

Jaarverslag per 31 december 2022

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	8
2.6	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	13
2.7	Benchmark.....	16
2.8	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	16
2.9	Toekomstig beleid	17
2.10	Risicoklasse.....	17
2.11	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee het fonds geconfronteerd wordt ..	18
2.12	Resultaatverwerking	19
3	Balans	20
4	Resultatenrekening	22
5	Samenvatting van de waarderingsregels	24
5.1	Samenvatting van de regels	24
5.2	Wisselkoersen	25
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers.....	26
6.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022	26
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het VDK Pension Fund	33
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	34
6.4	Returns.....	35
6.5	Kosten	35
6.6	Toelichting bij de financiële staten	36

1 Organisatie van het pensioenspaarfonds

Maatschappelijke zetel van de beheerverenootschap

Jan Van Rijswijcklaan 178 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 beheerd 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 178 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, onafhankelijk 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 31/12/2022:

- 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: €3.613.083,39
Aantal begunstigden: 17
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 2022: € 118.679,78 (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 2022 en evaluaties:

In de loop van 2022 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

Callens, Pirenne, Theunissen & C°, Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA, 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 178 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 178 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 3.510,00 EUR (zonder BTW) per compartiment.

2.4 Algemeen overzicht van de markten

Uitgedrukt in euro zijn aandelen in 2022 wereldwijd met 13% gedaald. Per regio en uitgedrukt in de eenheidsmunt (euro) deden Europese aandelen het beter dan deze uit andere regio's. Aandelen uit opkomende markten eindigden achteraan. Technologieaandelen leverden een erg zwakke prestatie (Nasdaq: -33 % uitgedrukt in dollar). De energiesector was de enige sector met een positieve performantie en dit zowel in Europa als in de Verenigde Staten. Op de valutamarkten was de dollar de grote winnaar. De greenback steeg met 6,2% ten opzichte van de euro. Bij de verliezers daalde de yen met 7% tegenover de euro. De grote verrassing van het jaar was het zware verlies op de obligatiemarkten. De Duitse tienjaarsrente steeg van -0,18% eind 2021 tot 2,57% eind 2022 en de Amerikaanse tienjaarsrente van 1,51% tot 3,87%. Wij noteerden eveneens een spreadverruiming voor de bedrijfsobligaties. Bijgevolg tekenden alle segmenten van de obligatiemarkt het afgelopen jaar een negatieve prestatie op. Staatsobligaties uit de eurozone noteerden ruim 20% lager; bedrijfsobligaties in euro deden het iets beter (-14,9%). De goudprijs bleef ongewijzigd op circa 1800 dollar per ounce. De aardolieprijs heeft het jaar licht hoger afgesloten. In het eerste deel van het jaar vertoonde de aardoliemarkt een stijgende trend. In het tweede deel van het jaar haalde de vrees voor een recessie de koers van het vat vervolgens onderuit. De Russische invasie in Oekraïne in februari leidde tot hogere energie-inflatie, en een sneller dan verwachte verkrapping van het monetaire beleid door de centrale banken.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economische groei vertraagde, maar blijft op jaarbasis wel positief, zelfs na de daling tijdens de eerste twee kwartalen. De arbeidsmarkt bleef solide met een stijging van de lonen en een degelijke creatie van nieuwe banen. De torenhoge inflatie was in 2022 een belangrijke bekommernis, zowel vanwege de evidente druk op de consumenten en de bedrijven, maar ook omwille van de agressieve beleidsreactie van de diverse centrale banken. De Amerikaanse inflatie bereikte in juni een piek van 9,0% op jaarbasis (het hoogste niveau sinds 1981 om vervolgens te dalen tot 7,1% op jaarbasis (rapport van november). De energieprijzen waren één van de belangrijkste bepalende factoren voor de globale stijging, door de fors hogere aardolie- en gasprijzen, in belangrijke mate als gevolg van de invasie in Oekraïne. De politieke verantwoordelijken hebben grote ongerustheid geuit over de hogere inflatie van de huurprijzen en de nog steeds aanzienlijke druk op de lonen. Daarom besloot de Fed om de referentierente in maart met 25 basispunten te verhogen, en nog eens met 50 basispunten in mei. Vanaf juni heeft de Fed het tempo van haar renteverhogingen opgevoerd, met 75 basispunten in juni, juli, september en november. Aan het einde van het jaar verklaarde de Fed dat een vertraging van het tempo van de renteverhogingen gerechtvaardigd was omdat er vaak een vertraging zit tussen de timing van de monetaire beleidsmaatregelen en impact op de economische indicatoren.

Eurozone

De Russische invasie in Oekraïne en de daaropvolgende sancties en tegensancties hadden grote gevolgen voor de energieprijzen in Europa. Door de aanzienlijke stijging van de gas- en de elektriciteitsprijs nam het vertrouwen van de bedrijven en de huishoudens een duik. Dat de eurozone in 2022 een recessie wist te vermijden, was in het bijzonder te danken aan de veerkrachtige dienstensector en de arbeidsmarkt. De stijging van de inflatie, die in oktober 10,6% bereikte, had een negatieve impact op het reële inkomen van de huishoudens. Regeringen namen steunmaatregelen om de energiecrisis aan te pakken. Desondanks is de koopkracht van de gezinnen een bekommernis gebleven. De Europese Centrale Bank begon in de zomer de rente te verhogen om de inflatiedruk tegen te gaan. Vervolgens volgden de renteverhogingen elkaar op. Zo steeg de depositorente van -0,5% eind 2021 tot 2% eind 2022. Bovendien kondigde de ECB tijdens haar decembervergadering aan dat ze het programma van staatsobligatieaankopen vanaf maart 2023 zou afbouwen.

Japan

De economische activiteit van Japan heeft in een moeilijkere wereldwijde context relatief goed standgehouden. De economische groei (op jaarbasis) steeg van 0,93% eind 2021 naar 1,7% in het derde kwartaal van 2022. Ook de inflatie is in 2022 in Japan gestegen en bereikte in november 3,8%, haar hoogste niveau in dertig jaar tijd. Het monetaire beleid van de Japanse centrale bank om de tienjaarsrente vast te klikken had tot gevolg dat het verschil tussen de obligatierente van Japan en de rest van de wereld groter werd. Daardoor is de yen in 2022 gedaald. In december verraste de Bank of Japan de markt door te besluiten de tolerantie marge voor de 10-jarige rente te verhogen.

Opkomende markten

In China was de economische activiteit in 2022 teleurstellend door de zwakke interne vraag, de bouwsector en de vertraging van de export. China was in 2022 op meerdere vlakken een belangrijke factor voor de markten. Door het overtuigende zero-covid-beleid van Peking bleef het risico van strenge sluitingen zoals in de eerste dagen van de pandemie bestaan. In de lente zijn er in Sjanghai strikte beperkende maatregelen ingevoerd om de pandemie te trachten te bedwingen. Ten tweede heerste het hele jaar door ook bezorgdheid over de Chinese vastgoedsector. Het beleggerssentiment is aan het einde van de periode positiever geworden, nadat de regering steunmaatregelen had aangekondigd voor deze belangrijke sector van de Chinese economie en na de verrassende beslissing van de regering om de geldende coronamaatregelen op te heffen. In de andere opkomende markten zijn de economische indicatoren van Oost-Europa in de loop van het jaar fors teruggevallen, door de nauwe economische link met de Duitse industrie. In India en Brazilië heeft de activiteit beter standgehouden. De meeste centrale banken van opkomende markten hebben hun referentierente in 2022 – soms in snel tempo – verhoogd. Een aantal centrale banken heeft aan het einde van het jaar hun renteverhogingscyclus beëindigd. Dit was het geval voor Brazilië, Polen en Tsjechië.

