

Halfjaarverslag per 30 juni 2026

VDK PENSION FUND

Pensioenspaarfonds naar Belgisch recht

**Openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht met
een veranderlijk aantal rechten van deelneming opterend voor
beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn
2009/65/EG-ICBE**

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd op basis van het huidige uitgifteprospectus, samen met het Essentieel Informatiedocument, welke kosteloos verkrijgbaar zijn.

INHOUDSOPGAVE

1	Organisatie van het pensioenspaarfonds	3
2	Beheersverslag van het pensioenspaarfonds	6
2.1	Lanceringsdatum van het pensioenspaarfonds	6
2.2	Beursnotering	6
2.3	Informatie aan de aandeelhouders	6
2.4	Algemeen overzicht van de markten	6
2.5	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	8
2.6	Benchmark	11
2.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	11
2.8	Toekomstig beleid	12
2.9	Risicoklasse	12
2.10	Doel en werking van de liquidity management tools	13
2.11	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee het fonds geconfronteerd wordt	14
3	Balans (halfjaarcijfers)	15
4	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	17
5	Samenvatting van de waarderingsregels	18
5.1	Samenvatting van de regels	18
5.2	Wisselkoersen	19
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers	20
6.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2026	20
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het VDK Pension Fund	27
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	28
6.4	Returns	28
6.5	Kosten	29
6.6	Toelichting bij de financiële staten	30

1 Organisatie van het pensioenspaarfonds

Maatschappelijke zetel van de beheerverenootschap

Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Oprichtingsdatum

13 februari 1987

Bestaansduur

Onbeperkte duur

Statuut

Instelling voor collectieve belegging die de vorm heeft van een openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming dat geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en dat, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen (hierna de 'Wet van 2012') en door het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (hierna het 'KB van 2012').

Pensioenspaarfonds naar Belgisch recht.

Type van beheer

Beheerverenootschap

CADELUX S.A., een Luxemburgse beheerverenootschap, handelend via haar Belgisch bijkantoor Cadelux - Belgian Branch, Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur van CADELUX S.A.

Dhr. Yves Lahaye

Dhr. Alexandre Deveen

Dhr. Grégory Swolfs

Vertegenwoordiger van CADELUX S.A., een Luxemburgse beheerverenootschap, handelend via haar Belgisch bijkantoor Cadelux - Belgian Branch:

Dhr. Chris Bruynseels

Commissaris: Deloitte Audit, vertegenwoordigd door Virginie Ng Wing Lit – Boulot.

Commissaris, erkende revisor

Callens, Vandelanotte & Theunissen BV, Grotesteenweg 214/9, 2600 Antwerpen.

Vertegenwoordigd door Ken Snoeks, bedrijfsrevisor.

Financiële groep die het gemeenschappelijk beleggingsfonds promoot

VDK Bank N.V. Keizer Karelstraat 15 te 9000 Gent

Bewaarder

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

De bewaarder handelt eerlijk, billijk, professioneel, onafhankelijk en louter in het belang van de fonds en de deelnemers in de fonds.

De bewaarder staat in voor de verplichte taken en controle opgelegd door de artikelen 51/1 en 51/2 van de Wet van 2012, waaronder de bewaring van de activa, het verrichten van transacties met betrekking tot de activa op instructie van de beheerverenootschap, de inning van de dividenden en intresten van de activa en bepaalde controletaken (op o.a. de boekhouding, berekening netto-inventariswaarde en de beleggingsbeperkingen).

De bewaarder vergewist er zich van dat, in overeenstemming met artikel 51/1, §1 van de Wet van 2012:

1. De activa in bewaring overeenstemmen met de in de boekhouding van het fonds vermelde activa;
2. Het in haar boekhouding vermelde aantal rechten van deelneming in omloop overeenstemt met het in de boekhouding van het fonds vermelde aantal rechten van deelneming in omloop;
3. De verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming in het fonds geschieden overeenkomstig de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten, en, in voorkomend geval, het prospectus;
4. De netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming wordt berekend overeenkomstig de toepasselijke wettelijke bepalingen en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement en het prospectus;
5. De beleggingsbeperkingen bepaald in de toepasselijke wettelijke bepalingen en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement en het prospectus worden nageleefd;
6. De instructies van de beheerverenootschap uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, met het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, met het prospectus;
7. Bij transacties met betrekking tot de activa van het fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het fonds;
8. De regels inzake provisies en kosten bepaald in de toepasselijke wettelijke bepalingen en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement en het prospectus worden nageleefd; en
9. De opbrengsten van het fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke wettelijke bepalingen en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement en het prospectus.

Een algemene kerntaak van de bewaarder is het controleren van de kasstromen van het fonds. De ontvangst of de betalingen van contanten worden nagegaan met betrekking tot o.a. de inschrijving op aandelen of rechten van deelneming in het fonds, de uittreding uit het fonds, de aan- of verkoop van activa door het fonds, dividenduitkeringen, etc. De bewaarder ziet er op toe dat de ontvangen gelden worden geboekt op de relevante kasgeldrekening en dat deze worden gevrijwaard overeenkomstig artikel 2 van de Gedelegeerde Richtlijn (EU) 2017/593.

Naast het toezicht op de kasstromen vormt de bewaring van activa van het fonds een kerntaak van de bewaarder. Het onderscheid wordt gemaakt tussen 'financiële instrumenten die in bewaring kunnen worden gehouden' enerzijds en 'andere activa' anderzijds.

Wat de financiële instrumenten die in bewaring kunnen worden gehouden, betreft dit deze financiële instrumenten die fysiek kunnen worden geleverd en alle financiële instrumenten die kunnen geregistreerd worden op een financiële-instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder.

Met betrekking tot de activa die in bewaarneming kunnen worden gehouden, is de bewaarder verplicht om die activa van haar eigen activa te scheiden, zowel wat de contanten als wat de financiële instrumenten betreft.

Wat de 'andere activa' betreft, zijn dit alle activa die niet vallen onder de definitie van een 'financieel instrument dat in bewaring kan worden gehouden'. Dit omvat o.a. fysieke activa die niet als financiële instrumenten kwalificeren of niet fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd (bv. OTC derivaten of vastgoed).

Voor deze 'andere activa' heeft de bewaarder een verificatieplicht. Dit houdt in dat de bewaarder verplicht is na te gaan of het fonds eigenaar is van de activa. Bij deze verificatie wordt uitgegaan van gegevens of documenten die door het fonds of de beheerverenootschap zijn verstrekt en van extern bewijsmateriaal als dit voorhanden is.

Bijkomstig aan de verificatieplicht is de bewaarder verplicht een register bij te houden van de activa waarvan het duidelijk is dat het fonds eigenaar is.

De bewaarder verifieert de consistentie tussen de posities in de boeken van de beheerverenootschap en de activa waarvoor het volgens de bewaarder duidelijk is dat het fonds er de eigenaar van is.

De bewaarder houdt de gegevens up-to-date.

De bewaarder heeft conform artikel 52/1, §2 van de Wet van 2012 een subbewaarder aangeduid voor de bewaring van buitenlandse effecten zoals beschreven in artikel 51/1, §3. De lijst van subbewaarders kan geraadpleegd worden in bijlage gehecht aan deze prospectus en is op verzoek beschikbaar bij de beheerverenootschap Cadelux, een Luxemburgse beheerverenootschap, handelend via haar Belgisch bijkantoor Cadelux - Belgian Branch. Deze lijst is onderhevig aan wijzigingen in de toekomst.

Voor het verlies van de in bewaring genomen financiële instrumenten, is de bewaarder aansprakelijk overeenkomstig artikel 55 van de Wet van 2012.

De beleggers kunnen zich voor de geactualiseerde informatie met betrekking tot de identiteit van de bewaarder en haar voornaamste werkzaamheden, de eventuele delegatie ervan en de identiteit van de instellingen aan wie deze werkzaamheden zouden zijn ge(sub)delegeerd, alsook met betrekking tot eventuele belangenconflicten richten tot de instelling die de financiële dienstverlening verzorgt. Actuele informatie met betrekking tot de taken van de bewaarder, zal op verzoek aan de beleggers ter beschikking worden gesteld.

De bewaarder voorziet de redelijke maatregelen om (potentiële) belangenconflicten te identificeren, beheren, controleren en mede te delen aan de deelnemers in het fonds.

Financieel portefeuillebeheer

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

CADELUX S.A., een Luxemburgse beheerverenootschap, handelend via haar Belgisch bijkantoor Cadelux - Belgian Branch, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Financiële dienst

VDK Bank N.V. Keizer Karelstraat 15 te 9000 Gent

Distributeurs

VDK Bank N.V. Keizer Karelstraat 15 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 onbepaalde duur met het oog op het pensioensparen en door de Minister van Financiën erkend op 21 februari 1987. VDK Pension Fund heeft als beheerverenootschap "Cadelux - Belgian Branch", 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 beheerverenootschap.

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 beheerverenootschap.

Het honorarium van de commissaris bedraagt 3.838,75 EUR (zonder BTW) per compartiment.

2.4 Algemeen overzicht van de markten

De markten werden in het eerste kwartaal van 2026 geconfronteerd met opnieuw verhoogde volatiliteit. Ontwrichtende ontwikkelingen waren breed gedragen, variërend van zorgen over artificiële intelligentie en private credit tot een reeks geopolitieke koppen – Venezuela, Groenland, en de uitspraak van het Hooggerechtshof tegen president Trump's gebruik van de IEEPA om tarieven op te leggen. In maart verschoof de aandacht naar het conflict in het Midden-Oosten, wat leidde tot een scherpe stijging van energieprijzen nadat de Straat van Hormuz werd gesloten. Dit veroorzaakte een directe impact op inflatieverwachtingen en renteniveaus, wat druk zette op de waarderingen van aandelenmarkten. De dollar kwam terug als dominante veilige haven, terwijl andere traditionele havens zoals goud en de Zwitserse frank ondermaats presteerden.

