520	EUR	699,50	363.740,00		0,26%	0,26%
SAP SE	18.400	EUR	139,48	2.566.432,00		1,83%	1,82%
SIEMENS AG-REG	3.300	EUR	169,92	560.736,00		0,40%	0,40%
STABILUS SE	4.805	EUR	61,70	296.468,50		0,21%	0,21%
VONOVIA SE	13.000	EUR	28,54	371.020,00		0,26%	0,26%
ZALANDO SE	14.700	EUR	21,45	315.315,00		0,22%	0,22%
			Totaal	13.129.702,16		9,36%	9,32%
Denemarken							
COLOPLAST-B	3.400	DKK	772,00	352.076,40		0,25%	0,25%
DSV A/S	1.920	DKK	1.185,50	305.311,73		0,22%	0,22%
NOVO NORDISK A/S-B	6.000	DKK	698,10	561.836,03		0,40%	0,40%
ORSTED A/S	4.000	DKK	374,30	200.826,27		0,14%	0,14%
ROYAL UNIBREW	5.100	DKK	451,10	308.591,32		0,22%	0,22%
			Totaal	1.728.641,75		1,23%	1,23%
Finland							
ENENTO GROUP OYJ	10.439	EUR	19,48	203.351,72		0,14%	0,14%
HUHTAMAKI OYJ	9.460	EUR	36,73	347.465,80		0,25%	0,25%
			Totaal	550.817,52		0,39%	0,39%
Frankrijk							
AIR LIQUIDE SA	8.126	EUR	176,12	1.431.151,12		1,02%	1,02%
AMUNDI SA	4.575	EUR	61,60	281.820,00		0,20%	0,20%
ARGAN	3.312	EUR	85,20	282.182,40		0,20%	0,20%
BNP PARIBAS	30.000	EUR	62,59	1.877.700,00		1,34%	1,33%
CAPGEMINI SE	2.050	EUR	188,75	386.937,50		0,28%	0,27%
DASSAULT SYSTEMES SE	8.000	EUR	44,24	353.880,00		0,25%	0,25%
ESSILORLUXOTTICA	5.752	EUR	181,60	1.044.563,20		0,74%	0,74%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	18.000	EUR	19,42	349.560,00		0,25%	0,25%

HERMES INTERNATIONAL	565	EUR	1.918,80	1.084.122,00	0,77%	0,77%
INTERPARFUMS SA	8.342	EUR	50,40	420.436,80	0,30%	0,30%
IPSOS	11.900	EUR	56,75	675.325,00	0,48%	0,48%
L'OREAL	4.260	EUR	450,65	1.919.769,00	1,37%	1,36%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.210	EUR	733,60	3.088.456,00	2,20%	2,19%
NEXANS SA	6.050	EUR	79,25	479.462,50	0,34%	0,34%
PUBLICIS GROUPE	5.250	EUR	84,00	441.000,00	0,31%	0,31%
SANOFI	12.442	EUR	89,76	1.116.793,92	0,80%	0,79%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	1.700	EUR	239,50	407.150,00	0,29%	0,29%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	10.248	EUR	181,78	1.862.881,44	1,33%	1,32%
SODEXO SA	6.135	EUR	99,62	611.168,70	0,44%	0,43%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	6.000	EUR	66,92	401.520,00	0,29%	0,29%
VERALLIA	13.000	EUR	34,86	453.180,00	0,32%	0,32%
VINCI SA	2.979	EUR	113,70	338.712,30	0,24%	0,24%
VIRBAC SA	1.350	EUR	359,50	485.325,00	0,35%	0,34%
WORLDLINE SA	13.700	EUR	15,67	214.679,00	0,15%	0,15%
			Totaal	20.007.775,88	14,26%	14,21%
Groot Brittannië						
ASTRAZENECA PLC	6.040	GBP	106,00	738.531,10	0,53%	0,52%
CRODA INTERNATIONAL PLC	5.527	GBP	50,50	321.963,64	0,23%	0,23%
DERWENT LONDON PLC	12.000	GBP	23,60	326.677,51	0,23%	0,23%
HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	119.000	GBP	3,06	420.043,60	0,30%	0,30%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3.300	GBP	92,74	353.026,27	0,25%	0,25%
PETS AT HOME GROUP PLC	72.000	GBP	3,18	264.276,57	0,19%	0,19%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	5.104	GBP	54,20	319.106,71	0,23%	0,23%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	4.550	GBP	105,05	551.357,70	0,39%	0,39%
SSP GROUP PLC	100.000	GBP	2,35	270.847,03	0,19%	0,19%
TATE & LYLE PLC	36.000	GBP	6,59	273.661,63	0,20%	0,19%
VOLUTION GROUP PLC	45.000	GBP	4,34	225.075,27	0,16%	0,16%
			Totaal	4.064.567,03	2,90%	2,89%
Ierland						
CRH PLC	6.700	USD	69,16	419.759,04	0,30%	0,30%
KINGSPAN GROUP PLC	3.000	EUR	78,40	235.200,00	0,17%	0,17%
			Totaal	654.959,04	0,47%	0,47%
Italië						
AMPLIFON SPA	15.000	EUR	31,34	470.100,00	0,34%	0,33%
BANCA GENERALI SPA	10.300	EUR	33,64	346.492,00	0,25%	0,25%
BREMBO SPA	19.715	EUR	11,10	218.836,50	0,16%	0,16%
CAREL INDUSTRIES SPA	12.375	EUR	24,80	306.900,00	0,22%	0,22%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	46.000	EUR	10,22	469.890,00	0,33%	0,33%
ENEL SPA	130.288	EUR	6,73	876.838,24	0,63%	0,62%
FILA SPA	17.231	EUR	8,78	151.288,18	0,11%	0,11%
FINECOBANK SPA	18.200	EUR	13,59	247.247,00	0,18%	0,18%
GVS SPA	50.000	EUR	5,58	278.750,00	0,20%	0,20%
INTERCOS SPA	26.500	EUR	14,30	378.950,00	0,27%	0,27%
INTERPUMP GROUP SPA	4.756	EUR	46,87	222.913,72	0,16%	0,16%
MARR SPA	26.245	EUR	11,48	301.292,60	0,21%	0,21%
MEDIOBANCA SPA	35.000	EUR	11,21	392.175,00	0,28%	0,28%
MONCLER SPA	5.200	EUR	55,70	289.640,00	0,21%	0,21%
PIRELLI & C SPA	117.000	EUR	4,93	576.459,00	0,41%	0,41%
PRYSMIAN SPA	9.340	EUR	41,17	384.527,80	0,27%	0,27%
SOL SPA	12.000	EUR	27,80	333.600,00	0,24%	0,24%
UNICREDIT SPA	55.000	EUR	24,57	1.351.075,00	0,96%	0,96%
			Totaal	7.596.975,04	5,42%	5,39%
Japan						
KEYENCE CORP	1.100	JPY	62.120,00	438.813,25	0,31%	0,31%
			Totaal	438.813,25	0,31%	0,31%
Luxemburg						
APERAM	11.500	EUR	32,88	378.120,00	0,27%	0,27%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	8.800	EUR	44,86	394.768,00	0,28%	0,28%
			Totaal	772.888,00	0,55%	0,55%
Nederland						
AALBERTS NV	7.212	EUR	39,26	283.143,12	0,20%	0,20%
ASM INTERNATIONAL NV	1.675	EUR	469,95	787.166,25	0,56%	0,56%
ASML HOLDING NV	6.260	EUR	681,70	4.267.442,00	3,04%	3,03%
ASR NEDERLAND NV	13.000	EUR	42,70	555.100,00	0,40%	0,39%
BASIC-FIT NV	12.000	EUR	28,16	337.920,00	0,24%	0,24%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	4.800	EUR	136,45	654.960,00	0,47%	0,47%
BRUNEL INTERNATIONAL	23.985	EUR	11,18	268.152,30	0,19%	0,19%
CTP NV	32.848	EUR	15,28	501.917,44	0,36%	0,36%
FERRARI NV	2.850	EUR	305,20	869.820,00	0,62%	0,62%
FERROVIAL SE	10.309	EUR	32,93	339.475,37	0,24%	0,24%