2.5 Verslag van de commissaris, erkend revisor



Callens, Vandelanotte & Theunissen
Bedrijfsrevisoren BV
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 BELEGGINGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT
OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
31 DECEMBER 2022**

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 2 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 2022 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 € 120.437.654,42 en het verlies van het boekjaar bedraagt € 23.883.022,29.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2022, 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 Ziektefondsen / 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.

Digitaal ondertekend
door Ken Snoeks
(Signature)
Datum: 15/03/2023
18:35:36

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 uitredingen 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.

- stellen waarden belegd worden
 - waarvan ten hoogste 70% mag belegd worden in effecten (genoteerd op een gereguleerde 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 gereguleerde 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, etische 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, munition 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/degroef-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 30 december 2022 bedroeg de netto-inventariswaarde van het VDK Pension Fund 291,21 euro. Dit vertegenwoordigt een daling van 17,26% in 2022. 2022 was een bijzonder moeilijk jaar voor alle activaklassen. Zowel aandelen als obligaties (overheid- en bedrijfsobligaties) verloren tussen de 12% en de 20%. De voorzichtige positionering van het fonds ten overstaan van aandelen, de hoge cashbuffer en de defensieve obligatieselectie konden de negatieve aandelenselectie niet compenseren. De aandelenselectie werd voornamelijk gepenaliseerd door de blootstelling aan small-caps, de afwezigheid van energie & defensieaandelen en de selectie in kapitaalgoederen en farma-waarden.

We begonnen het jaar met een positieve kijk op risicovolle activa, aangezien we verwachtten dat het wereldwijde gesynchroniseerde economische herstel na de Covid-19-crisis zou aanhouden. Stijgende grondstofprijzen en wereldwijde problemen met de toeleveringsketens stuwden de inflatie echter tot niveaus die niet meer door centrale banken konden worden genegeerd. De beleidsrentes werden in een ongekend tempo verhoogd, waardoor indicatoren voor het consumenten- en ondernemersvertrouwen aanzienlijk daalden. De Russische invasie van Oekraïne en de westerse tegenmaatregelen droegen bij aan de sombere stemming.

Na de havikachtige boodschap van Powell tijdens de FED-vergadering in januari hebben we wat winst genomen op kwaliteits-groeinamen en de opbrengst geherinvesteerd in waarde- en heropeningsnamen. Na de Russische invasie hebben we het fonds stapsgewijs defensiever gepositioneerd naarmate de economische vooruitzichten verslechterden. We hebben tot het einde van het derde kwartaal bij verschillende gelegenheden risico's in het fonds verlaagd, waarbij we ons hebben gericht op het afbouwen van cyclische sectoren, energie-intensieve bedrijven, duurzame consumptiegoederen en bedrijven met een zwakker prijszettingsvermogen. In de loop van het vierde kwartaal zijn we voorzichtig beginnen bodemvissen en hebben we het gewicht van defensieve large-cap aandelen en waarde-namen opgetrokken.

Aan de vastrentende kant hebben we in het eerste kwartaal de blootstelling aan defensieve staatsobligaties en IG-bedrijfsobligaties opgetrokken als reactie op de geopolitieke onrust. In de loop van het tweede kwartaal hebben we het obligatiegedeelte geherstructureerd en de looptijd verder verkort om de portefeuille te beschermen tegen stijgende rentetarieven in Europa. Vanaf het derde kwartaal begonnen we de grote cashbuffer aan te wenden door defensieve staatsobligaties en kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties te verhogen.

2.9 Toekomstig beleid

Hoewel er in 2022 veel negatieve katalysatoren zijn uitgekomen, brengen de vooruitzichten voor 2023 niet minder risico's met zich mee. Wat een goed jaar had moeten worden voor de financiële markten, toen we de pandemie achter ons lieten met een enorme opgekropte vraag, bleek een jaar van extreme aanbodknelpunten te zijn, wat leidde tot een torenhoge inflatie in 2022.

Voor 2023 beginnen we het jaar voorzichtig, zoals we het grootste deel van vorig jaar hebben gedaan. We verwachten dat we in het eerste kwartaal opnieuw een terugval zullen zien van de beurzen als gevolg van dalende bedrijfswinsten. PMI-cijfers wijzen nog steeds op een vertraging van de economie. Nieuwe orders zijn laag en voorraden zijn opgebouwd. Ondertussen zien we de bedrijfsmarges nog steeds op een historisch hoog niveau terwijl we ons begeven in wat wel eens de meest gesignaleerde recessie in de geschiedenis zou kunnen zijn. Toch lijken de aandelenmarkten dit scenario niet te weerspiegelen. Allemaal goede redenen voor ons om het jaar voorzichtig te beginnen wat betreft risicovolle activa. We begonnen onze obligatieblootstelling in de loop van het vierde kwartaal van '22 uit te breiden. Hun rendementen zijn aantrekkelijker geworden in het huidige onzekere economische klimaat.

De algemene inflatie stabiliseerde zich in het vierde kwartaal van 2022, maar de kerninflatie blijft hardnekkig hoog. Het risico van een loon-prijsspiraal blijft groot aangezien de arbeidsmarkt krap blijft. Dit brengt ons in de richting van een binaire setting voor 2023: ofwel zien we de krapte op de arbeidsmarkt en de inflatie verder afnemen - wat een opluchting zou zijn voor de markten – ofwel zullen centrale banken gedwongen worden hun strakke monetaire beleid te verlengen of verder uit te breiden. In dat laatste geval zijn we nog niet aan het einde van de tunnel. Het is duidelijk dat de evolutie van de inflatie de routekaart voor de portefeuille zal dicteren. Wat de inflatieverwachtingen betreft, hebben de aardgasprijzen zich recentelijk gunstig ontwikkeld. Daarnaast zullen ook sterke negatieve basiseffecten de toekomstige inflatieverwachtingen drukken. Later in het jaar is er daarom ruimte voor de macro-economische vooruitzichten om te stabiliseren. In deze setting zullen we waarschijnlijk het gewicht van risicovolle activa verhogen.