Het tweede kwartaal van 2026 stond in het teken van de weg van oorlog naar vrede. Het staakt-het-vuren tussen de Verenigde Staten en Iran in april, gevolgd door het memorandum van juni dat de weg vrijmaakte voor de heropening van de Straat van Hormuz, deed Brent-olie terugvallen van een piek van bijna USD 118 naar ongeveer USD 73 en ontketende één van de krachtigste rally's in decennia: de S&P 500 won circa 15%, de groeilanden stegen 24% onder aanvoering van Korea en Taiwan, en halfgeleiders tekenden hun beste kwartaal ooit op. De macro-economische erfenis van het conflict is minder gunstig - de wereldwijde groeiprognozes werden verlaagd tot 2,5% terwijl de inflatie opnieuw versnelde, wat leidde tot de eerste renteverhoging van de ECB sinds 2023, een stap van de Japanse Centrale bank naar 1,0% en een Federal Reserve die nu eerder verhogingen dan verlagingen signaleert.

Ook buiten de aandelenmarkten was het kwartaal bewogen. De obligatierentes stegen en de curves vervlakten nu de hoop op renteverlagingen werd opgegeven. Desondanks bleven de rendementen positief - Europese staatsobligaties wonnen 1,88% en de kredietspreads verkrapten over de hele lijn. Grondstoffen gaven de oorlogspremie weer prijs: olie keerde terug naar de lage USD 70, goud corrigeerde van het januarirecord boven USD 5.400 naar bijna USD 4.000, en de euro gleed af richting 1,14 tegenover een herstellende dollar. Het resultaat was een kwartaal waarin bijna elke activaklasse een positief rendement in euro opleverde, ondanks een macro-omgeving die er op papier op achteruitging.

Rendement VDK Pension Fund

Per 30 juni 2026 bedroeg de netto-inventariswaarde van het VDK Pension Fund 385,54 euro. Dit vertegenwoordigt een stijging van +5,1% in de eerste jaarhelft. Het fonds deed het daarmee minder goed dan het gemiddelde rendement van de concurrenten. Het mindere resultaat in de eerste jaarhelft is voornamelijk toe te schrijven aan het feit dat het VDK Pension Fund niet investeert in Olie- en Gasaandelen, die het opmerkelijk goed deden naar aanleiding van het conflict in het Midden-Oosten. Daarnaast was er een negatief aandelenselectie-effect in de Farmasector en presteerden enkele Industriële small-caps in Europa minder goed dan de brede markt.

2.5 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 uittrekkingen 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 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, 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"). Het Fonds belegt ten minste 80% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot. Het is niet de bedoeling om duurzame beleggingen in portefeuille te hebben maar het Fonds kan er wel in portefeuille hebben.

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, clustermunitie, 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>.

2.6 Benchmark

Het fonds wordt actief beheerd.

Het fonds wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de eerste helft van 2026 hanteerde het fonds een constructieve maar flexibele beleggingsaanpak, waarbij werd geprofiteerd van gunstige macro-economische omstandigheden en een sterke winstgroei bij ondernemingen, terwijl tegelijkertijd aandacht werd besteed aan veranderende risico's. Het jaar begon met stijgende wereldwijde aandelenmarkten, ondersteund door posities in Europese banken, small caps en cyclische industriële ondernemingen. De blootstelling aan reële activa, zoals staal-, koper- en goudgerelateerde beleggingen, werd verhoogd in lijn met de strategische focus op sectoren die naar verwachting zullen profiteren van geopolitieke ontwikkelingen en fiscale stimuleringsmaatregelen, met name in Europa (vooral verwacht in de tweede helft van 2026) en de Verenigde Staten (vooral tijdens de eerste helft van 2026). Daarnaast profiteerde het fonds van sectorrotaties, waarbij halfgeleiderbedrijven beter presteerden dan softwarebedrijven en zo een belangrijke bijdrage leverden aan het rendement.

Naarmate het jaar vorderde, namen de geopolitieke spanningen toe door de escalatie van het conflict met Iran en de sluiting van de Straat van Hormuz. Dit leidde tot aanzienlijke volatiliteit op de oliemarkten en een sterke stijging van de inflatieverwachtingen. In maart kregen de wereldwijde aandelenmarkten een forse terugslag te verwerken, waarbij vooral Europese, Japanse en opkomende markten werden getroffen vanwege hun afhankelijkheid van olie uit het Midden-Oosten. Als reactie hierop werden de posities in banken en energie-intensieve ondernemingen verminderd, werd de blootstelling aan defensieve aandelen verhoogd en werd een flexibele kaspositie aangehouden om de onzekerheid op de markten beter te kunnen opvangen.

In april volgde een krachtig herstel van de aandelenmarkten, aangevoerd door technologie- en AI-gerelateerde ondernemingen. Het fonds verhoogde vroeg in de maand de aandelenblootstelling, met name in banken, cyclische waarden en ondernemingen die profiteren van de verdere ontwikkeling van artificiële intelligentie. Na de sterke koersstijgingen in mei werden winstnemingen doorgevoerd in technologieaandelen die sterk waren opgelopen en werd de blootstelling aan de Amerikaanse markt verminderd.

Binnen het vastrentende segment gaf de strategie de voorkeur aan bedrijfsobligaties en inflatiegekoppelde obligaties boven staatsobligaties. Deze keuze weerspiegelde een voorkeur voor segmenten die in de bestaande marktomstandigheden meer veerkracht en aantrekkelijkere rendementsperspectieven boden. Gedurende de gehele verslagperiode bleef de aanpak opportunistisch, met een evenwicht tussen het nastreven van groeikansen en een prudent risicobeheer door middel van tactische aanpassingen aan veranderende marktontwikkelingen.

Het fonds had gedurende de eerste helft van 2026 geen blootstelling aan de energiesector, ondanks de sterke prestaties van deze sector als gevolg van de spanningen en het conflict in het Midden-Oosten.

2.8 Toekomstig beleid

Voor de tweede helft van 2026 handhaaft het fonds een voorzichtig optimistische visie. Aandelen blijven een belangrijke pijler binnen de portefeuille, ondersteund door een sterke winstgroei, in het bijzonder binnen de technologie- en AI-gerelateerde sectoren. Daarnaast blijft de vrees om marktkansen te missen een belangrijke factor die de aandelenmarkten ondersteunt. De huidige strategie bestaat erin om na sterke koersstijgingen opportunistisch winsten veilig te stellen, terwijl tegelijkertijd blootstelling behouden blijft aan sectoren en thema's met sterke winstvooruitzichten.

Binnen het obligatiesegment worden staatsobligaties minder aantrekkelijk geacht vanwege de zwakkere budgettaire positie van veel overheden en de afnemende groeivooruitzichten. De voorkeur gaat daarom uit naar bedrijfsobligaties en inflatiegekoppelde obligaties, die naar verwachting een betere combinatie van rendement en weerbaarheid bieden.

Flexibiliteit en actief beheer blijven centrale elementen van het beleggingsproces. Hierdoor kan het fonds de sectorale en geografische allocaties aanpassen naarmate de macro-economische en geopolitieke omstandigheden evolueren. De focus blijft gericht op het combineren van groeikansen met een zorgvuldig risicobeheer, waarbij wordt geprofiteerd van de sterke winstontwikkeling van ondernemingen en tegelijkertijd waakzaam wordt gebleven voor mogelijke marktcorrecties, geopolitieke risico's en een verhoogde volatiliteit.

2.9 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 3 op een schaal van 1 tot 7.

2.10 Doel en werking van de liquidity management tools

Anti-dilution Levy

De Liquidity Management Tool 'anti-dilution levy' wordt toegepast voor het fonds:

Anti-dilution Levy is een mechanisme dat het fonds in staat stelt de transactiekosten te vereffenen die voortvloeien uit grote inschrijvingen en inkopen door in- en uitstappende beleggers. Dankzij dit mechanisme hoeven bestaande beleggers niet langer indirect de transactiekosten op zich te nemen, omdat deze kosten rechtstreeks kunnen worden verrekend aan de in- en uitstappende beleggers.

Het mechanisme wordt alleen toegepast op het ogenblik dat een vastgestelde drempelwaarde wordt bereikt. De raad van bestuur van de beheerverenootschap stelt een drempelwaarde vast als trigger voor netto-inschrijvingen of -inkopen. Deze drempelwaarde wordt bepaald en uitgedrukt als percentage van het totale netto vermogen van het Fonds. Telkens wanneer de drempelwaarde wordt overschreden, dient het 'Liquidity Pricing Comité' van de beheerverenootschap een expliciete beslissing te nemen om de netto transactiekosten in rekening te brengen aan de in- en uitstappende beleggers. De beslissing slaat zowel op de hoogte van de bijkomende kost als op het al dan niet toepassen van het mechanisme bij overschrijden van een vooraf bepaalde drempel.

De bijkomende kost wordt berekend op basis van de externe makelaarskosten, belastingen, heffingen en rechten alsook van de extra spread tussen de bied- en laatkoersen van de transacties die het fonds uitvoert naar aanleiding van de inschrijving op en de inkoop van rechten van deelneming. De bijkomende kost wordt evenredig verdeeld over het totaal aantal rechten van deelneming van de inschrijving en de inkoop.

Redemption Gates

De Liquidity Management Tool 'redemption gates' wordt toegepast voor het fonds:

Redemption Gates zijn een mechanisme dat het fonds in staat stelt om de orders van inkopen gedeeltelijk over te dragen naar de eerstvolgende afsluitingsdatum indien een vastgelegde drempel wordt overschreden.

Dankzij dit mechanisme kan de verkoop van de effecten in portefeuille gespreid worden om alzo in stresssituaties op de beurzen niet te moeten verkopen met hoge spreads of onder de marktprijs.