HEINEKEN A EUR	5.050	EUR	91,94	464.297,00	0,33%	0,33%
IMCD NV	4.812	EUR	157,55	758.130,60	0,54%	0,54%
ING GROEP NV	113.000	EUR	13,53	1.528.438,00	1,09%	1,09%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	15.250	EUR	26,02	396.728,75	0,28%	0,28%
KONINKLIJKE KPN NV	161.000	EUR	3,12	501.998,00	0,36%	0,36%
NN GROUP NV	20.264	EUR	35,75	724.438,00	0,52%	0,51%
STELLANTIS NV	36.034	EUR	21,15	762.119,10	0,54%	0,54%
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	8.700	EUR	39,50	343.650,00	0,24%	0,24%
WOLTERS KLUWER	3.700	EUR	128,70	476.190,00	0,34%	0,34%
			Totaal	14.821.085,93	10,56%	10,52%
Noorwegen						
DNB BANK ASA	20.833	NOK	216,00	400.923,74	0,29%	0,28%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	25.000	NOK	126,00	280.651,11	0,20%	0,20%
NORSK HYDRO ASA	60.000	NOK	68,40	365.648,30	0,26%	0,26%
			Totaal	1.047.223,15	0,75%	0,74%
Portugal						
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	139.279	EUR	4,56	634.415,85	0,45%	0,45%
			Totaal	634.415,85	0,45%	0,45%
Spanje						
AMADEUS IT GROUP SA	10.720	EUR	64,88	695.513,60	0,50%	0,49%
APPLUS SERVICES SA	22.000	EUR	10,00	220.000,00	0,16%	0,16%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	75.000	EUR	8,23	616.950,00	0,44%	0,44%
BANCO SANTANDER SA	165.000	EUR	3,78	623.617,50	0,44%	0,44%
CELLNEX TELECOM SA	13.316	EUR	35,66	474.848,56	0,34%	0,34%
EDP RENOVAVEIS SA	20.418	EUR	18,53	378.243,45	0,27%	0,27%
GRIFOLS SA	20.300	EUR	15,46	313.736,50	0,22%	0,22%
IBERDROLA SA	81.055	EUR	11,87	962.122,85	0,69%	0,68%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	5.000	EUR	60,20	301.000,00	0,21%	0,21%
VIDRALA SA	4.209	EUR	93,80	394.804,20	0,28%	0,28%
VISCOFAN SA	7.000	EUR	53,60	375.200,00	0,27%	0,27%
			Totaal	5.356.036,66	3,82%	3,80%
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	4.400	USD	104,00	414.530,30	0,30%	0,29%
			Totaal	414.530,30	0,30%	0,29%
Verenigde Staten van Amerika						
AMAZON.COM INC	3.200	USD	151,94	440.445,69	0,31%	0,31%
APPLE INC	3.470	USD	192,53	605.198,93	0,43%	0,43%
DANAHER CORP	1.640	USD	231,34	343.688,38	0,24%	0,24%
DEXCOM INC	2.600	USD	124,09	292.267,42	0,21%	0,21%
DOLLAR GENERAL CORP	2.150	USD	135,95	264.781,68	0,19%	0,19%
ELI LILLY & CO	1.100	USD	582,92	580.860,59	0,41%	0,41%
INTUIT INC	700	USD	625,03	396.341,15	0,28%	0,28%
JPMORGAN CHASE & CO	3.400	USD	170,10	523.906,15	0,37%	0,37%
KLA CORP	750	USD	581,30	394.940,66	0,28%	0,28%
MICROSOFT CORP	2.850	USD	376,04	970.843,37	0,69%	0,69%
MSCI INC	700	USD	565,65	358.687,38	0,26%	0,25%
NIKE INC -CL B	3.050	USD	108,57	299.971,46	0,21%	0,21%
NVIDIA CORP	1.042	USD	495,22	467.451,07	0,33%	0,33%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	2.400	USD	146,54	318.594,08	0,23%	0,23%
PTC INC	3.298	USD	174,96	522.708,65	0,37%	0,37%
SALESFORCE INC	1.425	USD	263,14	339.681,58	0,24%	0,24%
SERVICENOW INC	700	USD	706,49	447.996,20	0,32%	0,32%
STRYKER CORP	1.500	USD	299,46	406.911,86	0,29%	0,29%
SYNOPSYS INC	1.000	USD	514,91	466.446,24	0,33%	0,33%
TRANSUNION	4.900	USD	68,71	304.990,49	0,22%	0,22%
UNITEDHEALTH GROUP INC	665	USD	526,47	317.150,60	0,23%	0,23%
WALT DISNEY CO/THE	3.050	USD	90,29	249.465,08	0,18%	0,18%
ZOETIS INC	2.500	USD	197,37	446.983,42	0,32%	0,32%
			Totaal	9.760.312,13	6,96%	6,93%
Zweden						
ATLAS COPCO AB-A SHS	38.800	SEK	173,55	604.600,67	0,43%	0,43%
EPIROC AB-A	24.000	SEK	202,20	435.717,17	0,31%	0,31%
HUSQVARNA AB-B SHS	32.000	SEK	82,98	238.416,16	0,17%	0,17%
			Totaal	1.278.734,00	0,91%	0,91%
Zwitserland						
ALCON INC	8.000	CHF	65,64	565.332,07	0,40%	0,40%
ALUFLEXPAC AG	3.256	CHF	8,95	31.372,74	0,02%	0,02%
DSM-FIRMENICH AG	4.294	EUR	92,00	395.048,00	0,28%	0,28%
INFICON HOLDING AG-REG	259	CHF	1.206,00	336.273,11	0,24%	0,24%
LONZA GROUP AG-REG	880	CHF	353,70	335.091,02	0,24%	0,24%
NESTLE SA-REG	3.000	CHF	97,51	314.931,05	0,22%	0,22%