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.
- Begin 2022 (februari – maart) werden de financiële markten geïmpacteerd door de crisis in Oekraïne en Rusland. De toenmalige blootstelling, zowel direct als indirect, op het fonds was beperkt tot 1,28%.
- 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)

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
120.437.654,42	136.590.972,97
0,00	0,00
114.689.697,87	132.180.206,04
38.991.848,31	37.019.874,13
1.979.260,50	
72.821.191,46	93.778.667,75
897.397,60	1.381.664,16
0,00	0,00
5.401,79	10.087,91
5.401,79	10.087,91
5.948.021,23	4.701.518,39
5.948.021,23	4.701.518,39
-205.466,47	-300.839,37
270.736,67	239.060,44
-476.203,14	-539.899,81
120.437.654,42	136.590.972,97
145.564.884,42	115.779.115,78
-1.244.207,71	584.156,11
-23.883.022,29	20.227.701,08

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

Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening

I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden

- 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
- G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - a. Financiële derivaten
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - iii. Swapcontracten
 - iv. Andere
 - b. Andere wisselposities- en verrichtingen

II Opbrengsten en kosten van de beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten (+/-)
 - a. Effecten en geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
 - c. Collateral (+/-)
- C. Intresten ingevolge ontleningen (-)
- D. Swapcontracten
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - a. Van Belgische oorsprong
 - b. Van buitenlandse oorsprong
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III Andere opbrengsten

- 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

IV Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- B. Financiële kosten (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
 - c. Commerciële vergoeding
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)
- J. Taksen
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

SUBTOTAAL II + III + IV

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
-24.555.525,28	20.062.257,53
-6.307.009,56	-832.018,97
-68.539,30	-16.677,80
-18.103.813,95	19.567.340,38
-468.195,45	380.598,43
-0,55	14,62
392.033,53	963.000,87
2.412.863,85	1.929.116,78
2.141.218,40	1.750.588,76
566.042,90	454.591,84
-2.444,82	-17.371,01
-291.952,63	-258.692,81
0,00	0,00
-1.740.360,86	-1.763.673,23
-96.603,99	-104.926,87
-17.062,01	-15.863,04
-100.877,82	-107.775,44
-771.418,57	-824.165,24
-118.679,78	-126.794,65
-415.379,22	-443.781,28
-4.705,11	-10.525,90
-111.404,84	-126.346,63
-104.229,52	-3.494,18
672.502,99	165.443,55
672.502,99	165.443,55

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-23.883.022,29	20.227.701,08
VI	Belastingen op het resultaat		
VI			
I	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-23.883.022,29	20.227.701,08

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-25.127.230,00	20.811.857,19
	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
a.	boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-23.883.022,29	20.227.701,08
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.244.207,71	584.156,11
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	25.127.230,00	-21.811.857,19
III			
.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	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) Termijn-contracten, 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

	31/12/2022	31/12/2021
1 EUR	1,0705 USD	1,1370 USD
	0,98956 CHF	1,03752 CHF
	0,88534 GBP	0,84133 GBP
	11,1604 SEK	10,2938 SEK
	7,4367 DKK	7,4370 DKK
	10,4994 NOK	10,0244 NOK

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

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	11.400	EUR	56,27	641.478,00		0,56%	0,53%
AZELIS GROUP NV	20.000	EUR	26,52	530.400,00		0,46%	0,44%
BARCO N.V.	18.235	EUR	23,08	420.863,80		0,37%	0,35%
DEME GROUP NV	3.100	EUR	124,00	384.400,00		0,34%	0,32%
D'IETEREN GROUP	4.400	EUR	179,20	788.480,00		0,69%	0,65%
ECONOCOM GROUP	76.092	EUR	2,85	216.862,20		0,19%	0,18%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	16.881	EUR	22,25	375.602,25		0,33%	0,31%
FAGRON	30.357	EUR	13,27	402.837,39		0,35%	0,33%
GALAPAGOS NV	5.180	EUR	41,35	214.193,00		0,19%	0,18%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	5.000	EUR	74,58	372.900,00		0,33%	0,31%
KBC GROUP NV	24.000	EUR	60,08	1.441.920,00		1,26%	1,20%
KINEPOLIS	11.332	EUR	38,78	439.454,96		0,38%	0,36%
LOTUS BAKERIES	108	EUR	6.320,00	682.560,00		0,60%	0,57%
MELEXIS	3.965	EUR	81,00	321.165,00		0,28%	0,27%
ORANGE BELGIUM	15.500	EUR	17,24	267.220,00		0,23%	0,22%
RECTICEL	29.950	EUR	15,54	465.423,00		0,41%	0,39%
SOFINA	965	EUR	205,60	198.404,00		0,17%	0,16%
UCB SA	8.750	EUR	73,56	643.650,00		0,56%	0,53%
UMICORE	9.200	EUR	34,32	315.744,00		0,28%	0,26%
			Totaal	9.123.557,60		7,95%	7,58%
Duitsland							
ALLIANZ SE-REG	4.250	EUR	200,90	853.825,00		0,74%	0,71%
AMADEUS FIRE AG	2.500	EUR	115,60	289.000,00		0,25%	0,24%
BEIERSDORF AG	5.750	EUR	107,20	616.400,00		0,54%	0,51%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	6.500	EUR	83,38	541.970,00		0,47%	0,45%
CEWE STIFTUNG & CO KGAA	3.100	EUR	88,70	274.970,00		0,24%	0,23%
DEUTSCHE BOERSE AG	4.250	EUR	161,40	685.950,00		0,60%	0,57%
DEUTSCHE POST AG-REG	9.200	EUR	35,18	323.656,00		0,28%	0,27%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	25.500	EUR	18,64	475.269,00		0,41%	0,39%
DUERR AG	8.060	EUR	31,52	254.051,20		0,22%	0,21%
HANNOVER RUECK SE	3.750	EUR	185,50	695.625,00		0,61%	0,58%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	11.820	EUR	28,43	336.042,60		0,29%	0,28%
MERCK KGAA	2.050	EUR	180,90	370.845,00		0,32%	0,31%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2.210	EUR	304,00	671.840,00		0,59%	0,56%
RATIONAL AG	470	EUR	555,00	260.850,00		0,23%	0,22%
SAP SE	6.900	EUR	96,39	665.091,00		0,58%	0,55%
STABILUS SE	4.805	EUR	62,90	302.234,50		0,26%	0,25%
			Totaal	7.617.619,30		6,64%	6,32%
Denemarken							
DSV A/S	2.270	DKK	1.096,50	334.698,86		0,29%	0,28%
NOVO NORDISK A/S-B	7.000	DKK	938,00	882.918,50		0,77%	0,73%
ORSTED A/S	4.000	DKK	631,30	339.559,21		0,30%	0,28%
ROYAL UNIBREW	6.100	DKK	495,30	406.272,94		0,35%	0,34%
			Totaal	1.963.449,51		1,71%	1,63%
Finland							
ENENTO GROUP OYJ	10.439	EUR	21,40	223.394,60		0,19%	0,19%
HUHTAMAKI OYJ	8.460	EUR	32,00	270.720,00		0,24%	0,22%
KONECRANES OYJ	10.000	EUR	28,76	287.600,00		0,25%	0,24%
SAMPO OYJ-A SHS	12.400	EUR	48,82	605.368,00		0,53%	0,50%
			Totaal	1.387.082,60		1,21%	1,15%
Frankrijk							
AIR LIQUIDE SA	5.226	EUR	132,40	691.922,40		0,60%	0,57%
ALD SA	35.000	EUR	10,76	376.600,00		0,33%	0,31%
AMUNDI SA	4.575	EUR	53,00	242.475,00		0,21%	0,20%
ARGAN	3.312	EUR	75,80	251.049,60		0,22%	0,21%
CAPGEMINI SE	4.250	EUR	155,95	662.787,50		0,58%	0,55%
COMPAGNIE DES ALPES	18.975	EUR	14,38	272.860,50		0,24%	0,23%
ESSILORLUXOTTICA	4.153	EUR	169,20	702.687,60		0,61%	0,58%