Het mechanisme wordt alleen toegepast op het ogenblik dat een vastgestelde drempelwaarde wordt bereikt. De raad van bestuur van de beheerverenootschap stelt een drempelwaarde vast als trigger voor inkopen. Deze drempelwaarde wordt bepaald en uitgedrukt als percentage van het totale netto vermogen van het fonds. Telkens wanneer de drempelwaarde wordt overschreden, dient het 'Liquidity Pricing Comité' van de beheerverenootschap een expliciete beslissing te nemen over het wel of niet toepassen van het mechanisme.

De schorsing betreft enkel dat deel van de uittredingsaanvragen dat de drempel overschrijdt en moet proportioneel worden toegepast op alle individuele uittredingsaanvragen die op de betrokken datum van afsluiting zijn ingediend. Het deel van de uittredingsaanvragen dat ingevolge de gedeeltelijke schorsing niet is uitgevoerd, wordt automatisch overgedragen naar de eerstvolgende afsluitingsdatum, behoudens herroeping door de belegger of een nieuwe toepassing van het mechanisme (de schorsing is dus steeds tijdelijk, aangezien de beslissing tot schorsing telkens opnieuw moet genomen worden wanneer de vastgelegde drempel wordt overschreden).

De betrokken beleggers worden zo snel mogelijk individueel op de hoogte gebracht van de schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop, desgevallend via de betrokken distributeur(s). De beheerverenootschap bezorgt de betrokken beleggers tegelijkertijd ook alle informatie die zij nodig hebben om het betrokken order, in voorkomend geval, te herroepen.

Telkens er gebruik gemaakt wordt van deze maatregel zal er een kennisgeving gebeuren aan FSMA, en zal er een publicatie van de maatregel gebeuren op de website waarop het prospectus is gepubliceerd. (zie hierna bij 'Aanvullende informatie')

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	MIDDEL
Kredietrisico	MIDDEL
Afwikkelingsrisico	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG
Wisselkoersrisico	LAAG
Bewaarnemingsrisico	GEEN
Rendementsrisico	MIDDEL
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'.

3 Balans (halfjaarcijfers)

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. 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)

30/06/26 in EUR	30/06/25 in EUR
184.095.847,42	161.487.085,18
0,00	0,00
183.545.278,00	157.096.082,74
47.541.943,35	42.912.431,40
4.094.867,51	3.627.423,90
131.908.467,14	110.556.227,44
0,00	0,00
37.854,83	31.274,56
37.854,83	31.274,56
900.827,81	4.744.589,40
900.827,81	4.744.589,40
-388.113,22	-384.861,52
410.237,69	327.912,27
-798.350,91	-712.773,79
184.095.847,42	161.487.085,18
175.169.348,21	157.049.152,12
47.651,99	4.197,47
0,00	0,00
8.878.847,22	4.433.735,59

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 (halfjaarcijfers)

		30/06/26 in EUR	30/06/25 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	7.817.461,20	3.423.588,26
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-172.250,23	37.646,97
b.	Andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten	21.784,16	42.350,65
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	7.531.522,34	5.569.204,02
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	-0,63	0,22
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	436.405,56	-2.225.613,60
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.336.096,06	2.148.320,17
A.	Dividenden	2.221.480,30	2.040.743,37
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	401.413,00	374.694,10
b.	Deposito's en liquide middelen	40.551,65	41.974,60
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		-136,80
b.	Van buitenlandse oorsprong	-327.348,89	-308.955,10
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	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		
IV	Exploitatiekosten	-1.274.710,04	-1.138.172,84
A.	Verhandels- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-149.675,02	-105.265,94
B.	Financiële kosten (-)	0,00	-4.877,30
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-74.378,96	-67.920,51
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer	-568.785,73	-519.370,87
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-87.504,84	-79.906,49
c.	Commerciële vergoeding	-306.266,19	-279.672,71
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-3.131,68	-3.820,82
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-80.324,92	-73.278,64
K.	Andere kosten (-)	-4.642,70	-4.059,56
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		1.061.386,02	1.010.147,33
SUBTOTAAL II + III + IV		1.061.386,02	1.010.147,33
V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	8.878.847,22	4.433.735,59
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.878.847,22	4.433.735,59

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 verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte 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

	30/06/2026	30/06/2025
1 EUR	0,92320 CHF	0,93480 CHF
	7,4746 DKK	7,4609 DKK
	0,86130 GBP	0,85830 GBP
	185,6800 JPY	169,7800 JPY
	11,3124 NOK	11,8788 NOK
	11,0811 SEK	11,1482 SEK
	1,1422 USD	1,1787 USD

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2026

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten						
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren						
Aandelen						
België						
ACKERMANS & VAN HAAREN	2.900	EUR	285,80	828.820,00	0,45%	0,45%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	19.600	EUR	72,66	1.424.136,00	0,78%	0,77%
DEME GROUP NV	2.300	EUR	175,00	402.500,00	0,22%	0,22%
D'IETEREN GROUP	2.800	EUR	170,40	477.120,00	0,26%	0,26%
EVS	17.381	EUR	27,35	475.370,35	0,26%	0,26%
FAGRON	33.357	EUR	24,10	803.903,70	0,44%	0,44%
KBC GROUP NV	4.400	EUR	119,30	524.920,00	0,29%	0,29%
KINEPOLIS	11.332	EUR	35,45	401.719,40	0,22%	0,22%
LOTUS BAKERIES	70	EUR	11.620,00	813.400,00	0,44%	0,44%
MONTEA	6.161	EUR	66,90	412.170,90	0,22%	0,22%
RECTICEL	49.950	EUR	10,96	547.452,00	0,30%	0,30%
RETAIL ESTATES	3.237	EUR	68,70	222.381,90	0,12%	0,12%
SYENSQO SA/NV	5.100	EUR	64,60	329.460,00	0,18%	0,18%
UCB SA	2.750	EUR	262,00	720.500,00	0,39%	0,39%
VGP	6.500	EUR	84,20	547.300,00	0,30%	0,30%
XIOR STUDENT HOUSING NV	13.900	EUR	26,30	365.570,00	0,20%	0,20%
			Totaal	9.296.724,25	5,07%	5,05%
Bermuda						
HISCOX LTD	20.000	GBP	18,47	428.866,65	0,23%	0,23%
			Totaal	428.866,65	0,23%	0,23%
Canada						
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	5.500	CAD	159,54	541.163,77	0,29%	0,29%
			Totaal	541.163,77	0,29%	0,29%
Cayman Eilanden						
NU HOLDINGS LIMITED	32.000	USD	13,36	374.295,22	0,20%	0,20%
			Totaal	374.295,22	0,20%	0,20%
Duitsland						
ALLIANZ SE-REG	4.800	EUR	414,10	1.987.680,00	1,08%	1,08%
ALZCHEM GROUP AG	3.400	EUR	173,60	590.240,00	0,32%	0,32%
ATOSS SOFTWARE	5.400	EUR	66,90	361.260,00	0,20%	0,20%
CEWE STIFTUNG & CO KGAA	4.000	EUR	91,10	364.400,00	0,20%	0,20%
COMMERZBANK AG	13.000	EUR	37,23	483.990,00	0,26%	0,26%
CONTINENTAL AG	8.500	EUR	72,16	613.360,00	0,33%	0,33%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	11.000	EUR	42,20	464.200,00	0,25%	0,25%
DEUTSCHE BOERSE AG	2.950	EUR	238,80	704.460,00	0,38%	0,38%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	37.000	EUR	23,85	882.450,00	0,48%	0,48%
DEUTZ AG	63.000	EUR	8,75	550.935,00	0,30%	0,30%
DUERR AG	19.307	EUR	17,72	342.120,04	0,19%	0,19%
E.ON SE	50.000	EUR	18,03	901.250,00	0,49%	0,49%
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	7.000	EUR	72,85	509.950,00	0,28%	0,28%
HANNOVER RUECK SE	2.100	EUR	242,40	509.040,00	0,28%	0,28%
HEIDELBERG MATERIALS AG	2.400	EUR	166,90	400.560,00	0,22%	0,22%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	23.000	EUR	81,67	1.878.410,00	1,02%	1,02%
KNORR-BREMSE AG	6.800	EUR	101,60	690.880,00	0,38%	0,38%
MERCK KGAA	4.000	EUR	146,85	587.400,00	0,32%	0,32%
RATIONAL AG	700	EUR	640,50	448.350,00	0,24%	0,24%
SAP SE	11.100	EUR	134,00	1.487.400,00	0,81%	0,81%
SIEMENS AG-REG	10.450	EUR	281,15	2.938.017,50	1,60%	1,60%
SIEMENS ENERGY AG	9.000	EUR	165,80	1.492.200,00	0,81%	0,81%
SYMRISE AG	5.000	EUR	87,82	439.100,00	0,24%	0,24%
TAG IMMOBILIEN AG	30.505	EUR	14,11	430.425,55	0,23%	0,23%
VOSSLOH AG	7.000	EUR	62,85	439.950,00	0,24%	0,24%
ZALANDO SE	10.200	EUR	25,37	258.774,00	0,14%	0,14%
			Totaal	20.756.802,09	11,31%	11,27%
Denemarken						
DSV A/S	2.620	DKK	1.549,00	542.956,15	0,30%	0,29%
NOVONESIS	14.600	DKK	412,90	806.510,05	0,44%	0,44%