SIG GROUP AG	14.300	CHF	19,35	297.894,22		0,21%	0,21%
SIKA AG-REG	1.450	CHF	273,70	427.255,70		0,30%	0,30%
TECAN GROUP AG-REG	800	CHF	343,40	295.757,21		0,21%	0,21%
			Totaal	2.998.955,12		2,14%	2,13%
ICB's met een vast aantal rechten van deelneming							
Vastgoed-ICB							
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
AEDIFICA	4.074	EUR	63,65	259.310,10	0,0084%	0,18%	0,18%
MONTEA NV	5.126	EUR	86,20	441.861,20	0,0275%	0,31%	0,31%
XIOR STUDENT HOUSING NV	11.000	EUR	29,70	326.700,00	0,0303%	0,23%	0,23%
			Totaal	1.027.871,30		0,73%	0,73%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				93.492.841,82		66,64%	66,39%
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Obligaties							
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat							
België							
BELGIUM 0.35% 22-32 18.01	1.000.000	EUR	83,5490%	835.490,00		0,60%	0,59%
FLEMISH COMMUNITY (EUR) 3% 10-32	300.000	EUR	100,5440%	301.632,00		0,22%	0,21%
FLEMISH COMMUNITY(EUR) 0,375% 20-30 15.4	200.000	EUR	86,7690%	173.538,00		0,12%	0,12%
FLEMISH COMMUNITY(EUR)0,125% 20-35 15.10	600.000	EUR	71,5340%	429.204,00		0,31%	0,30%
OLO 73 3% 14-34 22.06	100.000	EUR	102,9230%	102.923,00		0,07%	0,07%
			Totaal	1.842.787,00		1,31%	1,31%
Duitsland							
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 19-50 15.08	650.000	EUR	55,6420%	361.673,00		0,26%	0,26%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02	600.000	EUR	89,1370%	534.822,00		0,38%	0,38%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-35 15.05	900.000	EUR	78,7880%	709.092,00		0,51%	0,50%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 22-32 15.02	1.150.000	EUR	85,5250%	983.537,50		0,70%	0,70%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,25% 18-28 15.08	400.000	EUR	92,8020%	371.208,00		0,26%	0,26%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02	200.000	EUR	94,4330%	188.866,00		0,13%	0,13%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,1% 15-26 15.04	660.000	EUR	122,7252%	809.986,32		0,58%	0,58%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,5% 14-30 15.04	440.000	EUR	128,5623%	565.674,12		0,40%	0,40%
GERMANY (EUR) 2,3% 23-33 15.02	800.000	EUR	102,5340%	820.272,00		0,58%	0,58%
KFW (EUR) 0% 21-31 10.01	800.000	EUR	84,1000%	672.800,00		0,48%	0,48%
KFW (EUR) 0,01% 19-27 05.05	500.000	EUR	92,3940%	461.970,00		0,33%	0,33%
KFW (EUR) 0,75% 18-28 28.06	420.000	EUR	92,9920%	390.566,40		0,28%	0,28%
			Totaal	6.870.467,34		4,90%	4,88%
Finland							
FINLAND (EUR) 2,75% 23-38 15.04	600.000	EUR	99,4950%	596.970,00		0,43%	0,42%
			Totaal	596.970,00		0,43%	0,42%
Frankrijk							
FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 21-31 25.11	350.000	EUR	83,0330%	290.615,50		0,21%	0,21%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 18-28 25.11	80.000	EUR	93,2120%	74.569,60		0,05%	0,05%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 21-53 25.05	700.000	EUR	56,1240%	392.868,00		0,28%	0,28%
FRANCE O.A.T.I (EUR) 0,7% 14-30 25.07	220.000	EUR	128,0139%	281.630,58		0,20%	0,20%
			Totaal	1.039.683,68		0,74%	0,74%
Ierland							
IRELAND (EUR) 0,35% 22-32 18.10	330.000	EUR	84,0970%	277.520,10		0,20%	0,20%
IRELAND (EUR) 3% 23-43 18.10	280.000	EUR	103,7030%	290.368,40		0,21%	0,21%
IRISH GOVERNMENT (EUR) 1% 16-26 15.05	250.000	EUR	96,9260%	242.315,00		0,17%	0,17%
			Totaal	810.203,50		0,58%	0,58%
Italië							
BTPS (EUR) 1,25% 16-26 01.12	620.000	EUR	95,8330%	594.164,60		0,42%	0,42%
BTPS (EUR) 1,5% 21-45 30.04	300.000	EUR	63,2190%	189.657,00		0,14%	0,13%
BTPS (EUR) 1,6% 16-26 01.06	300.000	EUR	97,2970%	291.891,00		0,21%	0,21%
BTPS (EUR) 2% 18-28 01.02	300.000	EUR	96,7100%	290.130,00		0,21%	0,21%
BTPS (EUR) 2,5% 18-25 15.11	550.000	EUR	99,3790%	546.584,50		0,39%	0,39%
BTPS (EUR) 2,8% 18-28 01.12	400.000	EUR	99,3260%	397.304,00		0,28%	0,28%
BTPS (EUR) 3% 19-29 01.08	170.000	EUR	99,6820%	169.459,40		0,12%	0,12%
BTPS (EUR) 3,85% 19-49 01.09	430.000	EUR	94,5280%	406.470,40		0,29%	0,29%
BTPS (EUR) 5% 09-25 01.03	350.000	EUR	102,0330%	357.115,50		0,25%	0,25%
BTPS I/L (EUR) 2,35% 04-35 15.09	160.000	EUR	157,3155%	251.704,80		0,18%	0,18%
			Totaal	3.494.481,20		2,49%	2,48%
Nederland							

NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,25% 19-29 15.07	880.000	EUR	90,2230%	793.962,40	0,57%	0,56%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 18-28 15.07	350.000	EUR	94,0450%	329.157,50	0,23%	0,23%
			Totaal	1.123.119,90	0,80%	0,80%
Oostenrijk						
AUSTRIA (EUR) 4,15% 07-37 15.03	600.000	EUR	114,4460%	686.676,00	0,49%	0,49%
			Totaal	686.676,00	0,49%	0,49%
Portugal						
PORTUGAL GOVT (EUR) 1,65% 22-32 16.07	300.000	EUR	92,4020%	277.206,00	0,20%	0,20%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 0,3% 21-31 17.10	650.000	EUR	84,2320%	547.508,00	0,39%	0,39%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 2,125% 18-28 17.10	400.000	EUR	99,3440%	397.376,00	0,28%	0,28%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 2,25% 18-34 18.04	150.000	EUR	95,3870%	143.080,50	0,10%	0,10%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 4,125% 17-27 14.04	300.000	EUR	105,7860%	317.358,00	0,23%	0,23%
			Totaal	1.682.528,50	1,20%	1,19%
Slowakije						
SLOVAKIA GOVERNMENT (EUR) 1% 18-28 12.06	670.000	EUR	92,1940%	617.699,80	0,44%	0,44%
			Totaal	617.699,80	0,44%	0,44%
Spanje						
KINGDOM OF SPAIN (EUR) 1,9% 22-52 31.10	1.300.000	EUR	69,0380%	897.494,00	0,64%	0,64%
SPAIN I/L BOND (EUR) 0,7% 18-33 30.11	130.000	EUR	117,4877%	152.734,01	0,11%	0,11%
SPANISH GOV'T (EUR) 0,6% 19-29 31.10	350.000	EUR	89,1480%	312.018,00	0,22%	0,22%
SPANISH GOV'T (EUR) 1% 21-42 30.07	350.000	EUR	66,8460%	233.961,00	0,17%	0,17%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,25% 20-30 31.10	500.000	EUR	90,9490%	454.745,00	0,32%	0,32%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,3% 16-26 31.10	700.000	EUR	96,6130%	676.291,00	0,48%	0,48%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,6% 15-25 30.04	360.000	EUR	98,1980%	353.512,80	0,25%	0,25%
SPANISH GOV'T (EUR) 2,55% 22-32 31.10	1.200.000	EUR	97,4160%	1.168.992,00	0,83%	0,83%
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-28 31.10	250.000	EUR	111,6540%	279.135,00	0,20%	0,20%
			Totaal	4.528.882,81	3,23%	3,22%
Supranationaal						
ESM (EUR) 0,75% 18-28 05.09	430.000	EUR	92,6920%	398.575,60	0,28%	0,28%
EU (EUR) 0,4% 21-37 04.02 (GREEN BOND)	500.000	EUR	73,9540%	369.770,00	0,26%	0,26%
EUROPEAN UNION (EUR) 0% 21-31 04.07	1.000.000	EUR	82,8960%	828.960,00	0,59%	0,59%
			Totaal	1.597.305,60	1,14%	1,13%
Verenigde Staten van Amerika						
US TREASURY N/B (USD) 0,5% 20-25 31.03	450.000	USD	95,0742%	387.565,89	0,28%	0,28%
US TREASURY N/B (USD) 2,875% 22-32 15.05	1.400.000	USD	92,7031%	1.175.689,60	0,84%	0,83%
			Totaal	1.563.255,49	1,11%	1,11%
Privé obligaties						
Australië						
AUST & NZ BANK (EUR) 1,125% 19-29 21.11	300.000	EUR	96,5330%	289.599,00	0,21%	0,21%
			Totaal	289.599,00	0,21%	0,21%
België						
BPOST SA (EUR) 1,25% 18-26 11.07	200.000	EUR	95,3300%	190.660,00	0,14%	0,14%
KBC GROUP NV (EUR) 0,75% 20-30 24.01	400.000	EUR	85,7160%	342.864,00	0,24%	0,24%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	300.000	EUR	83,9230%	251.769,00	0,18%	0,18%
			Totaal	785.293,00	0,56%	0,56%
Duitsland						
ALLIANZ SE (EUR) 3,099% 17-47 06.07	300.000	EUR	97,8460%	293.538,00	0,21%	0,21%
ALLIANZ SE (EUR) 4,252% 22-52 05.07	200.000	EUR	98,7720%	197.544,00	0,14%	0,14%
MERCK FIN SERVICES(EUR) 0,5% 20-28 16.07	500.000	EUR	89,6900%	448.450,00	0,32%	0,32%
VONOVIA SE (EUR) 1,375% 22-26 28.01	400.000	EUR	95,5090%	382.036,00	0,27%	0,27%
			Totaal	1.321.568,00	0,94%	0,94%
Frankrijk						
APRR SA (EUR) 1,125% 16-26 09.01	400.000	EUR	96,4660%	385.864,00	0,28%	0,27%
AXA SA (EUR) 1,375% 21-41 07.10	400.000	EUR	82,4880%	329.952,00	0,24%	0,23%
BANQ FED CRED M (EUR) 1,875% 16-26 04.11	300.000	EUR	95,6840%	287.052,00	0,20%	0,20%
CAPGEMINI SE (EUR) 1,75% 18-28 18.04	300.000	EUR	95,2860%	285.858,00	0,20%	0,20%
CARREFOUR SA (EUR) 1,875% 22-26 30.10	500.000	EUR	96,5620%	482.810,00	0,34%	0,34%
COMPAGNIE F&I AUTO (EUR) 1% 20-31 19.05	300.000	EUR	86,5380%	259.614,00	0,19%	0,18%
JCDECAUX SE (EUR) 5% 23-29 11.01	200.000	EUR	105,0040%	210.008,00	0,15%	0,15%
SCHNEIDER ELEC (EUR) 0,875% 17-26 13.12	300.000	EUR	95,0890%	285.267,00	0,20%	0,20%
VEOLIA ENVRNMT (EUR) 0,927% 16-29 04.01	500.000	EUR	90,4610%	452.305,00	0,32%	0,32%
VIVENDI SA (EUR) 1,875% 16-26 26.05	300.000	EUR	97,7740%	293.322,00	0,21%	0,21%