EXCLUSIVE NETWORKS SA	18.000	EUR	18,08	325.440,00	0,28%	0,27%
HERMES INTERNATIONAL	525	EUR	1.445,00	758.625,00	0,66%	0,63%
INTERPARFUMS SA	6.584	EUR	55,60	366.070,40	0,32%	0,30%
IPSOS	11.900	EUR	58,50	696.150,00	0,61%	0,58%
L'OREAL	2.260	EUR	333,60	753.936,00	0,66%	0,63%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.240	EUR	679,90	1.522.976,00	1,33%	1,26%
REXEL SA	18.800	EUR	18,44	346.672,00	0,30%	0,29%
SANOFI	9.750	EUR	89,84	875.940,00	0,76%	0,73%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.098	EUR	130,72	797.130,56	0,70%	0,66%
SODEXO SA	8.235	EUR	89,48	736.867,80	0,64%	0,61%
TELEPERFORMANCE	1.510	EUR	222,70	336.277,00	0,29%	0,28%
VERALLIA	16.800	EUR	31,68	532.224,00	0,46%	0,44%
VINCI SA	2.979	EUR	93,29	277.910,91	0,24%	0,23%
VIRBAC SA	1.350	EUR	228,00	307.800,00	0,27%	0,26%
			Totaal	11.834.402,27	10,32%	9,83%
Groot Brittannië						
ASTRAZENECA PLC	5.050	GBP	112,18	639.877,34	0,56%	0,53%
BEAZLEY PLC	67.000	GBP	6,80	514.226,17	0,45%	0,43%
CRODA INTERNATIONAL PLC	4.484	GBP	66,04	334.474,17	0,29%	0,28%
HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	154.000	GBP	2,49	433.121,74	0,38%	0,36%
KEYWORDS STUDIOS PLC	10.000	GBP	27,24	307.678,41	0,27%	0,26%
PETS AT HOME GROUP PLC	72.000	GBP	2,84	230.636,82	0,20%	0,19%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	2.800	GBP	106,15	335.712,83	0,29%	0,28%
VOLUTION GROUP PLC	75.000	GBP	3,65	309.203,24	0,27%	0,26%
			Totaal	3.104.930,72	2,71%	2,58%
Ierland						
CRH PLC	8.500	EUR	37,01	314.585,00	0,27%	0,26%
KERRY GROUP PLC-A	5.000	EUR	84,24	421.200,00	0,37%	0,35%
KINGSPAN GROUP PLC	7.000	EUR	50,58	354.060,00	0,31%	0,29%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	2.300	USD	168,09	361.146,19	0,31%	0,30%
			Totaal	1.450.991,19	1,27%	1,20%
Italië						
AMPLIFON SPA	15.500	EUR	27,82	431.210,00	0,38%	0,36%
AUTOGRILL SPA	70.000	EUR	6,46	452.340,00	0,39%	0,38%
BANCA GENERALI SPA	10.300	EUR	32,06	330.218,00	0,29%	0,27%
BREMBO SPA	27.715	EUR	10,45	289.621,75	0,25%	0,24%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	44.000	EUR	9,48	417.296,00	0,36%	0,35%
ENEL SPA	85.288	EUR	5,03	428.998,64	0,37%	0,36%
FILA SPA	17.231	EUR	6,96	119.927,76	0,10%	0,10%
FINECOBANK SPA	38.200	EUR	15,52	592.864,00	0,52%	0,49%
INTERPUMP GROUP SPA	8.456	EUR	42,16	356.504,96	0,31%	0,30%
INTESA SANPAOLO	440.000	EUR	2,08	914.320,00	0,80%	0,76%
MARR SPA	24.745	EUR	11,40	282.093,00	0,25%	0,23%
MEDIOBANCA SPA	78.500	EUR	8,98	705.244,00	0,61%	0,59%
MONCLER SPA	9.700	EUR	49,50	480.150,00	0,42%	0,40%
PIRELLI & C SPA	117.000	EUR	4,00	468.468,00	0,41%	0,39%
PRYSMIAN SPA	13.340	EUR	34,66	462.364,40	0,40%	0,38%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	65.010	EUR	6,90	448.569,00	0,39%	0,37%
			Totaal	7.180.189,51	6,26%	5,96%
Luxemburg						
APERAM	13.000	EUR	29,49	383.370,00	0,33%	0,32%
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	62.000	GBP	4,11	288.031,72	0,25%	0,24%
SHURGARD SELF STORAGE SA	7.800	EUR	42,85	334.230,00	0,29%	0,28%
			Totaal	1.005.631,72	0,88%	0,83%
Nederland						
ADYEN NV	285	EUR	1.288,40	367.194,00	0,32%	0,30%
ALFEN BEHEER B.V.	3.800	EUR	84,20	319.960,00	0,28%	0,27%
ASM INTERNATIONAL NV	3.425	EUR	235,65	807.101,25	0,70%	0,67%
ASML HOLDING NV	3.010	EUR	503,80	1.516.438,00	1,32%	1,26%
BASIC-FIT NV	12.100	EUR	24,48	296.208,00	0,26%	0,25%
CORBION NV	7.400	EUR	31,84	235.616,00	0,21%	0,20%
CTP NV	31.597	EUR	11,04	348.830,88	0,30%	0,29%
FERRARI NV	2.450	EUR	200,20	490.490,00	0,43%	0,41%
HEINEKEN A EUR	4.850	EUR	87,88	426.218,00	0,37%	0,35%
IMCD NV	4.412	EUR	133,15	587.457,80	0,51%	0,49%
ING GROEP NV	106.000	EUR	11,39	1.207.128,00	1,05%	1,00%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	22.750	EUR	26,84	610.610,00	0,53%	0,51%
KONINKLIJKE DSM NV	3.794	EUR	114,30	433.654,20	0,38%	0,36%
KONINKLIJKE KPN NV	161.000	EUR	2,89	465.290,00	0,41%	0,39%
NN GROUP NV	22.627	EUR	38,16	863.446,32	0,75%	0,72%
STELLANTIS NV	4.000	EUR	13,26	53.056,00	0,05%	0,04%
STELLANTIS NV	35.034	EUR	13,27	464.901,18	0,41%	0,39%
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	9.000	EUR	37,16	334.440,00	0,29%	0,28%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	20.300	EUR	22,51	456.953,00	0,40%	0,38%