ROYAL UNIBREW	4.600	DKK	431,40	265.491,13	0,14%	0,14%
			Totaal	1.614.957,33	0,88%	0,88%
Finland						
ENENTO GROUP OYJ	12.439	EUR	14,24	177.131,36	0,10%	0,10%
METSO CORP	24.763	EUR	15,20	376.397,60	0,21%	0,20%
			Totaal	553.528,96	0,30%	0,30%
Frankrijk						
AIR LIQUIDE SA	12.581	EUR	173,28	2.180.035,68	1,19%	1,18%
ARGAN	3.312	EUR	60,40	200.044,80	0,11%	0,11%
CARREFOUR SA	42.000	EUR	16,25	682.500,00	0,37%	0,37%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	6.100	EUR	79,16	482.876,00	0,26%	0,26%
ENGIE	32.000	EUR	27,59	882.880,00	0,48%	0,48%
ESSILORLUXOTTICA	3.000	EUR	164,05	492.150,00	0,27%	0,27%
HERMES INTL	660	EUR	1.598,00	1.054.680,00	0,57%	0,57%
ID LOGISTICS GROUP	2.002	EUR	342,00	684.684,00	0,37%	0,37%
LEGRAND SA	6.100	EUR	147,50	899.750,00	0,49%	0,49%
L'OREAL	3.660	EUR	383,65	1.404.159,00	0,77%	0,76%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3.290	EUR	484,10	1.592.689,00	0,87%	0,87%
MERCIALYS	33.000	EUR	11,72	386.760,00	0,21%	0,21%
OPMOBILITY	37.000	EUR	13,64	504.680,00	0,27%	0,27%
RENAULT	21.000	EUR	25,08	526.680,00	0,29%	0,29%
SANOFI	8.700	EUR	75,08	653.196,00	0,36%	0,35%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	2.100	EUR	181,60	381.360,00	0,21%	0,21%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	9.153	EUR	285,40	2.612.266,20	1,42%	1,42%
SOCIETE GENERALE SA	5.500	EUR	77,37	425.535,00	0,23%	0,23%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	4.200	EUR	102,45	430.290,00	0,23%	0,23%
VIRBAC SA	1.200	EUR	332,50	399.000,00	0,22%	0,22%
			Totaal	16.876.215,68	9,19%	9,17%
Griekenland						
EUROBANK HOLDINGS	130.000	EUR	4,17	541.450,00	0,29%	0,29%
PIRAEUS BANK S.A.	90.000	EUR	9,09	817.920,00	0,45%	0,44%
			Totaal	1.359.370,00	0,74%	0,74%
Groot Brittannië						
3I GROUP PLC	14.000	GBP	24,86	404.068,08	0,22%	0,22%
ASTRAZENECA PLC	3.240	GBP	141,00	530.382,89	0,29%	0,29%
NATWEST GROUP PLC	95.000	GBP	6,67	735.656,07	0,40%	0,40%
PRUDENTIAL PLC	45.476	GBP	10,03	529.551,96	0,29%	0,29%
RELX PLC	12.000	GBP	23,66	329.625,93	0,18%	0,18%
			Totaal	2.529.284,93	1,38%	1,37%
Guernsey						
SIRIUS REAL ESTATE LIMITED	415.000	GBP	0,97	465.907,77	0,25%	0,25%
			Totaal	465.907,77	0,25%	0,25%
Ierland						
CRH PLC	6.100	USD	107,00	571.441,08	0,31%	0,31%
			Totaal	571.441,08	0,31%	0,31%
Italië						
CAREL INDUSTRIES SPA	17.875	EUR	31,75	567.531,25	0,31%	0,31%
DANIELI & C.OFFICINE MECCANICHE SPA	15.000	EUR	46,14	692.100,00	0,38%	0,38%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	50.500	EUR	5,45	275.124,00	0,15%	0,15%
ENEL SPA	88.288	EUR	10,05	887.647,55	0,48%	0,48%
FILA SPA	17.231	EUR	9,20	158.525,20	0,09%	0,09%
FINCOBANK SPA	27.928	EUR	21,95	613.019,60	0,33%	0,33%
GVS SPA	65.000	EUR	4,25	276.250,00	0,15%	0,15%
INTERCOS SPA	51.500	EUR	12,96	667.440,00	0,36%	0,36%
INTERPUMP GROUP SPA	10.256	EUR	33,82	346.857,92	0,19%	0,19%
INTESA SANPAOLO	285.000	EUR	5,99	1.707.150,00	0,93%	0,93%
PIRELLI & C SPA	84.000	EUR	6,62	555.660,00	0,30%	0,30%
PRADA SPA	95.000	HKD	39,72	421.213,61	0,23%	0,23%
PRYSMIAN SPA	2.800	EUR	146,05	408.940,00	0,22%	0,22%
SOL SPA	12.500	EUR	58,20	727.500,00	0,40%	0,40%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	48.024	EUR	8,75	420.210,00	0,23%	0,23%
TECHNOGYM SPA	28.000	EUR	15,20	425.600,00	0,23%	0,23%
TELECOM ITALIA SPA	135.000	EUR	7,96	1.074.330,00	0,59%	0,58%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	85.000	EUR	10,24	870.400,00	0,47%	0,47%
UNICREDIT SPA	19.500	EUR	78,26	1.526.070,00	0,83%	0,83%
			Totaal	12.621.569,13	6,88%	6,86%
Japan						
KEYENCE CORP	1.400	JPY	81.060,00	611.180,53	0,33%	0,33%
			Totaal	611.180,53	0,33%	0,33%

Luxemburg						
APERAM	11.184	EUR	42,56	475.991,04	0,26%	0,26%
BEFESA SA	13.000	EUR	29,85	388.050,00	0,21%	0,21%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	600	USD	459,13	241.181,93	0,13%	0,13%
			Totaal	1.105.222,97	0,60%	0,60%
Nederland						
ABN AMRO BANK NV-CVA	31.000	EUR	37,18	1.152.580,00	0,63%	0,63%
ARGENX SE	1.400	EUR	811,40	1.135.960,00	0,62%	0,62%
ASM INTERNATIONAL NV	1.455	EUR	1.000,50	1.455.727,50	0,79%	0,79%
ASML HOLDING NV	5.030	EUR	1.721,40	8.658.642,00	4,72%	4,70%
ASR NEDERLAND NV	9.500	EUR	66,04	627.380,00	0,34%	0,34%
BASIC-FIT NV	15.000	EUR	32,60	489.000,00	0,27%	0,27%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	1.800	EUR	287,10	516.780,00	0,28%	0,28%
COSMO	4.200	CHF	66,50	302.524,83	0,16%	0,16%
CTP NV	37.648	EUR	15,96	600.862,08	0,33%	0,33%
EURONEXT NV	4.600	EUR	140,00	644.000,00	0,35%	0,35%
FERRARI	2.200	EUR	324,35	713.570,00	0,39%	0,39%
FERROVIAL NV	10.818	EUR	60,08	649.945,44	0,35%	0,35%
FERROVIAL NV	3.028	EUR	59,98	181.619,44	0,10%	0,10%
IMCD NV	4.812	EUR	79,00	380.148,00	0,21%	0,21%
ING GROEP NV	56.000	EUR	27,67	1.549.520,00	0,84%	0,84%
KONINKLIJKE KPN NV	101.000	EUR	4,32	435.916,00	0,24%	0,24%
NN GROUP NV	12.966	EUR	76,66	993.973,56	0,54%	0,54%
STELLANTIS NV	50.034	EUR	4,98	248.944,17	0,14%	0,14%
STMICROELECTRONICS NV	8.000	EUR	64,60	516.776,80	0,28%	0,28%
THE MAGNUM ICE CREAM COMPANY B.V.	39.000	EUR	15,24	594.204,00	0,32%	0,32%
VAN LANSHOT KEMPEN NV	7.900	EUR	66,45	524.955,00	0,29%	0,29%
			Totaal	22.373.028,82	12,19%	12,15%
Noorwegen						
BORREGAARD ASA	34.000	NOK	149,00	447.827,16	0,24%	0,24%
DNB BANK ASA	15.000	NOK	294,70	390.765,89	0,21%	0,21%
EUROPRIAS ASA	62.000	NOK	88,30	483.946,82	0,26%	0,26%
			Totaal	1.322.539,87	0,72%	0,72%
Oostenrijk						
ERSTE GROUP BANK AG	9.800	EUR	117,10	1.147.580,00	0,63%	0,62%
PALFINGER AG	15.000	EUR	31,85	477.750,00	0,26%	0,26%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	13.000	EUR	55,85	726.050,00	0,40%	0,39%
			Totaal	2.351.380,00	1,28%	1,28%
Portugal						
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	650.000	EUR	1,04	672.750,00	0,37%	0,37%
EDP S.A	104.279	EUR	4,58	477.702,10	0,26%	0,26%
			Totaal	1.150.452,10	0,63%	0,62%
Spanje						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	87.000	EUR	21,87	1.902.690,00	1,04%	1,03%
BANCO SANTANDER SA	231.000	EUR	12,08	2.791.404,00	1,52%	1,52%
BANKINTER SA	45.000	EUR	14,64	658.800,00	0,36%	0,36%
IBERDROLA SA	55.582	EUR	21,84	1.213.910,88	0,66%	0,66%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	16.800	EUR	55,12	926.016,00	0,50%	0,50%
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	110.000	EUR	5,54	609.620,00	0,33%	0,33%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	6.272	EUR	57,85	362.835,20	0,20%	0,20%
NEINOR HOMES SA	30.395	EUR	16,45	499.997,75	0,27%	0,27%
PUIG BRANDS SA	18.000	EUR	16,13	290.340,00	0,16%	0,16%
SACYR	169.687	EUR	4,68	793.456,41	0,43%	0,43%
VIDRALA SA	3.303	EUR	83,90	277.121,70	0,15%	0,15%
			Totaal	10.326.191,94	5,63%	5,61%
Taiwan						
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1.750	USD	477,57	731.699,79	0,40%	0,40%
			Totaal	731.699,79	0,40%	0,40%
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC-CL A	3.500	USD	357,37	1.095.075,29	0,60%	0,59%
AMAZON.COM INC	3.500	USD	238,34	730.336,19	0,40%	0,40%
AMPHENOL CORP-CL A	4.500	USD	176,32	694.659,43	0,38%	0,38%
APPLE INC	1.900	USD	289,36	481.337,77	0,26%	0,26%
AUTOLIV INC	5.800	USD	116,17	589.901,95	0,32%	0,32%
BELLRING BRANDS INC-W/I	11.500	USD	12,94	130.283,66	0,07%	0,07%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	8.000	USD	42,68	298.931,89	0,16%	0,16%
BROADCOM INC	2.450	USD	377,75	810.267,47	0,44%	0,44%
CIENA CORP	1.400	USD	490,56	601.281,74	0,33%	0,33%
DECKERS OUTDOOR CORP	4.200	USD	99,29	365.100,68	0,20%	0,20%
ELI LILLY & CO	490	USD	1.199,43	514.551,48	0,28%	0,28%