			Totaal	3.272.052,00	2,33%	2,32%
Ierland						
ABBOTT IRELAND (EUR) 0,375% 19-27 19.11	300.000	EUR	91,5250%	274.575,00	0,20%	0,19%
BANK OF IRELAND (EUR) 1,875% 22-26 05.06	500.000	EUR	97,1810%	485.905,00	0,35%	0,35%
KERRY GROUP FIN (EUR) 0,625% 19-29 20.09	300.000	EUR	88,0680%	264.204,00	0,19%	0,19%
			Totaal	1.024.684,00	0,73%	0,73%
Italië						
FINECO BANK (EUR) 0,5% 21-27 21.10	500.000	EUR	90,9710%	454.855,00	0,32%	0,32%
INTESA SANPAOLO (EUR) 1,75% 19-29 04.07	300.000	EUR	90,9790%	272.937,00	0,19%	0,19%
			Totaal	727.792,00	0,52%	0,52%
Japan						
TAKEDA PHARMA (EUR) 2,25% 18-26 21.11	300.000	EUR	97,7580%	293.274,00	0,21%	0,21%
			Totaal	293.274,00	0,21%	0,21%
Luxemburg						
AXA LEM (EUR) 0,875% 21-29 15.11	500.000	EUR	83,4560%	417.280,00	0,30%	0,30%
NESTLE FIN INT (EUR) 0,375% 20-32 12.05	600.000	EUR	82,3670%	494.202,00	0,35%	0,35%
SEGRO CAPITAL (EUR) 1,25% 22-26 23.03	400.000	EUR	95,5010%	382.004,00	0,27%	0,27%
			Totaal	1.293.486,00	0,92%	0,92%
Nederland						
ABN AMRO BANK (EUR) 0,6% 20-27 15.01	200.000	EUR	92,2210%	184.442,00	0,13%	0,13%
ALLIANDER(EUR) 1,625%-VAR% 18-PERP 30.06	250.000	EUR	95,5730%	238.932,50	0,17%	0,17%
AMERICAN MEDICAL SYS(EUR)0,75% 22-25 8.3	400.000	EUR	96,6190%	386.476,00	0,28%	0,27%
ASML HOLDING (EUR) 0,25% 20-30 25.02	400.000	EUR	85,7160%	342.864,00	0,24%	0,24%
ASML HOLDING NV (EUR) 2,25% 05-32	400.000	EUR	96,5740%	386.296,00	0,28%	0,27%
BMW FINANCE NV (EUR) 1,5% 19-29 06.02	300.000	EUR	93,4060%	280.218,00	0,20%	0,20%
BMW FINANCE NV (EUR) 4,125% 23-33 04.10	200.000	EUR	107,6260%	215.252,00	0,15%	0,15%
COOPERATIEVE RABO (EUR) 4% 23-30 10.01	300.000	EUR	103,1130%	309.339,00	0,22%	0,22%
EDP FINANCE BV (EUR) 1,875% 18-25 13.10	300.000	EUR	97,6910%	293.073,00	0,21%	0,21%
ENEL FINANCE (EUR) 1,125% 18-26 16.09	450.000	EUR	95,0040%	427.518,00	0,30%	0,30%
ENEL FINANCE (EUR) 4% 23-31 20.02	300.000	EUR	103,3090%	309.927,00	0,22%	0,22%
IBERDROLA INTL(EUR) 1,825% 21-PERP 09.02	300.000	EUR	84,9340%	254.802,00	0,18%	0,18%
NN GROUP NV (EUR) 4,5% 14-PERP 15.07	150.000	EUR	99,5350%	149.302,50	0,11%	0,11%
NN GROUP NV (EUR) 6% 23-43 03.11	200.000	EUR	106,3950%	212.790,00	0,15%	0,15%
			Totaal	3.991.232,00	2,84%	2,83%
Noorwegen						
STATKRAFT AS (EUR) 1,125% 17-25 20.03	150.000	EUR	97,1780%	145.767,00	0,10%	0,10%
			Totaal	145.767,00	0,10%	0,10%
Oostenrijk						
ERSTE GROUP (EUR) 1,625% 20-31 08.09	400.000	EUR	93,2240%	372.896,00	0,27%	0,26%
			Totaal	372.896,00	0,27%	0,26%
Spanje						
BANCO BILBAO VIZ(EUR) 2,575% 19-29 22.02	500.000	EUR	99,6420%	498.210,00	0,36%	0,35%
BBVA SA (EUR) 4,125% 23-26 10.05	500.000	EUR	100,5730%	502.865,00	0,36%	0,36%
IBERDROLA FIN (EUR) 1% 17-25 07.03	300.000	EUR	97,1220%	291.366,00	0,21%	0,21%
TELEFONICA EMI (EUR) 2,318% 17-28 17.10	400.000	EUR	96,3210%	385.284,00	0,27%	0,27%
			Totaal	1.677.725,00	1,20%	1,19%
Verenigde Staten van Amerika						
APPLE INC (EUR) 2% 15-27 17.09	300.000	EUR	97,7180%	293.154,00	0,21%	0,21%
APPLE INC (USD) 3,35% 17-27 09.02	400.000	USD	97,3210%	352.644,26	0,25%	0,25%
AVERY DENNISON (EUR) 1,25% 17-25 03.03	300.000	EUR	96,9600%	290.880,00	0,21%	0,21%
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4,125% 23-33 12.5	500.000	EUR	106,6130%	533.065,00	0,38%	0,38%
FEDEX CORP (EUR) 1,625% 16-27 11.01	450.000	EUR	95,6890%	430.600,50	0,31%	0,31%
ILLINOIS TOOL (EUR) 0,625% 19-27 05.12	300.000	EUR	91,9210%	275.763,00	0,20%	0,20%
MOODY'S CORP (EUR) 1,75% 15-27 09.03	300.000	EUR	96,0990%	288.297,00	0,21%	0,20%
MORGAN STANLEY (EUR) 1,102% 21-33 29.04	400.000	EUR	81,0430%	324.172,00	0,23%	0,23%
MORGAN STANLEY (EUR) 1,875% 17-27 27.04	200.000	EUR	95,3230%	190.646,00	0,14%	0,14%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 19-30 15.06	350.000	EUR	101,4910%	355.218,50	0,25%	0,25%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	400.000	EUR	95,4810%	381.924,00	0,27%	0,27%
VERIZON COMMUNIC (EUR) 3,25% 14-26 17.02	200.000	EUR	100,5560%	201.112,00	0,14%	0,14%
			Totaal	3.917.476,26	2,79%	2,78%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				45.566.905,08	32,48%	32,36%
Geldmarktinstrumenten						

Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat							
Portugal							
PORTUGUESE GOVT (EUR) 5,65% 13-24 15.02	450.000	EUR	100,1770%	450.796,50		0,32%	0,32%
			Totaal	450.796,50		0,32%	0,32%
Privé geldmarktinstrumenten							
Italië							
INTESA SANPAOLO (EUR) 1% 19-24 04.07	190.000	EUR	98,4880%	187.127,20		0,13%	0,13%
			Totaal	187.127,20		0,13%	0,13%
Verenigde Staten van Amerika							
ABBVIE INC (EUR) 1,375% 16-24 17.05	350.000	EUR	99,0410%	346.643,50		0,25%	0,25%
ECOLAB INC (EUR) 1% 16-24 15.01	250.000	EUR	99,8470%	249.617,50		0,18%	0,18%
			Totaal	596.261,00		0,43%	0,42%
			Totaal geldmarktinstrumenten	1.234.184,70		0,88%	0,88%
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	140.293.931,60		100,00%	99,62%
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Delen Private Bank		EUR		701.400,49			0,50%
			Totaal deposito's en liquide middelen	701.400,49			0,50%
III. Overige vorderingen en schulden							
				26.403,89			0,02%
IV. Andere							
				-189.336,92			-0,13%
V. Totale netto inventariswaarde							
				140.832.399,06			100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	5,57%
Consumptie	14,24%
Bonds	33,36%
Gezondheidszorg	6,41%
Financieel	3,68%
Industrie	13,50%
Informatica	0,37%
Media	0,65%
Nutsvoorzieningen	2,18%
Technologie	13,51%
Telecom	2,02%
Vastgoed	2,12%
Verzekeringen	2,39%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Australië	0,21%
België	7,74%
Denemarken	1,23%
Duitsland	15,20%
Finland	0,82%
Frankrijk	17,33%
Groot-Brittannië	2,90%
Ierland	1,77%
Italië	8,56%
Japan	0,52%
Luxemburg	1,47%
Nederland	14,21%
Noorwegen	0,85%
Oostenrijk	0,76%
Portugal	1,97%
Slowakije	0,44%
Spanje	8,24%
Supranationaal	1,14%
Taiwan	0,30%
U.S.A.	11,29%
Zweden	0,91%
Zwitserland	2,14%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	1,86%
DKK	1,23%
EUR	83,12%
GBP	2,90%
JPY	0,31%
NOK	0,75%
SEK	0,91%
USD	8,92%
	100,00%