			Totaal	10.284.992,63	8,97%	8,54%
Noorwegen						
DNB BANK ASA	45.333	NOK	194,45	839.571,96	0,73%	0,70%
NORSK HYDRO ASA	60.000	NOK	73,32	418.995,37	0,37%	0,35%
			Totaal	1.258.567,33	1,10%	1,04%
Oostenrijk						
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	8.000	EUR	28,35	226.800,00	0,20%	0,19%
			Totaal	226.800,00	0,20%	0,19%
Portugal						
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	139.279	EUR	4,66	648.483,02	0,57%	0,54%
			Totaal	648.483,02	0,57%	0,54%
Spanje						
ALMIRALL SA	30.380	EUR	9,04	274.635,20	0,24%	0,23%
AMADEUS IT GROUP SA	7.320	EUR	48,55	355.386,00	0,31%	0,30%
APPLUS SERVICES SA	50.500	EUR	6,42	323.957,50	0,28%	0,27%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	110.000	EUR	5,63	619.740,00	0,54%	0,51%
CELLNEX TELECOM SA	11.816	EUR	30,92	365.350,72	0,32%	0,30%
EDP RENOVAVEIS SA	20.150	EUR	20,58	414.687,00	0,36%	0,34%
FERROVIAL SA	15.061	EUR	24,47	368.542,67	0,32%	0,31%
GRIFOLS SA	20.300	EUR	10,77	218.631,00	0,19%	0,18%
IBERDROLA SA	77.628	EUR	10,93	848.474,04	0,74%	0,70%
VIDRALA SA	3.859	EUR	80,40	310.263,60	0,27%	0,26%
VISCOFAN SA	6.000	EUR	60,20	361.200,00	0,31%	0,30%
			Totaal	4.460.867,73	3,89%	3,70%
Verenigde Staten van Amerika						
ADOBE INC	650	USD	336,53	204.338,63	0,18%	0,17%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	2.600	USD	149,65	363.465,67	0,32%	0,30%
AMAZON.COM INC	2.300	USD	84,00	180.476,41	0,16%	0,15%
APPLE INC	3.770	USD	129,93	457.576,93	0,40%	0,38%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3.300	USD	71,95	221.798,23	0,19%	0,18%
DANAHER CORP	1.490	USD	265,42	369.430,92	0,32%	0,31%
DOLLAR GENERAL CORP	1.650	USD	246,25	379.553,95	0,33%	0,32%
DOLLAR TREE INC	2.100	USD	141,44	277.462,87	0,24%	0,23%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	1.250	USD	248,11	289.712,75	0,25%	0,24%
INTUIT INC	700	USD	389,22	254.510,98	0,22%	0,21%
MASTERCARD INC - A	1.410	USD	347,73	458.009,62	0,40%	0,38%
MICROSOFT CORP	2.450	USD	239,82	548.864,08	0,48%	0,46%
NIKE INC -CL B	3.150	USD	117,01	344.307,80	0,30%	0,29%
NVIDIA CORP	2.092	USD	146,14	285.590,73	0,25%	0,24%
PTC INC	3.298	USD	120,04	369.819,64	0,32%	0,31%
ROSS STORES INC	3.350	USD	116,07	363.227,00	0,32%	0,30%
SALESFORCE INC	1.825	USD	132,59	226.040,87	0,20%	0,19%
SERVICENOW INC	800	USD	388,27	290.159,74	0,25%	0,24%
SYNOPSYS INC	800	USD	319,29	238.610,00	0,21%	0,20%
TRANSUNION	4.200	USD	56,75	222.652,97	0,19%	0,18%
UNITEDHEALTH GROUP INC	940	USD	530,18	465.548,06	0,41%	0,39%
WALT DISNEY CO/THE	3.050	USD	86,88	247.532,93	0,22%	0,21%
ZOETIS INC	2.200	USD	146,55	301.177,02	0,26%	0,25%
			Totaal	7.359.867,80	6,42%	6,11%
Zweden						
ATLAS COPCO AB-A SHS	29.800	SEK	123,10	328.696,10	0,29%	0,27%
EPIROC AB-A	16.000	SEK	189,85	272.176,62	0,24%	0,23%
HUSQVARNA AB-B SHS	24.000	SEK	73,12	157.241,68	0,14%	0,13%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	39.300	SEK	97,10	341.925,92	0,30%	0,28%
			Totaal	1.100.040,32	0,96%	0,91%
Zwitserland						
ALUFLEXPAC AG	13.700	CHF	17,66	244.494,52	0,21%	0,20%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	2.700	CHF	119,90	327.145,40	0,29%	0,27%
INFICON HOLDING AG-REG	299	CHF	809,00	244.442,98	0,21%	0,20%
LONZA GROUP AG-REG	730	CHF	453,10	334.252,60	0,29%	0,28%
NESTLE SA-REG	3.800	CHF	107,14	411.427,30	0,36%	0,34%
ROCHE HOLDING Gs.	1.900	CHF	290,50	557.773,15	0,49%	0,46%
SIG GROUP AG	14.800	CHF	20,20	302.114,07	0,26%	0,25%
SIKA AG-REG	1.750	CHF	221,70	392.068,19	0,34%	0,33%
			Totaal	2.813.718,21	2,45%	2,34%

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	4.760	EUR	75,80	360.808,00	0,0118%	0,31%	0,30%
COFINIMMO	813	EUR	83,70	68.048,10	0,0025%	0,06%	0,06%
MONTEA NV	2.426	EUR	66,60	161.571,60	0,0133%	0,14%	0,13%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	11.497	EUR	26,70	306.969,90	0,0056%	0,27%	0,25%
Totaal				897.397,60		0,78%	0,75%

Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	73.718.589,06	64,28%	61,21%
--	----------------------	---------------	---------------

Obligaties en andere schuldinstrumenten

Obligaties

Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat

België

BELGIUM KINGDOM (EUR) 0,8% 17-27 22.06	180.000	EUR	91,3260%	164.386,80	0,14%	0,14%
BELGIUM KINGDOM (EUR) 0,8% 18-28 22.06	350.000	EUR	89,8790%	314.576,50	0,27%	0,26%
FLEMISH COMMUNITY (EUR) 3% 10-32	300.000	EUR	95,0540%	285.162,00	0,25%	0,24%
FLEMISH COMMUNITY(EUR) 0,375% 20-30 15.4	200.000	EUR	81,2020%	162.404,00	0,14%	0,13%
FLEMISH COMMUNITY(EUR)0,125% 20-35 15.10	600.000	EUR	64,3970%	386.382,00	0,34%	0,32%
OLO (EUR) 0,5% 17-24 22.10	900.000	EUR	96,0270%	864.243,00	0,75%	0,72%
OLO 73 3% 14-34 22.06	100.000	EUR	96,7530%	96.753,00	0,08%	0,08%
OLO 75 1% 15-31 22.06	250.000	EUR	84,5680%	211.420,00	0,18%	0,18%
Totaal				2.485.327,30	2,17%	2,06%

Duitsland

BUNDES OBLIGATION 185(EUR) 0% 22-27 16.04	750.000	EUR	89,5680%	671.760,00	0,59%	0,56%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 19-50 15.08	200.000	EUR	50,9160%	101.832,00	0,09%	0,08%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02	930.000	EUR	83,7710%	779.070,30	0,68%	0,65%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-35 15.05	300.000	EUR	72,2190%	216.657,00	0,19%	0,18%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 22-32 15.02	800.000	EUR	79,4700%	635.760,00	0,55%	0,53%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,25% 18-28 15.08	400.000	EUR	88,1780%	352.712,00	0,31%	0,29%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02	200.000	EUR	90,2960%	180.592,00	0,16%	0,15%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,1% 15-26 15.04	380.000	EUR	120,4191%	457.592,58	0,40%	0,38%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,5% 14-30 15.04	440.000	EUR	123,3353%	542.675,32	0,47%	0,45%
KFW (EUR) 0% 19-26 30.09	500.000	EUR	89,5770%	447.885,00	0,39%	0,37%
KFW (EUR) 0% 21-31 10.01	800.000	EUR	77,8250%	622.600,00	0,54%	0,52%
KFW (EUR) 0,01% 19-27 05.05	500.000	EUR	87,7240%	438.620,00	0,38%	0,36%
KFW (EUR) 0,75% 18-28 28.06	420.000	EUR	88,2590%	370.687,80	0,32%	0,31%
Totaal				5.818.444,00	5,07%	4,83%

Frankrijk

FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 21-31 25.11	350.000	EUR	76,7560%	268.646,00	0,23%	0,22%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 18-28 25.11	80.000	EUR	88,6440%	70.915,20	0,06%	0,06%
FRANCE O.A.T.I (EUR) 0,7% 14-30 25.07	220.000	EUR	121,6141%	267.551,02	0,23%	0,22%
Totaal				607.112,22	0,53%	0,50%