GE VERNOVA INC	800	USD	1.174,86	822.875,15	0,45%	0,45%
JPMORGAN CHASE & CO	2.600	USD	327,33	745.104,18	0,41%	0,40%
LUMENTUM HOLDINGS INC	600	USD	858,06	450.740,68	0,25%	0,24%
MARTIN MARIETTA MATERIALS	950	USD	576,70	479.657,68	0,26%	0,26%
MICRON TECHNOLOGY INC	950	USD	1.154,29	960.055,60	0,52%	0,52%
MICROSOFT CORP	2.650	USD	373,02	865.437,75	0,47%	0,47%
NCINO	17.000	USD	16,35	243.346,17	0,13%	0,13%
NETFLIX INC	7.400	USD	71,40	462.580,98	0,25%	0,25%
NVIDIA CORP	6.370	USD	200,09	1.115.893,28	0,61%	0,61%
RALPH LAUREN CORP	2.000	USD	401,41	702.871,65	0,38%	0,38%
SERVICENOW INC	3.800	USD	99,28	330.295,92	0,18%	0,18%
SNOWFLAKE INC-CLASS A	3.200	USD	254,50	713.009,98	0,39%	0,39%
STRYKER CORP	1.300	USD	314,84	358.336,54	0,20%	0,19%
TRADEWEB MARKETS INC	4.600	USD	99,66	401.362,28	0,22%	0,22%
UNITED RENTALS INC	570	USD	1.132,89	565.353,97	0,31%	0,31%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.220	USD	343,09	366.459,29	0,20%	0,20%
WASTE MANAGEMENT INC	2.700	USD	222,88	526.856,94	0,29%	0,29%
			Totaal	16.421.965,59	8,95%	8,92%
Zweden						
ADDTech AB	15.000	SEK	341,40	462.138,24	0,25%	0,25%
ATLAS COPCO AB-A SHS	31.800	SEK	196,15	562.901,70	0,31%	0,31%
EPIROC AB-A	25.000	SEK	265,90	599.895,32	0,33%	0,33%
INWIDO AB	32.000	SEK	143,90	415.554,41	0,23%	0,23%
NORDNET AB PUBL	19.000	SEK	368,40	631.670,14	0,34%	0,34%
SSAB AB - B SHARES	95.236	SEK	89,58	769.891,16	0,42%	0,42%
STORSKOGEN GROUP AB	400.000	SEK	8,53	308.056,06	0,17%	0,17%
VOLVO AB-B SHS	22.000	SEK	329,50	654.176,93	0,36%	0,36%
			Totaal	4.404.283,96	2,40%	2,39%
Zwitserland						
ACCELLERON INDUSTRIES AG	5.000	CHF	83,00	449.508,79	0,24%	0,24%
ALCON INC	8.100	CHF	54,60	479.035,56	0,26%	0,26%
HELVETIA BAL HL	2.700	CHF	208,60	610.053,83	0,33%	0,33%
INFICON HOLDING AG-REG	3.390	CHF	182,20	669.018,56	0,36%	0,36%
KARDEX HOLDING AG-REG	1.600	CHF	226,50	392.534,91	0,21%	0,21%
LONZA GROUP AG-REG	880	CHF	545,80	520.243,06	0,28%	0,28%
			Totaal	3.120.394,71	1,70%	1,69%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				131.908.467,14	71,87%	71,65%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat						
België						
BELGIUM 0.35% 22-32 18.01	1.000.000	EUR	85,7980%	857.980,00	0,47%	0,47%
EUROPEAN UNION (EUR) 1,25% 22-43 04.02	500.000	EUR	69,7100%	348.550,00	0,19%	0,19%
FLEMISH COMMUNITY(EUR) 0,375% 20-30 15.4	200.000	EUR	90,9530%	181.906,00	0,10%	0,10%
FLEMISH COMMUNITY (EUR) 3% 10-32	300.000	EUR	98,9790%	296.937,00	0,16%	0,16%
FLEMISH COMMUNITY(EUR)0,125% 20-35 15.10	600.000	EUR	73,6030%	441.618,00	0,24%	0,24%
OLO 73 3% 14-34 22.06	100.000	EUR	98,7020%	98.702,00	0,05%	0,05%
			Totaal	2.225.693,00	1,21%	1,21%
Duitsland						
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02	200.000	EUR	96,8620%	193.724,00	0,11%	0,11%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,25% 18-28 15.08	400.000	EUR	95,4390%	381.756,00	0,21%	0,21%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02	1.200.000	EUR	91,3350%	1.096.020,00	0,60%	0,60%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 22-32 15.02	1.150.000	EUR	86,4420%	994.083,00	0,54%	0,54%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-35 15.05	1.900.000	EUR	78,0250%	1.482.475,00	0,81%	0,81%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 19-50 15.08	850.000	EUR	44,3720%	377.162,00	0,21%	0,20%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,5% 14-30 15.04	440.000	EUR	131,3390%	577.891,57	0,31%	0,31%
GERMANY (EUR) 2,3% 23-33 15.02	800.000	EUR	97,6270%	781.016,00	0,43%	0,42%
KFW (EUR) 0% 21-31 10.01	800.000	EUR	88,4470%	707.576,00	0,39%	0,38%
KFW (EUR) 0,75% 18-28 28.06	420.000	EUR	96,4230%	404.976,60	0,22%	0,22%
			Totaal	6.996.680,17	3,81%	3,80%
Finland						
FINLAND (EUR) 2,75% 23-38 15.04	600.000	EUR	94,2130%	565.278,00	0,31%	0,31%
			Totaal	565.278,00	0,31%	0,31%
Frankrijk						
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 18-28 25.11	80.000	EUR	95,4860%	76.388,80	0,04%	0,04%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 21-31 25.11	700.000	EUR	85,0980%	595.686,00	0,32%	0,32%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 21-53 25.05	700.000	EUR	43,1960%	302.372,00	0,16%	0,16%
FRANCE O.A.T.I (EUR) 0,7% 14-30 25.07	220.000	EUR	130,8830%	287.942,66	0,16%	0,16%
FRANCE (EUR) 0,1% 20-31 25.07	1.000.000	EUR	95,4060%	954.060,00	0,52%	0,52%

			Totaal	2.216.449,46	1,21%	1,20%
Ierland						
IRELAND (EUR) 0,35% 22-32 18.10	330.000	EUR	86,0650%	284.014,50	0,15%	0,15%
IRELAND (EUR) 3% 23-43 18.10	280.000	EUR	94,7930%	265.420,40	0,14%	0,14%
IRELAND (EUR) 3,15% 25-55 18.10	300.000	EUR	91,7230%	275.169,00	0,15%	0,15%
			Totaal	824.603,90	0,45%	0,45%
Italië						
BTPS (EUR) 0,6% 21-31 01.08	950.000	EUR	88,7890%	843.495,50	0,46%	0,46%
BTPS (EUR) 0,95% 20-30 01.08	600.000	EUR	92,5920%	555.552,00	0,30%	0,30%
BTPS (EUR) 1,5% 21-45 30.04	300.000	EUR	65,7190%	197.157,00	0,11%	0,11%
BTPS (EUR) 2% 18-28 01.02	300.000	EUR	99,0360%	297.108,00	0,16%	0,16%
BTPS (EUR) 2,8% 18-28 01.12	400.000	EUR	100,2940%	401.176,00	0,22%	0,22%
BTPS (EUR) 3% 19-29 01.08	670.000	EUR	100,7090%	674.750,30	0,37%	0,37%
BTPS (EUR) 3,65% 25-35 01.08	700.000	EUR	101,1510%	708.057,00	0,39%	0,38%
BTPS (EUR) 3,85% 19-PERP 01.09	730.000	EUR	94,3400%	688.682,00	0,38%	0,37%
BTPS I/L (EUR) 2.35% 04-35 15.09	160.000	EUR	168,9707%	270.353,08	0,15%	0,15%
ITALY (EUR) 4,1% 25-46 30.04	1.150.000	EUR	99,0340%	1.138.891,00	0,62%	0,62%
			Totaal	5.775.221,88	3,15%	3,14%
Nederland						
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 18-28 15.07	350.000	EUR	96,5240%	337.834,00	0,18%	0,18%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,25% 19-29 15.07	880.000	EUR	93,3110%	821.136,80	0,45%	0,45%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 2,5% 12-33 15.01	500.000	EUR	98,4290%	492.145,00	0,27%	0,27%
			Totaal	1.651.115,80	0,90%	0,90%
Oostenrijk						
AUSTRIA (EUR) 4,15% 07-37 15.03	850.000	EUR	108,6780%	923.763,00	0,50%	0,50%
			Totaal	923.763,00	0,50%	0,50%
Portugal						
PORTUGAL (EUR) 1,65% 22-32 16.07	300.000	EUR	93,4540%	280.362,00	0,15%	0,15%
PORTUGAL (EUR) 2,125% 18-28 17.10	400.000	EUR	99,1210%	396.484,00	0,22%	0,22%
PORTUGAL (EUR) 0,3% 21-31 17.10	650.000	EUR	88,0060%	572.039,00	0,31%	0,31%
PORTUGAL (EUR) 2,25% 18-34 18.04	150.000	EUR	94,6600%	141.990,00	0,08%	0,08%
			Totaal	1.390.875,00	0,76%	0,76%
Slowakije						
SLOVAKIA (EUR) 1% 18-28 12.06	670.000	EUR	96,6760%	647.729,20	0,35%	0,35%
			Totaal	647.729,20	0,35%	0,35%
Spanje						
SPAIN (EUR) 1,9% 22-52 31.10	1.300.000	EUR	66,5030%	864.539,00	0,47%	0,47%
SPAIN I/L BOND (EUR) 0,7% 18-33 30.11	130.000	EUR	125,4650%	163.104,46	0,09%	0,09%
SPAIN (EUR) 5,15% 13-28 31.10	250.000	EUR	105,6870%	264.217,50	0,14%	0,14%
SPAIN (EUR) 0,6% 19-29 31.10	350.000	EUR	93,5050%	327.267,50	0,18%	0,18%
SPAIN (EUR) 1,25% 20-30 31.10	1.300.000	EUR	94,0060%	1.222.078,00	0,67%	0,66%
SPAIN (EUR) 2,55% 22-32 31.10	1.200.000	EUR	97,7980%	1.173.576,00	0,64%	0,64%
SPAIN (EUR) 1% 21-42 30.07	350.000	EUR	67,3060%	235.571,00	0,13%	0,13%
			Totaal	4.250.353,46	2,32%	2,31%
Supranationaal						
ESM (EUR) 0,75% 18-28 05.09	430.000	EUR	96,0560%	413.040,80	0,23%	0,22%
EU (EUR) 0,4% 21-37 04.02 (GREEN BOND)	1.000.000	EUR	74,1770%	741.770,00	0,40%	0,40%
EUROPEAN UNION (EUR) 0% 21-31 04.07	1.000.000	EUR	87,0830%	870.830,00	0,47%	0,47%
			Totaal	2.025.640,80	1,10%	1,10%
Verenigde Staten van Amerika						
US TREASURY N/B (USD) 2,875% 22-32 15.05	900.000	USD	92,7109%	730.518,68	0,40%	0,40%
			Totaal	730.518,68	0,40%	0,40%
Privé obligaties						
België						
KBC GROUP NV (EUR) VAR% 24-35 17.04	400.000	EUR	103,4820%	413.928,00	0,23%	0,22%
KBC GROUP NV (EUR) 0,75% 20-30 24.01	400.000	EUR	92,0670%	368.268,00	0,20%	0,20%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	300.000	EUR	94,7840%	284.352,00	0,15%	0,15%
			Totaal	1.066.548,00	0,58%	0,58%
Denemarken						
DSB S-TOG A/S (EUR) 3,125% 24-34 04.09	200.000	EUR	98,6530%	197.306,00	0,11%	0,11%
			Totaal	197.306,00	0,11%	0,11%
Duitsland						
ALLIANZ SE (EUR) 3,099% 17-47 06.07	300.000	EUR	99,5670%	298.701,00	0,16%	0,16%
ALLIANZ SE (EUR) 4,252% 22-52 05.07	200.000	EUR	101,9730%	203.946,00	0,11%	0,11%