6.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het VDK Pension Fund

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	30.835.965,18	20.485.731,15	51.321.696,33
Verkopen	21.770.310,63	13.924.493,45	35.694.804,08
Totaal 1	52.606.275,81	34.410.224,60	87.016.500,41
Inschrijvingen	4.835.706,67	5.354.293,50	10.190.000,17
Terugbetalingen	1.326.734,21	1.946.010,67	3.272.744,88
Totaal 2	6.162.440,88	7.300.304,17	13.462.745,05
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	129.239.286,54	132.613.109,24	130.926.197,89
Rotatie	35,94%	20,44%	56,18%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	30.835.965,18	20.485.731,15	51.321.696,33
Verkopen	21.770.310,63	13.924.493,45	35.694.804,08
Totaal 1	52.606.275,81	34.410.224,60	87.016.500,41
Inschrijvingen	4.835.706,67	5.354.293,50	10.190.000,17
Terugbetalingen	1.326.734,21	1.946.010,67	3.272.744,88
Totaal 2	6.162.440,88	7.300.304,17	13.462.745,05
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	129.239.286,54	132.613.109,24	130.926.197,89
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	97,12%	99,62%	98,37%
Gecorrigeerde rotatie	35,04%	20,39%	55,43%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij VDK Bank met zetel te 9000 Gent, Sint-Michielsplein 16, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
	Kap.	Kap.	Kap.
2021	30.508,522	11.834,247	388.084,887
2022	33.861,857	8.364,893	413.581,851
2023	33.003,414	10.584,915	436.000,350

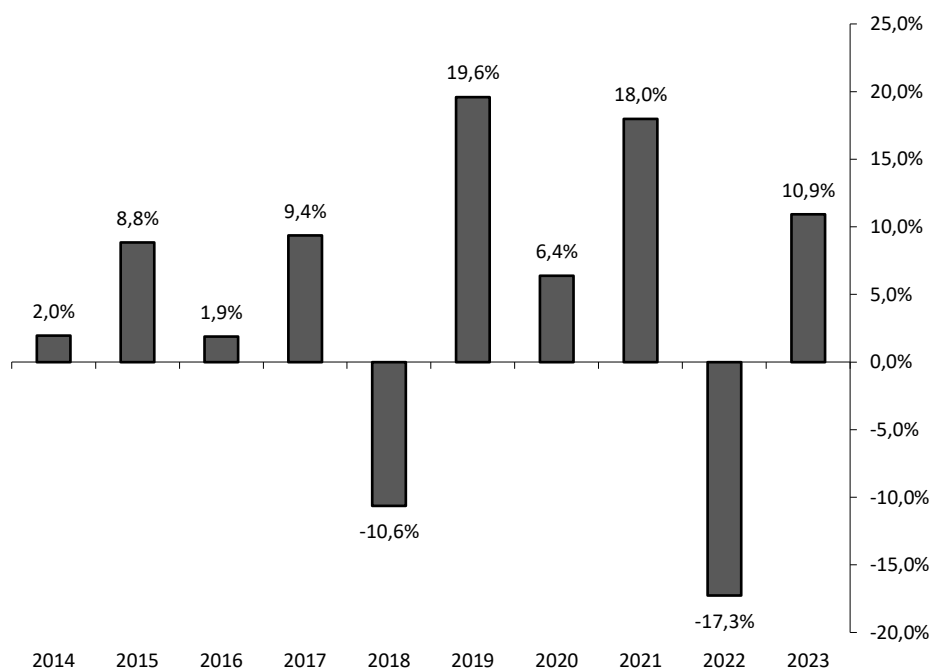
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het fonds in EUR	
Jaar	Inschrijvingen	Terugkopen
	Kap.	Kap.
2021	9.986.492,95	3.831.240,38
2022	10.345.398,06	2.615.694,32
2023	10.190.000,17	3.272.744,88

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van het fonds	van één deelbewijs
		Kap.
2021	136.590.972,97	351,96
2022	120.437.654,42	291,21
2023	140.832.399,06	323,01

6.4 Returns

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20- 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Fonds	10,92%	2,68%	6,61%	4,29%

staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

6.5 Kosten

Lopende kosten: 1,44% over het boekjaar 2023.

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen (Overeenkomstig Bijlage C, Afdeling III van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging):

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-sharing:

Het bepalen van de vergoedingen van de betrokken dienstverleners aan het pensioenspaarfonds wordt bepaald door o.a. rekening te houden met de gangbare marktprijzen. Een evenwicht wordt gezocht om voldoende concurrentieel te zijn, maar toch aantrekkelijk te blijven voor de verschillende aanbrengrers van knowhow en expertise.

De vergoeding van het financieel beheer van de beleggingsportefeuille van 0,35% (én 0,25% voor de schijf boven 35.000.000€) betaald door VDK Pension Fund aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig gedelegeerd aan Degroof Petercam Institutional AM.

De vergoeding van het commercieel beheer van de beleggingsportefeuille van 0,35% betaald door VDK Pension Fund aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig gedelegeerd aan VDK Bank.

6.6 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

BIJLAGE

**Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als
bedoeld in
artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en
artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852**

(niet gereviseerd)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Productnaam:
VDK PENSION FUND

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300UFCWQKLYVHS324

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja

☐ ☒ Nee

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan :

____%

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan:

____%

☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van % duurzame beleggingen

- ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- ☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, verwezenlijkt

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.

Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

...en in vergelijking met voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijke stabiel, het risico is nog steeds gemiddeld, (wel aan de lage kant van de vork). De fondsenbeheerders monitoren dit op dagelijks basis om ESG risico's zo veel mogelijk te beperken.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheerder gebruikt de methode ESG Risk Rating van Sustainalytics om de bedrijven waarin het Compartiment belegt te analyseren en te beoordelen. ESG Risk Rating van Sustainalytics gebruikt meer dan 3.200 gegevenspunten over duurzame ontwikkeling, waaronder, indien beschikbaar, gegevens die zijn gekoppeld aan de thema's die in de belangrijkste negatieve effecten werden geïdentificeerd ("PAI – Principal Adverse Impacts"). De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment ten opzichte van objectief meetbare duurzaamheidscriteria die consequent in de hele Europese Unie worden toegepast. Naast de Sustainalytics ESG Risk Rating wordt er vooral rekening gehouden met de PAI om inzicht te krijgen in de bredere dynamiek van het Compartiment inzake duurzaamheid, en dit door middel van waarnemingen achteraf. Het rekening houden met de relevantste PAI kan ook als basis dienen voor investeringsbeslissingen (met name indien uit de PAI blijkt dat een investering aanzienlijke schade kan veroorzaken). We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:
1/1/2023 - 31/12/2023

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
ASML HOLDING NV	Technologie	2,49 %	Nederland
LVMH MOET HENNESSY	Consumptie	1,85 %	Frankrijk
SAP SE	Technologie	1,46 %	Duitsland
BNP PARIBAS	Banken	1,18 %	Frankrijk
L'OREAL	Consumptie	1,00 %	Frankrijk
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	0,97 %	Frankrijk
ING GROEP NV	Banken	0,87 %	Nederland
KBC GROUP NV	Banken	0,81 %	België
ASM INTERNATIONAL	Technologie	0,78 %	Nederland
SANOFI	Gezondheidszorg	0,77 %	Frankrijk
HERMES INTERNATIO	Consumptie	0,75 %	Frankrijk
ALLIANZ SE-REG	Verzekeringen	0,74 %	Duitsland
AIR LIQUIDE SA	Industrie	0,70 %	Frankrijk
ESSILORLUXOTTICA	Consumptie	0,69 %	Frankrijk
IBERDROLA SA	Nutsvoorzieningen	0,68 %	Spanje



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als "#2 Overige".

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.
#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Overheidsobligatie	31,74 %
Consumptie	14,84 %
Industrie	13,59 %
Technologie	12,29 %
Gezondheidszorg	6,48 %
Banken	5,06 %
Financieel	3,36 %
Verzekeringen	2,36 %
Nutsvoorzieningen	2,26 %
Telecom	2,05 %
Vastgoed	1,62 %
Media	0,45 %
Informatica	0,33 %
Andere	0,01 %

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

☐ Ja:

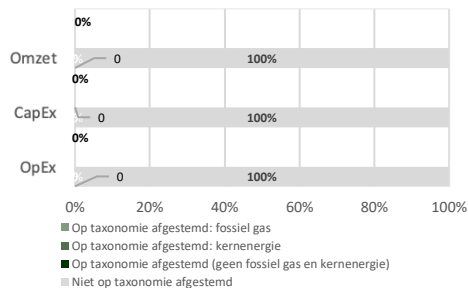
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

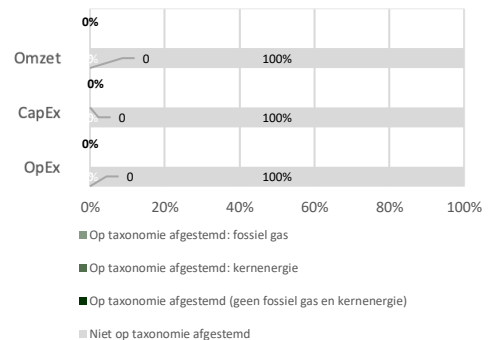
☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



* in deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● ***Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die in de categorie "#2 Overige" zijn ondergebracht, kunnen onder meer, maar niet uitsluitend, beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen omvatten, evenals de liquide middelen en equivalenten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De beheerder is verbintenissen aangegaan conform het verbintenissenprogramma EOS van Federated Hermes, dat gebaseerd is op haar visie op en engagement inzake duurzaamheid. Tot hiertoe zijn de verbintenissen vooral gericht op het aanmoedigen van de aansluiting van de ondernemingen bij de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen 12 en 13, namelijk duurzame consumptie- en productiepatronen ontwikkelen en dringende maatregelen nemen om de klimaatverandering en de gevolgen ervan aan te pakken. Het onderzoek naar de verbintenissen identificeert zwakke punten, een gebrek aan aansluiting of de behoefte aan verandering, om deze om te zetten in meetbare verbintenisdoelstellingen waarmee de beheerder de vooruitgang doorheen de tijd kan volgen. De onderliggende doelstellingen van de verbintenis van de beheerder zijn: streven naar een beter inzicht in de specifieke eigenschappen van een bedrijf, de wettelijke aankondigingen verbeteren en bredere veranderingen op het gebied van duurzaamheid, corporate governance en maatschappelijke kwesties bevorderen. De beheerder definieert een "engagement" als de som van alle interacties met eenzelfde bedrijf over een enkele, gedefinieerde hoofdzaak. Een bedrijf kan dus meer dan eens worden aangesproken als de beheerder er meermaals contact mee heeft over een bepaalde hoofdzaak. De beheerder definieert een "interactie" als een uitwisseling met een bedrijf gedurende een korte periode. Een interactie kan de vorm aannemen van een e-mail, een telefoon- of videogesprek, een vergadering in persoon of, in sommige gevallen, een samenwerkingsverband. De beheerder verzamelt de gegevens per interactie. Na elke interactie verzamelt de beheerder kwantitatieve en kwalitatieve gegevenspunten via een gestandaardiseerde beheernota. De interacties en verbintenissen werden aangegaan door de beleggingsbeheerders voor de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. Deze interacties en verplichtingen hebben betrekking op alle portefeuilles die door de beleggingsbeheerders worden beheerd, en niet alleen op beleggingen die voor rekening van het Compartiment worden aangehouden.

De onderstaande link geeft een samenvatting: <https://www.delen.bank/hubfs/-/media/juridische-info/Engagement-annual-review.pdf?hsLang=nl-be.%3c/p>>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.