Ierland

IRISH GOVERNMENT (EUR) 1% 16-26 15.05	250.000	EUR	94,7720%	236.930,00	0,21%	0,20%
Totaal				236.930,00	0,21%	0,20%

Italië

BTPS (EUR) 1,25% 16-26 01.12	620.000	EUR	90,9820%	564.088,40	0,49%	0,47%
BTPS (EUR) 1,5% 21-45 30.04	300.000	EUR	55,3510%	166.053,00	0,14%	0,14%
BTPS (EUR) 1,6% 16-26 01.06	300.000	EUR	93,2320%	279.696,00	0,24%	0,23%
BTPS (EUR) 2% 18-28 01.02	300.000	EUR	91,0210%	273.063,00	0,24%	0,23%
BTPS (EUR) 2,5% 14-24 01.12	500.000	EUR	98,5490%	492.745,00	0,43%	0,41%
BTPS (EUR) 2,5% 18-25 15.11	550.000	EUR	97,1810%	534.495,50	0,47%	0,44%
BTPS (EUR) 2,8% 18-28 01.12	400.000	EUR	93,2380%	372.952,00	0,33%	0,31%
BTPS (EUR) 3% 19-29 01.08	170.000	EUR	93,0920%	158.256,40	0,14%	0,13%
BTPS (EUR) 5% 09-25 01.03	350.000	EUR	103,1970%	361.189,50	0,31%	0,30%
BTPS I/L (EUR) 2.35% 04-35 15.09	160.000	EUR	141,9330%	227.092,80	0,20%	0,19%
Totaal				3.429.631,60	2,99%	2,85%

Nederland

NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,25% 19-29 15.07	880.000	EUR	84,9330%	747.410,40	0,65%	0,62%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 18-28 15.07	350.000	EUR	89,8790%	314.576,50	0,27%	0,26%
Totaal				1.061.986,90	0,93%	0,88%

Portugal						
PORTUGUESE GOVT (EUR) 0,3% 21-31 17.10	300.000	EUR	76,2010%	228.603,00	0,20%	0,19%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 2,125% 18-28 17.10	400.000	EUR	95,1780%	380.712,00	0,33%	0,32%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 2,25% 18-34 18.04	150.000	EUR	87,1650%	130.747,50	0,11%	0,11%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 2,875% 16-26 21.07	250.000	EUR	99,8370%	249.592,50	0,22%	0,21%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 4,125% 17-27 14.04	300.000	EUR	104,5640%	313.692,00	0,27%	0,26%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 5,65% 13-24 15.02	450.000	EUR	103,0910%	463.909,50	0,40%	0,39%
Totaal				1.767.256,50	1,54%	1,47%
Slowakije						
SLOVAKIA GOVERNMENT (EUR) 1% 18-28 12.06	670.000	EUR	87,6580%	587.308,60	0,51%	0,49%
Totaal				587.308,60	0,51%	0,49%
Spanje						
SPAIN I/L BOND (EUR) 0,7% 18-33 30.11	130.000	EUR	112,5098%	146.262,74	0,13%	0,12%
SPANISH GOV'T (EUR) 0,6% 19-29 31.10	350.000	EUR	83,7520%	293.132,00	0,26%	0,24%
SPANISH GOV'T (EUR) 1% 21-42 30.07	350.000	EUR	60,5910%	212.068,50	0,18%	0,18%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,25% 20-30 31.10	500.000	EUR	85,4100%	427.050,00	0,37%	0,35%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,3% 16-26 31.10	700.000	EUR	93,7440%	656.208,00	0,57%	0,54%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,5% 17-27 30.04	450.000	EUR	93,6300%	421.335,00	0,37%	0,35%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,6% 15-25 30.04	360.000	EUR	96,9910%	349.167,60	0,30%	0,29%
SPANISH GOV'T (EUR) 2,75% 14-24 31.10	250.000	EUR	99,5430%	248.857,50	0,22%	0,21%
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-28 31.10	250.000	EUR	109,7230%	274.307,50	0,24%	0,23%
Totaal				3.028.388,84	2,64%	2,51%
Supranationaal						
ESM T-BILL (EUR) 0,75% 18-28 05.09	430.000	EUR	87,9910%	378.361,30	0,33%	0,31%
EU (EUR) 0,4% 21-37 04.02 (GREEN BOND)	500.000	EUR	67,0380%	335.190,00	0,29%	0,28%
EUROPEAN UNION (EUR) 0% 21-31 04.07	1.000.000	EUR	76,8930%	768.930,00	0,67%	0,64%
Totaal				1.482.481,30	1,29%	1,23%
Verenigde Staten van Amerika						
US TREASURY N/B (USD) 0,5% 20-25 31.03	1.200.000	USD	91,8438%	1.029.542,27	0,90%	0,85%
US TREASURY N/B (USD) 2,875% 22-32 15.05	700.000	USD	92,1875%	602.814,11	0,53%	0,50%
Totaal				1.632.356,38	1,42%	1,36%
Zwitserland						
Privé obligaties						
Australië						
AUST & NZ BANK (EUR) 1,125% 19-29 21.11	300.000	EUR	92,5260%	277.578,00	0,24%	0,23%
Totaal				277.578,00	0,24%	0,23%
België						
BPOST SA (EUR) 1,25% 18-26 11.07	200.000	EUR	91,9330%	183.866,00	0,16%	0,15%
KBC GROUP NV (EUR) 0,75% 20-30 24.01	400.000	EUR	78,4310%	313.724,00	0,27%	0,26%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	300.000	EUR	77,0040%	231.012,00	0,20%	0,19%
Totaal				728.602,00	0,64%	0,60%
Duitsland						
ALLIANZ SE (EUR) 3,099% 17-47 06.07	300.000	EUR	92,0070%	276.021,00	0,24%	0,23%
MERCK FIN SERVICES(EUR) 0,5% 20-28 16.07	500.000	EUR	84,9310%	424.655,00	0,37%	0,35%
VONOVIA SE (EUR) 1,375% 22-26 28.01	400.000	EUR	90,4690%	361.876,00	0,32%	0,30%
Totaal				1.062.552,00	0,93%	0,88%
Finland						
NORDEA BANK (EUR) 0,625% 21-31 18.08	300.000	EUR	85,6260%	256.878,00	0,22%	0,21%
Totaal				256.878,00	0,22%	0,21%
Frankrijk						
APRR SA (EUR) 1,125% 16-26 09.01	400.000	EUR	93,0880%	372.352,00	0,32%	0,31%
AXA SA (EUR) 1,375% 21-41 07.10	400.000	EUR	73,5440%	294.176,00	0,26%	0,24%
AXA SA (EUR) 5,125% 13-43 04.07	150.000	EUR	100,5270%	150.790,50	0,13%	0,13%
BANQ FED CRED M (EUR) 1,875% 16-26 04.11	300.000	EUR	91,9530%	275.859,00	0,24%	0,23%
CAPGEMINI SE (EUR) 1,75% 18-28 18.04	300.000	EUR	90,5300%	271.590,00	0,24%	0,23%
CARREFOUR SA (EUR) 1,875% 22-26 30.10	500.000	EUR	93,0180%	465.090,00	0,41%	0,39%
COMPAGNIE F&I AUTO (EUR) 1% 20-31 19.05	300.000	EUR	81,0200%	243.060,00	0,21%	0,20%
DANONE (EUR) 1,75%-VAR% 17-PERP 23/06	300.000	EUR	98,2820%	294.846,00	0,26%	0,24%
SCHNEIDER ELEC (EUR) 0,875% 17-26 13.12	300.000	EUR	90,7000%	272.100,00	0,24%	0,23%
VEOLIA ENVNMT (EUR) 0,927% 16-29 04.01	500.000	EUR	84,2890%	421.445,00	0,37%	0,35%
VIVENDI SA (EUR) 1,875% 16-26 26.05	300.000	EUR	93,2470%	279.741,00	0,24%	0,23%
Totaal				3.341.049,50	2,91%	2,77%