ALLIANZ SE (EUR) VAR% 25-55 25.07	400.000	EUR	102,5240%	410.096,00	0,22%	0,22%
COMMERZBANK (EUR) VAR% 26-37 03.03	600.000	EUR	99,3460%	596.076,00	0,32%	0,32%
MERCK FIN SERVICES(EUR) 0,5% 20-28 16.07	500.000	EUR	95,4780%	477.390,00	0,26%	0,26%
			Totaal	1.986.209,00	1,08%	1,08%
Frankrijk						
AXA SA (EUR) 1,375% 21-41 07.10	400.000	EUR	89,8580%	359.432,00	0,20%	0,20%
CAPGEMINI SE (EUR) 1,75% 18-28 18.04	300.000	EUR	98,0110%	294.033,00	0,16%	0,16%
COMPAGNIE F&I AUTO (EUR) 1% 20-31 19.05	300.000	EUR	89,7790%	269.337,00	0,15%	0,15%
CREDIT AGRICOLE (EUR) 0,5% 21-29 21.09	800.000	EUR	94,2050%	753.640,00	0,41%	0,41%
JCDECAUX SE (EUR) 5% 23-29 11.01	200.000	EUR	103,7840%	207.568,00	0,11%	0,11%
SAINT-GOBAIN (EUR) 3,5% 25-33 04.04	300.000	EUR	99,6880%	299.064,00	0,16%	0,16%
SCHNEIDER ELECTRIC (EUR) 3% 25-32 02.03	400.000	EUR	98,6490%	394.596,00	0,21%	0,21%
VEOLIA (EUR) 4,122% 26-36 10.04	600.000	EUR	101,5280%	609.168,00	0,33%	0,33%
VEOLIA ENVIR (EUR) 3,639% 26-34 14.01	1.100.000	EUR	99,7000%	1.096.700,00	0,60%	0,60%
VEOLIA ENVRNMT (EUR) 0,927% 16-29 04.01	500.000	EUR	94,6330%	473.165,00	0,26%	0,26%
			Totaal	4.756.703,00	2,59%	2,58%
Ierland						
ABBOTT IRELAND (EUR) 0,375% 19-27 19.11	300.000	EUR	96,7440%	290.232,00	0,16%	0,16%
KERRY GROUP FIN (EUR) 0,625% 19-29 20.09	300.000	EUR	92,2200%	276.660,00	0,15%	0,15%
			Totaal	566.892,00	0,31%	0,31%
Italië						
FINECO BANK (EUR) 0,5% 21-27 21.10	500.000	EUR	99,2260%	496.130,00	0,27%	0,27%
INTESA SANPAOLO (EUR) 1,75% 19-29 04.07	300.000	EUR	96,3220%	288.966,00	0,16%	0,16%
INTESA SANPAOLO (EUR) 3,625% 24-30 16.10	500.000	EUR	101,7210%	508.605,00	0,28%	0,28%
			Totaal	1.293.701,00	0,70%	0,70%
Luxemburg						
AXA LOGISTICS (EUR) 0,875% 21-29 15.11	500.000	EUR	92,3470%	461.735,00	0,25%	0,25%
NESTLE FIN INT (EUR) 0,375% 20-32 12.05	600.000	EUR	85,9490%	515.694,00	0,28%	0,28%
			Totaal	977.429,00	0,53%	0,53%
Nederland						
ASML HOLDING (EUR) 0,25% 20-30 25.02	400.000	EUR	90,8420%	363.368,00	0,20%	0,20%
ASML HOLDING NV (EUR) 2,25% 05-32	400.000	EUR	96,1250%	384.500,00	0,21%	0,21%
BMW FINANCE NV (EUR) 1,5% 19-29 06.02	300.000	EUR	96,1600%	288.480,00	0,16%	0,16%
BMW FINANCE NV (EUR) 4,125% 23-33 04.10	200.000	EUR	102,8130%	205.626,00	0,11%	0,11%
COOPERATIEVE RABO (EUR) 4% 23-30 10.01	300.000	EUR	102,6690%	308.007,00	0,17%	0,17%
DSM B.V. (EUR) 3% 26-31 25.02	400.000	EUR	98,7910%	395.164,00	0,22%	0,21%
ENEL FINANCE (EUR) 4% 23-31 20.02	300.000	EUR	102,7140%	308.142,00	0,17%	0,17%
IBERDROLA INTL(EUR) 1,825% 21-PERP 09.02	300.000	EUR	94,1250%	282.375,00	0,15%	0,15%
NN GROUP NV (EUR) 6% 23-43 03.11	200.000	EUR	111,0400%	222.080,00	0,12%	0,12%
			Totaal	2.757.742,00	1,50%	1,50%
Spanje						
BBVA (EUR) 3,5% 24-31 26.03	400.000	EUR	101,6600%	406.640,00	0,22%	0,22%
SPAIN (EUR) 3,15% 23-33 30.04	700.000	EUR	100,9120%	706.384,00	0,38%	0,38%
TELEFONICA EMI (EUR) 2,318% 17-28 17.10	400.000	EUR	98,2310%	392.924,00	0,21%	0,21%
			Totaal	1.505.948,00	0,82%	0,82%
Verenigde Staten van Amerika						
APPLE INC (EUR) 2% 15-27 17.09	300.000	EUR	99,0670%	297.201,00	0,16%	0,16%
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4,125% 23-33 12.5	500.000	EUR	102,5570%	512.785,00	0,28%	0,28%
ILLINOIS TOOL (EUR) 0,625% 19-27 05.12	300.000	EUR	96,9300%	290.790,00	0,16%	0,16%
MEDTRONIC INC (EUR) 3,875% 24-36 15.10	400.000	EUR	101,3180%	405.272,00	0,22%	0,22%
MORGAN STANLEY (EUR) 1,102% 21-33 29.04	400.000	EUR	87,0700%	348.280,00	0,19%	0,19%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 19-30 15.06	350.000	EUR	101,4900%	355.215,00	0,19%	0,19%
			Totaal	2.209.543,00	1,20%	1,20%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				47.541.943,35	25,90%	25,82%
Geldmarktinstrumenten						
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat						
Duitsland						
KFW (EUR) 0,01% 19-27 05.05	500.000	EUR	97,9270%	489.635,00	0,27%	0,27%
			Totaal	489.635,00	0,27%	0,27%
Italië						
BTPS (EUR) 1,25% 16-26 01.12	620.000	EUR	99,5240%	617.048,80	0,34%	0,34%
			Totaal	617.048,80	0,34%	0,34%
Portugal						
PORTUGAL (EUR) 4,125% 17-27 14.04	300.000	EUR	101,2340%	303.702,00	0,17%	0,16%