Ierland							
ABBOTT IRELAND (EUR) 0,375% 19-27 19.11	300.000	EUR	86,8360%	260.508,00		0,23%	0,22%
KERRY GROUP FIN (EUR) 0,625% 19-29 20.09	300.000	EUR	80,0460%	240.138,00		0,21%	0,20%
			Totaal	500.646,00		0,44%	0,42%
Italië							
BTPS (EUR) 3,85% 19-49 01.09	280.000	EUR	85,7700%	240.156,00		0,21%	0,20%
FINECO BANK (EUR) 0,5% 21-27 21.10	500.000	EUR	84,9760%	424.880,00		0,37%	0,35%
INTESA SANPAOLO (EUR) 1% 19-24 04.07	190.000	EUR	95,9820%	182.365,80		0,16%	0,15%
INTESA SANPAOLO (EUR) 1,75% 19-29 04.07	300.000	EUR	83,6600%	250.980,00		0,22%	0,21%
			Totaal	1.098.381,80		0,96%	0,91%
Japan							
TAKEDA PHARMA (EUR) 2,25% 18-26 21.11	300.000	EUR	94,9930%	284.979,00		0,25%	0,24%
			Totaal	284.979,00		0,25%	0,24%
Luxemburg							
NESTLE FIN INT (EUR) 0,375% 20-32 12.05	600.000	EUR	75,0730%	450.438,00		0,39%	0,37%
SEGRO CAPITAL (EUR) 1,25% 22-26 23.03	400.000	EUR	90,9690%	363.876,00		0,32%	0,30%
SWISS RE FIN (EUR) 2,534% 19-50 30.04	300.000	EUR	81,1500%	243.450,00		0,21%	0,20%
			Totaal	1.057.764,00		0,92%	0,88%
Nederland							
ABN AMRO BANK (EUR) 0,6% 20-27 15.01	200.000	EUR	87,8250%	175.650,00		0,15%	0,15%
ALLIANDER(EUR) 1,625%-VAR% 18-PERP 30.06	250.000	EUR	91,2020%	228.005,00		0,20%	0,19%
AMERICAN MEDICAL SYS(EUR)0,75% 22-25 8.3	400.000	EUR	93,7680%	375.072,00		0,33%	0,31%
ASML HOLDING (EUR) 0,25% 20-30 25.02	400.000	EUR	79,7850%	319.140,00		0,28%	0,26%
ASML HOLDING NV (EUR) 2,25% 05-32	400.000	EUR	90,0290%	360.116,00		0,31%	0,30%
BMW FINANCE NV (EUR) 1,5% 19-29 06.02	300.000	EUR	88,2570%	264.771,00		0,23%	0,22%
EDP FINANCE BV (EUR) 1,875% 18-25 13.10	300.000	EUR	94,9790%	284.937,00		0,25%	0,24%
ENEL FINANCE (EUR) 1,125% 18-26 16.09	450.000	EUR	91,7100%	412.695,00		0,36%	0,34%
IBERDROLA INTL(EUR) 1,825% 21-PERP 09.02	300.000	EUR	75,9110%	227.733,00		0,20%	0,19%
NN GROUP NV (EUR) 4,5% 14-PERP 15.07	150.000	EUR	96,9820%	145.473,00		0,13%	0,12%
STEDIN HOLDING (EUR) 0,5% 19-29 14.11	550.000	EUR	80,3200%	441.760,00		0,39%	0,37%
			Totaal	3.235.352,00		2,82%	2,69%
Noorwegen							
STATKRAFT AS (EUR) 1,125% 17-25 20.03	150.000	EUR	94,7370%	142.105,50		0,12%	0,12%
			Totaal	142.105,50		0,12%	0,12%
Oostenrijk							
ERSTE GROUP (EUR) 1,625% 20-31 08.09	400.000	EUR	86,1880%	344.752,00		0,30%	0,29%
			Totaal	344.752,00		0,30%	0,29%
Spanje							
BANCO BILBAO VIZ(EUR) 2,575% 19-29 22.02	300.000	EUR	97,3440%	292.032,00		0,25%	0,24%
IBERDROLA FIN (EUR) 1% 17-25 07.03	300.000	EUR	95,0060%	285.018,00		0,25%	0,24%
TELEFONICA EMI (EUR) 2,318% 17-28 17.10	400.000	EUR	91,6970%	366.788,00		0,32%	0,30%
			Totaal	943.838,00		0,82%	0,78%
Verenigde Staten van Amerika							
ABBVIE INC (EUR) 1,375% 16-24 17.05	350.000	EUR	97,1920%	340.172,00		0,30%	0,28%
APPLE INC (EUR) 2% 15-27 17.09	300.000	EUR	94,8010%	284.403,00		0,25%	0,24%
APPLE INC (USD) 3,35% 17-27 09.02	400.000	USD	95,6470%	357.391,87		0,31%	0,30%
AVERY DENNISON (EUR) 1,25% 17-25 03.03	300.000	EUR	95,9710%	287.913,00		0,25%	0,24%
FEDEX CORP (EUR) 1,625% 16-27 11.01	450.000	EUR	91,8080%	413.136,00		0,36%	0,34%
ILLINOIS TOOL (EUR) 0,625% 19-27 05.12	300.000	EUR	87,2820%	261.846,00		0,23%	0,22%
MOODY'S CORP (EUR) 1,75% 15-27 09.03	300.000	EUR	92,2090%	276.627,00		0,24%	0,23%
MORGAN STANLEY (EUR) 1,102% 21-33 29.04	400.000	EUR	73,4180%	293.672,00		0,26%	0,24%
MORGAN STANLEY (EUR) 1,875% 17-27 27.04	200.000	EUR	90,7440%	181.488,00		0,16%	0,15%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 19-30 15.06	350.000	EUR	91,2320%	319.312,00		0,28%	0,27%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	400.000	EUR	91,7570%	367.028,00		0,32%	0,30%
VERIZON COMMUNIC (EUR) 3,25% 14-26 17.02	200.000	EUR	98,5790%	197.158,00		0,17%	0,16%
			Totaal	3.580.146,87		3,12%	2,97%
Zwitserland							
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				38.991.848,31		34,00%	32,38%