				Totaal	303.702,00	0,17%	0,16%
Privé geldmarktinstrumenten							
België							
BPOST SA (EUR) 1,25% 18-26 11.07	200.000	EUR	99,9470%	199.894,00	0,11%	0,11%	
			Totaal	199.894,00	0,11%	0,11%	
Frankrijk							
BANQ FED CRED M (EUR) 1,875% 16-26 04.11	300.000	EUR	99,6520%	298.956,00	0,16%	0,16%	
			Totaal	298.956,00	0,16%	0,16%	
Japan							
TAKEDA PHARMA (EUR) 2,25% 18-26 21.11	300.000	EUR	99,8100%	299.430,00	0,16%	0,16%	
			Totaal	299.430,00	0,16%	0,16%	
Nederland							
ABN AMRO BANK (EUR) 0,6% 20-27 15.01	200.000	EUR	98,8940%	197.788,00	0,11%	0,11%	
			Totaal	197.788,00	0,11%	0,11%	
Verenigde Staten van Amerika							
APPLE INC (USD) 3,35% 17-27 09.02	400.000	USD	99,4260%	348.191,21	0,19%	0,19%	
FEDEX CORP (EUR) 1,625% 16-27 11.01	450.000	EUR	99,3590%	447.115,50	0,24%	0,24%	
MOODY'S CORP (EUR) 1,75% 15-27 09.03	300.000	EUR	99,2610%	297.783,00	0,16%	0,16%	
MORGAN STANLEY (EUR) 1,875% 17-27 27.04	200.000	EUR	99,3400%	198.680,00	0,11%	0,11%	
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	400.000	EUR	99,1610%	396.644,00	0,22%	0,22%	
			Totaal	1.688.413,71	0,92%	0,92%	
Totaal geldmarktinstrumenten				4.094.867,51	2,23%	2,22%	
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				183.545.278,00	100,00%	99,70%	
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Delen Private Bank		EUR		900.831,18		0,49%	
Totaal deposito's en liquide middelen				900.827,81		0,49%	
III. Overige vorderingen en schulden				37.854,83		0,02%	
IV. Andere				-388.113,22		-0,21%	
V. Totale netto inventariswaarde				184.095.847,42		100,00%	

Sectorale spreiding

(in procenten van de aandelenportefeuille)

Banken	10,85%
Consumptie	10,74%
Energie	0,62%
Financieel	9,26%
Gezondheidszorg	7,20%
Industrie	25,50%
Informatica	0,39%
Media	0,78%
Nutsvoorzieningen	5,10%
Technologie	20,17%
Telecom	2,47%
Vastgoed	3,46%
Verzekeringen	3,46%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	6,97%
Bermudas	0,23%
Canada	0,29%
Cayman eilanden	0,20%
Denemarken	0,99%
Duitsland	16,47%
Finland	0,61%
Frankrijk	13,16%
Griekenland	0,74%
Groot-Brittannië	1,38%
Guernsey	0,25%
Ierland	1,07%
Italië	11,06%
Japan	0,50%
Luxemburg	1,13%
Nederland	14,72%
Noorwegen	0,72%
Oostenrijk	1,78%
Portugal	1,55%
Slowakije	0,35%
Spanje	8,76%
Supranationaal	1,10%
Taiwan	0,40%
U.S.A.	11,47%
Zweden	2,40%
Zwitserland	1,70%
100,00%	

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	0,29%
CHF	1,86%
DKK	0,88%
EUR	80,83%
GBP	1,87%
HKD	0,23%
JPY	0,33%
NOK	0,72%
SEK	2,40%
USD	10,59%
100,00%	

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	49.096.701,63
Verkopen	36.514.613,41
Totaal 1	85.611.315,04
Inschrijvingen	8.017.456,89
Terugbetalingen	2.496.371,83
Totaal 2	10.513.828,72
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	174.417.361,04
Rotatie	43,06%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	49.096.701,63
Verkopen	36.514.613,41
Totaal 1	85.611.315,04
Inschrijvingen	8.017.456,89
Terugbetalingen	2.496.371,83
Totaal 2	10.513.828,72
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	174.417.361,04
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	99,70%
Gecorrigeerde rotatie	42,95%

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, Keizer Karelstraat 15, die instaat voor de financiële dienst.

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

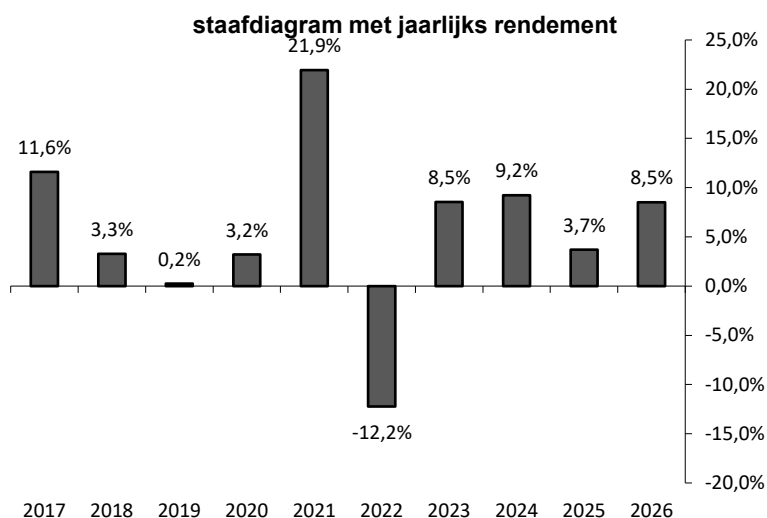
Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
	Kap.	Kap.	Kap.
2024	34.218,167	19.795,997	450.422,520
2025	35.044,178	22.880,081	462.586,617
Jan 26 - Jun 26	21.655,4884	6.734,9970	477.507,1084

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het fonds in EUR	
Jaar	Inschrijvingen	Terugkopen
	Kap.	Kap.
2024	11.632.577,96	6.708.997,65
2025	12.450.949,81	8.139.352,59
Jan 26 - Jun 26	8.017.456,89	2.496.371,83

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van het fonds	van één deelbewijs
		Kap.
2024	155.634.118,66	345,53
2025	169.695.915,14	366,84
30 Jun 2026	184.095.847,42	385,54

6.4 Returns

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/25- 30/06/26	3 jaar 30/06/23- 30/06/26	5 jaar 30/06/21- 30/06/26	10 jaar 30/06/16- 30/06/26
Fonds	8,51%	7,12%	3,21%	5,46%



Jaarlijks rendement van 1/07 tot en met 30/06 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: 1,29%

Transactiekosten: 0,13%

Bovenstaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar 2025.

Nadere toelichting bij de lopende kosten: volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Nadere toelichting bij de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten maar worden apart weergegeven. Deze kosten bevatten enkel de expliciete transactiekosten.

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

6.6 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

Productnaam: VDK PENSION FUND

Identificatiecode voor juridische entiteiten:
549300UFCWQKLYVHS324

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.

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 promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 6.49 % 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
☐ Dit product heeft volgende duurzame beleggingen 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?

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.

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

SDG	Contributie aan de portefeuille %
SDG 2: Geen honger	0.01%
SDG 3: Goede gezondheid en welzijn	3.06%
SDG 4: Kwaliteitsonderwijs	0.00%
SDG 6: Schoon water en sanitair	0.51%

SDG 7: Betaalbare en duurzame energie	2.97%
SDG 9: Industrie, innovatie en infrastructuur	0.54%
SDG 10: Ongelijkheid verminderen	0.05%
SDG 11: Duurzame steden en gemeenschappen	3.26%
SDG 12: Verantwoordelijke consumptie en productie	3.61%
SDG 13: Klimaatactie	3.80%
SDG 14: Leven in water	0.56%
SDG 15: Leven op het land	0.01%

... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijk 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.

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?

Het compartiment streeft niet naar een duurzaam beleggingsdoel op zich. De informatie over duurzame beleggingen wordt louter ter informatie verstrekt en is gebaseerd op een analyse achteraf van de portefeuille, uitgevoerd op basis van gegevens van Sustainalytics.

De geïdentificeerde duurzame beleggingen komen overeen met activiteiten die in lijn zijn met de milieudoelstellingen van de Europese taxonomie. Het aandeel van de beleggingen dat in lijn is met de taxonomie bedraagt 6.49%, als volgt verdeeld:

- Klimaatverandering mitigatie: 6.03%
- Klimaatsverandering adaptie: 0.21%
- Duurzaam gebruik en bescherming van mariene bronnen en watervoorraden: 0.01%
- Circulaire economie: 0.24%
- Pollutie preventie en controle: 0.01%
- Bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen: 0.00%

Deze bijdrage wordt gemeten op basis van de criteria voor afstemming op de Europese taxonomie en houdt geen verbintenis in van het compartiment om een minimumniveau van duurzame beleggingen te bereiken.

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

De duurzame beleggingen van het financiële product zijn beoordeeld om er zeker van te zijn dat ze geen wezenlijke schade toebrengen aan een duurzame beleggingsdoelstelling op milieu- of sociaal gebied. Deze beoordeling is met name gebaseerd op de analyse van de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, evenals op gegevens over de aansluiting bij de Europese taxonomie, verstrekt door Sustainalytics. Er wordt ook rekening gehouden met de naleving van minimale sociale waarborgen. Beleggingen met aanzienlijke negatieve gevolgen voor milieu- of sociale factoren worden niet als duurzame beleggingen beschouwd.

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.

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

Bij de beoordeling van de duurzaamheid van het financiële product is rekening gehouden met indicatoren die betrekking hebben op de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze analyse is gebaseerd op ESG-gegevens van Sustainalytics en heeft met name betrekking op negatieve effecten in verband met milieu- en sociale factoren. Beleggingen die op basis van deze indicatoren aanzienlijke negatieve effecten hebben, worden niet als duurzame beleggingen aangemerkt.