<u>Geldmarktinstrumenten</u>							
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat							
Duitsland							
DEUTSCHLAND (EUR) 1,5% 13-23 15.05	350.000	EUR	99,7800%	349.230,00		0,30%	0,29%
Totaal				349.230,00		0,30%	0,29%
Italië							
BTPS (EUR) 4,75% 08-23 01.08	280.000	EUR	101,1100%	283.108,00		0,25%	0,24%
Totaal				283.108,00		0,25%	0,24%
Portugal							
PORTUGUESE GOVT (EUR) 4,95% 08-23 25.10	400.000	EUR	101,7260%	406.904,00		0,35%	0,34%
Totaal				406.904,00		0,35%	0,34%
Privé geldmarktinstrumenten							
Frankrijk							
ARGAN (EUR) 3,25% 17-23 04.07	200.000	EUR	98,7500%	197.500,00		0,17%	0,16%
BNP PARIBAS (EUR) 1,125% 17-23 10.10	200.000	EUR	98,7050%	197.410,00		0,17%	0,16%
Totaal				394.910,00		0,34%	0,33%
Nederland							
ABN AMRO BANK (EUR) 2,875% 16-28 18.01	300.000	EUR	99,9770%	299.931,00		0,26%	0,25%
Totaal				299.931,00		0,26%	0,25%
Verenigde Staten van Amerika							
ECOLAB INC (EUR) 1% 16-24 15.01	250.000	EUR	98,0710%	245.177,50		0,21%	0,20%
Totaal				245.177,50		0,21%	0,20%
Totaal geldmarktinstrumenten				1.979.260,50		1,73%	1,64%
<u>Andere effecten</u>							
Totaal andere effecten				0,00		0,00%	0,00%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				114.689.697,87		100,00%	95,23%
<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>							
Banktegoeden op zicht							
Delen Private Bank		EUR		5.948.021,23			4,94%
Totaal				5.948.021,23			4,94%
Totaal deposito's en liquide middelen				5.948.021,23			4,94%
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>							
				5.401,79			0,00%
<u>IV. Andere</u>							
				-205.466,47			-0,17%
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>							
				120.437.654,42			100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	4,78%
Consumptie	15,88%
Bonds	35,72%
Gezondheidszorg	6,23%
Financieel	3,85%
Industrie	14,50%
Informatica	0,32%
Nutsvoorzieningen	3,05%
Technologie	8,15%
Telecom	2,67%
Vastgoed	1,79%
Verzekeringen	3,06%
Totaal	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Australië	0,24%
België	11,53%
Denemarken	1,71%
Duitsland	12,95%
Finland	1,43%
Frankrijk	14,11%
Groot-Brittannië	2,71%
Ierland	1,91%
Italië	10,46%
Japan	0,25%
Luxemburg	1,80%
Nederland	12,98%
Noorwegen	1,22%
Oostenrijk	0,50%
Portugal	2,46%
Slowakije	0,51%
Spanje	7,35%
Supranationaal	1,29%
U.S.A.	11,18%
Zweden	0,96%
Zwitserland	2,45%
100,00%	

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	2,45%
DKK	1,71%
EUR	82,35%
GBP	2,96%
NOK	1,10%
SEK	0,96%
USD	8,47%
100,00%	

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

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	15.707.018,70	13.781.627,99	29.488.646,69
Verkopen	13.474.919,97	8.721.918,65	22.196.838,62
Totaal 1	29.181.938,67	22.503.546,64	51.685.485,31
Inschrijvingen	5.274.724,18	5.070.673,88	10.345.398,06
Terugbetalingen	1.614.231,04	1.001.463,28	2.615.694,32
Totaal 2	6.888.955,22	6.072.137,16	12.961.092,38
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	124.816.901,62	118.549.901,35	121.683.401,48
Rotatie	17,86%	13,86%	31,82%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	15.707.018,70	13.781.627,99	29.488.646,69
Verkopen	13.474.919,97	8.721.918,65	22.196.838,62
Totaal 1	29.181.938,67	22.503.546,64	51.685.485,31
Inschrijvingen	5.274.724,18	5.070.673,88	10.345.398,06
Terugbetalingen	1.614.231,04	1.001.463,28	2.615.694,32
Totaal 2	6.888.955,22	6.072.137,16	12.961.092,38
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	124.816.901,62	118.549.901,35	121.683.401,48
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	95,23%	95,23%	95,23%
Gecorrigeerde rotatie	17,26%	13,43%	30,79%

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.
2020	32.991,083	15.337,548	369.410,612
2021	30.508,522	11.834,247	388.084,887
2022	33.861,857	8.364,893	413.581,851

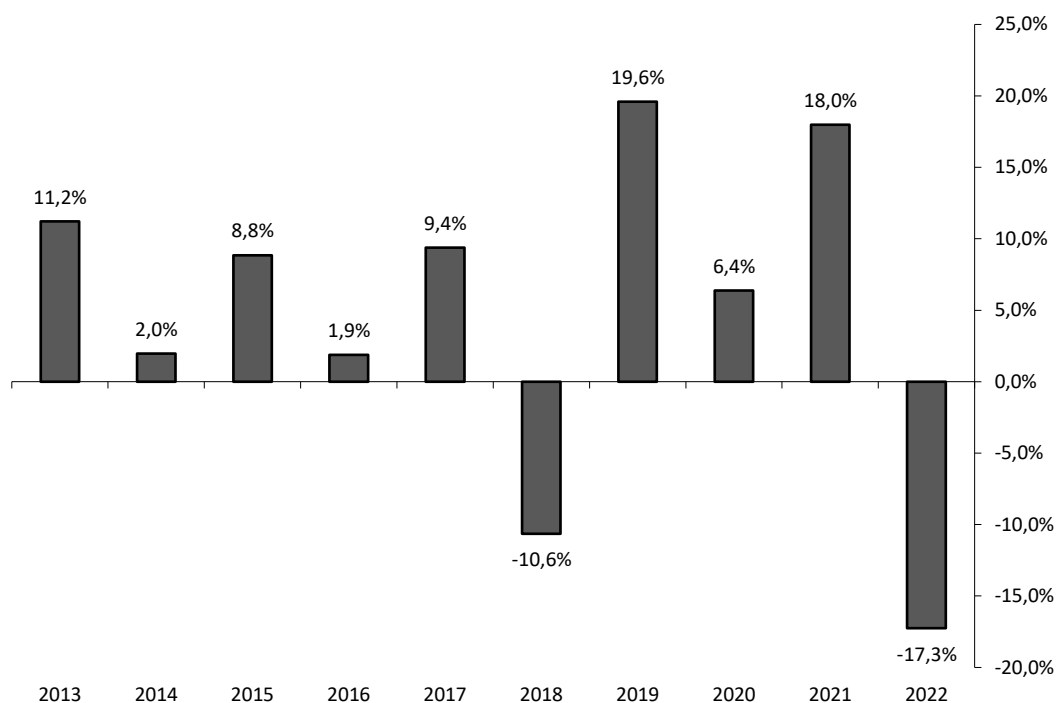
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het fonds in EUR	
Jaar	Inschrijvingen	Terugkopen
	Kap.	Kap.
2020	9.049.732,14	4.301.784,13
2021	9.986.492,95	3.831.240,38
2022	10.345.398,06	2.615.694,32

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van het fonds	van één deelbewijs
		Kap.
2020	110.208.019,32	298,33
2021	136.590.972,97	351,96
2022	120.437.654,42	291,21

6.4 Returns

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/21-31/12/22	3 jaar 31/12/19-31/12/22	5 jaar 31/12/17-31/12/22	10 jaar 31/12/12-31/12/22
Fonds	-17,26%	1,26%	2,10%	4,32%

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: 1,37% over het boekjaar 2022.

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 beheervennootschap 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 beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig gedelegeerd aan VDK Bank.

6.6 Toelichting bij de financiële staten

Geen.