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

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?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Landen
ASML HOLDING NV	Technology - Semiconductors	2.33 %	NETHERLANDS
SAP SE	Technology - Software	2.24 %	GERMANY
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrial - Electrical Compo&Equip	1.56 %	FRANCE
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumer, Cyclical - Apparel	1.37 %	FRANCE
UNICREDIT SPA	Financial - Banks	1.36 %	ITALY
ALLIANZ SE-REG	Financial - Insurance	1.30 %	GERMANY
AIR LIQUIDE SA	Basic Materials - Chemicals	1.22 %	FRANCE
BANCO SANTANDER SA	Financial - Banks	1.15 %	SPAIN
SIEMENS AG-REG	Industrial - Miscellaneous Manufactur	1.00 %	GERMANY
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	Financial - Banks	0.99 %	SPAIN
IBERDROLA SA	Utilities - Electric	0.99 %	SPAIN
ENEL SPA kk	Utilities - Electric	0.85 %	ITALY
HERMES INTERNATIONAL	Consumer, Cyclical - Apparel	0.85 %	FRANCE
DEUTSCHE BOERSE AG	Financial - Diversified Finan Serv	0.75 %	GERMANY
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Communications - Telecommunications	0.74 %	GERMANY



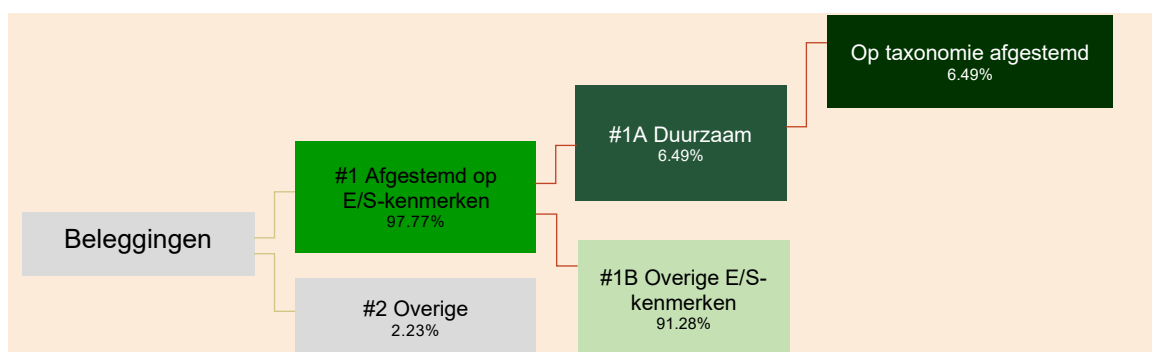
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

6.49% van de beleggingen valt onder de categorie #1A (duurzaam).

De lijst bevat de grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

Historische vergelijking van de proporties	2023-12-31	2024-12-31	2025-12-31
#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99.50%	98.30%	97.77%
#2 Overige	0.50%	1.70%	2.23%
#1A Duurzaam	0.00%	0.00%	6.49%
#1B Overige E/S kenmerken	99.50%	98.30%	91.28%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	6.49%
Overige Ecologisch	0.00%	0.00%	0.00%
Sociaal	0.00%	0.00%	0.00%

In welke economische sectoren werd belegd?

Gemiddeld gezien, over 2025, beschikt het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Sector	Sub-sector	% Activa
Government	Sovereign	16.51 %
Financial	Banks	12.03 %
Technology	Semiconductors	5.00 %
Technology	Software	4.60 %
Financial	Insurance	4.55 %
Basic Materials	Chemicals	3.59 %
Consumer, Cyclical	Apparel	3.37 %
Consumer, Non-cyclical	Pharmaceuticals	3.31 %
Consumer, Non-cyclical	Healthcare-Products	3.25 %
Utilities	Electric	3.18 %
Industrial	Building Materials	2.73 %
Financial	Diversified Finan Serv	2.38 %
Industrial	Machinery-Diversified	2.20 %
Industrial	Electrical Compo&Equip	2.08 %
Communications	Internet	1.83 %
Consumer, Non-cyclical	Commercial Services	1.74 %
Financial	REITS	1.68 %
Consumer, Cyclical	Retail	1.68 %
Consumer, Non-cyclical	Beverages	1.62 %
Communications	Telecommunications	1.56 %
Industrial	Miscellaneous Manufactur	1.45 %
Financial	Real Estate	1.44 %
Consumer, Non-cyclical	Food	1.43 %

Industrial	Machinery-Constr&Mining	1.24 %
Consumer, Cyclical	Auto Manufacturers	1.21 %
Consumer, Cyclical	Distribution/Wholesale	1.07 %
Consumer, Non-cyclical	Cosmetics/Personal Care	0.97 %
Technology	Computers	0.94 %
Industrial	Engineering&Construction	0.84 %
Industrial	Transportation	0.84 %
Industrial	Electronics	0.80 %
Consumer, Cyclical	Auto Parts&Equipment	0.73 %
Communications	Advertising	0.66 %
Consumer, Non-cyclical	Healthcare-Services	0.66 %
Consumer, Cyclical	Leisure Time	0.58 %
Government	Regional(state/provnc)	0.56 %
Industrial	Environmental Control	0.45 %
Consumer, Non-cyclical	Biotechnology	0.40 %
Basic Materials	Iron/Steel	0.39 %
Industrial	Packaging&Containers	0.37 %
Consumer, Cyclical	Storage/Warehousing	0.35 %
Basic Materials	Mining	0.31 %
Utilities	Water	0.29 %
Consumer, Cyclical	Home Furnishings	0.25 %
Consumer, Cyclical	Entertainment	0.23 %
Financial	Private Equity	0.20 %
Financial	Investment Companies	0.17 %
Consumer, Non-cyclical	Household Products/Wares	0.13 %
Communications	Media	0.06 %
Financial	Commercial Paper	0.00 %

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden 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.



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

6.49% van de investeringen was in lijn met de EU taxonomie, waarvan:

- Klimaatverandering mitigatie: 6.03%
- Klimaatverandering adaptie: 0.21%
- Duurzaam gebruik en bescherming van mariene bronnen en watervoorraden: 0.01%
- Circulaire economie: 0.24%
- Pollutie preventie en controle: 0.01%
- Bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen: 0.0%

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

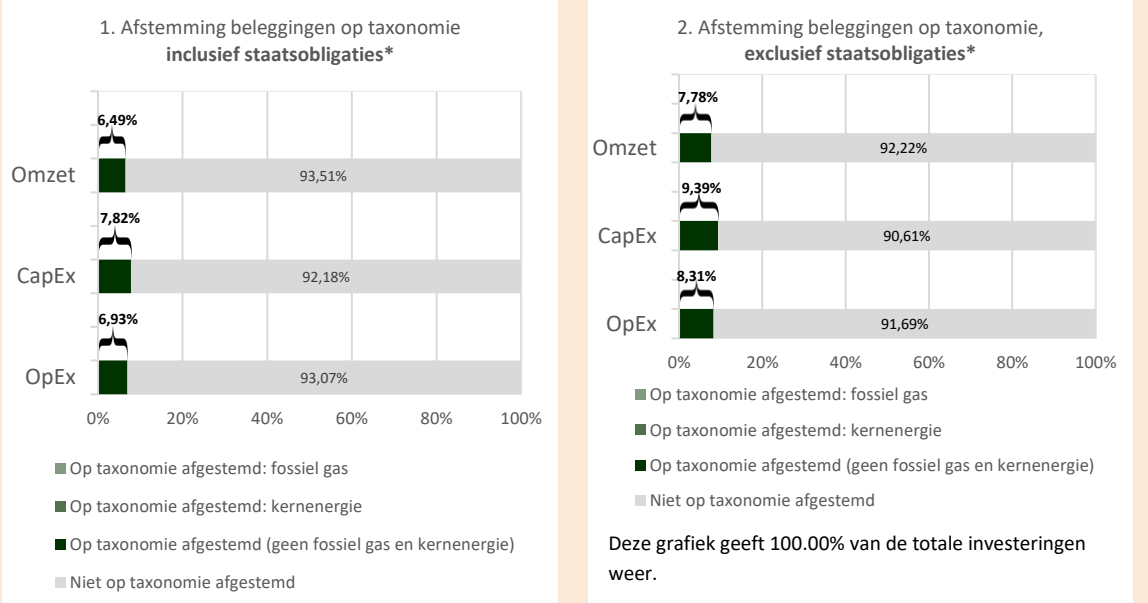
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De 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.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarover nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

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.

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.*



*in deze diagrammen omvat “staatsobligaties” alle blootstellingen aan overheden.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*		OMZET	CAPEX	OPEX
Op taxonomie afgestemd : fossiel gas		0.00%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd : kernenergie		0.00%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)		6.49%	7.82%	6.93%
Niet op taxonomie afgestemd		93.51%	92.18%	93.07%

2. Afstemming beleggingen op taxonomie, exclusief staatsobligaties*		OMZET	CAPEX	OPEX
Op taxonomie afgestemd : fossiel gas		0.01%	0.01%	0.00%
Op taxonomie afgestemd : kernenergie		0.00%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)		7.77%	9.38%	8.31%
Niet op taxonomie afgestemd		92.22%	90.61%	91.69%

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

Het aandeel van transitie beleggingen is 0.49% en het aandeel van faciliterende beleggingen is 3.26%.

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

Vorig jaar waren er geen investeringen die in overeenstemming waren met de taxonomie.

 Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten

 **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**
Het aandeel van duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie is afgestemd is 0.00%.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen is 0.00%.



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 beheermaatschappij 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 beheermaatschappij de vooruitgang doorheen de tijd kan volgen. De onderliggende doelstellingen van de verbintenis van de beheermaatschappij 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 beheermaatschappij 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 beheermaatschappij er meermaals contact mee heeft over een bepaalde hoofdzaak. De beheermaatschappij 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 beheermaatschappij verzamelt de gegevens per interactie. Na elke interactie verzamelt de beheermaatschappij kwantitatieve en kwalitatieve gegevenspunten via een gestandaardiseerde beheernota. De interacties en verbintenissen werden aangegaan door de beleggingsbeheerder voor de periode van 1 januari 2025 - 31 december 2025. 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>



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

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing

Referentiebenchmarks

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