

Jaarverslag per 31 december 2025

VDK PENSION FUND

Belgisch Pensioenspaarfonds

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

INHOUDSOPGAVE

1	Organisatie van het pensioenspaarfonds	3
2	Beheersverslag van het pensioenspaarfonds	7
2.1	Lanceringsdatum van het pensioenspaarfonds	7
2.2	Beursnotering	7
2.3	Informatie aan de aandeelhouders	7
2.4	Algemeen overzicht van de markten	7
2.5	Verslag van de commissaris, erkend revisor	9
2.6	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	14
2.7	Benchmark	17
2.8	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	17
2.9	Toekomstig beleid	18
2.10	Risicoklasse	18
2.11	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee het fonds geconfronteerd wordt	19
2.12	Resultaatverwerking	20
3	Balans	21
4	Resultatenrekening	23
5	Samenvatting van de waarderingsregels	25
5.1	Samenvatting van de regels	25
5.2	Wisselkoersen	26
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers	27
6.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2025	27
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het VDK Pension Fund	34
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	35
6.4	Returns	35
6.5	Kosten	36
6.6	Toelichting bij de financiële staten	36

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

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

Type van beheer

Beheerverenootschap

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

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, bestuurder

Mevr. Béatrice Delperdange, onafhankelijk bestuurder

Commissaris: Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Dirk Vlamincx.

Verloningsbeleid:

De beheerverenootschap Cadelam heeft een beloningsbeleid opgesteld conform aan de Belgische en Europese wetgeving. Het beloningsbeleid legt specifieke richtlijnen op voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van de vennootschap (de "Key Identified Staff"). De geactualiseerde versie met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen (met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité), is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op papier en via de link <https://www.cadelam.be/nl/loonbeleid>. Verloning betaald door de beheerverenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2025:

- Het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigden en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:
- Vaste + variabele verloning: €3.892.443
Aantal begunstigden: 16
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0
De administratieve vergoeding aangerekend aan VDK PENSION FUND door de beheerverenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheerverenootschap.
De vergoeding bedroeg voor het boekjaar 2025: € 163.164,80 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)

- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervennootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:
Beloning directie: € 0 *
Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 *
*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Degroof Petercam Institutional AM N.V, waardoor de beheervennootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2025 en evaluaties:

In de loop van 2025 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

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 te 2020 Antwerpen

De bewaarder handelt loyaal, billijk, professioneel, onafhankelijk en in het belang van de AICB en de deelnemers in de AICB.

In het algemeen staat de bewaarder in voor de bewaring, de transacties, inning dividenden en interesten van de activa en andere taken zoals bepaald in artikel 55 van de Wet van 19 april 2014, en artikel 9 en 10 van het KB van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen ('het KB van 25 februari 2017').

De bewaarder voert ook een controle uit op o.a. de boekhouding, berekening netto-inventariswaarde, de beleggingsbeperkingen zoals bepaald in artikel 10 van het KB van 25 februari 2017.

Meer specifiek en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving zorgt de bewaarder in hoofdzaak voor de follow-up van de inschrijvingen en van de boekingen van contanten van de AICB op de kasgeldrekeningen en de bewaarneming van de activa van de AICB. De bewaarder controleert tevens de conformiteit van bepaalde verrichtingen van de AICB.

De bewaarder vergewist er zich van dat:

1. De activa in bewaring overeenstemt met de in de boekhouding van de AICB vermelde activa;
2. Het in zijn boekhouding vermelde aantal rechten van deelneming in omloop overeenstemt met het in de boekhouding van de AICB vermelde aantal rechten van deelneming in omloop;
3. De verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming in de AICB 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 wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, het prospectus;
5. De beleggingsbeperkingen bepaald in de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten en; in voorkomend geval; het prospectus wordt nageleefd;

6. De instructies van de AICB of van de beheervennootschap 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 de AICB de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan de AICB;
8. De regels inzake provisies en kosten bepaald in de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, het prospectus worden nageleefd; en
9. De opbrengsten van de AICB een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, het prospectus.

Een algemene kerntaak van de bewaarder is het controleren van de kasstromen van de AICB's. De ontvangst of de betalingen van contanten worden nagegaan met betrekking tot o.a. de inschrijving op aandelen of rechten van deelneming in de AICB, de uittreding uit de AICB, de aan- of verkoop van activa door de AICB, 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 16 van de MiFID uitvoeringsrichtlijn (2006/73/EG).

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

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

Met betrekking tot de activa die in bewaarneming kunnen worden genomen, is de bewaarder verplicht om die activa van zijn 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 gegeven'. 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 de AICB eigenaar is van de activa. Bij deze verificatie wordt uitgegaan van gegevens of documenten die door de AICB of de beheerder 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 de AICB eigenaar is.

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

De bewaarder houdt de gegevens up-to-date.

De bewaarder heeft conform artikel 57, §2 van de Wet van 19 april 2014 een subbewaarder aangeduid voor de bewaring van buitenlandse effecten zoals is beschreven in artikel 55, §2 van de Wet van 19 april 2014. De lijst van subbewaarders kan geraadpleegd worden in bijlage gehecht aan deze prospectus en is op verzoek beschikbaar bij de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management NV. Deze lijst is onderhevig aan wijzigingen in de toekomst.

Voor het verlies van de in bewaring genomen financiële instrumenten, is de bewaarder aansprakelijk in de zin van artikel 58 van de wet van 19 april 2014.

De beleggers kunnen zich voor de geactualiseerde informatie met betrekking tot de identiteit van de bewaarder en zijn 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 zoals hieronder uiteengezet, richten tot de instellingen die de financiële dienstverlening verzorgen.

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

Financieel portefeuillebeheer

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

VDK Bank N.V. 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 wordt beheerd door de naamloze vennootschap "Capfi Delen Asset Management nv", Jan Van Rijswijklaan 184 te 2020 Antwerpen.

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

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

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

2.4 Algemeen overzicht van de markten

In de loop van een jaar dat werd getekend door de Amerikaanse invoerheffingen, die de beurzen in het voorjaar overal ter wereld deden kelderen, boekten de wereldwijde aandelen (in euro) in 2025 uiteindelijk bijna 9% winst. De beurzen herstelden met dank aan de soms chaotische, maar vaak wel succesvolle handelsovereenkomsten, alsook door de ingeloste verwachtingen rond monetaire versoepeling, waarmee de grote centrale banken in de loop van het jaar het beleggerssentiment en -vertrouwen geleidelijk konden opschroeven.

Ondanks een stijging met ruim 4% bleef de Amerikaanse markt (in euro) voor het eerst sinds 2022 niet alleen achter op de wereldwijde markt, maar ook op de opkomende, de Europese en zelfs de Japanse markten. De Amerikaanse ondernemingen gaven blijk van veerkracht in een jaar waarin ze werden geplaagd door onzekerheid. Dat blijkt uit de hogere winstgroei dan verwacht, waarbij de technologiebedrijven en de communicatiediensten nog steeds het klassement aanvoeren. Met een daling van bijna 13% woog de Amerikaanse dollar evenwel op de europortefeuilles. Na lang wachten resulteerden de laatste drie opeenvolgende vergaderingen van het Federal Open Market Committee van het jaar dan toch in renteverlagingen, waarbij de beleidsrente uiteindelijk strandde op 3,75% à 4,00%, een daling met 75 basispunten tegenover het begin van het jaar.

Met een stijging van meer dan 20% vinden we de beste resultaten van het jaar (in euro) in Europa, met dank aan gunstig monetair beleid, Europese overeenkomsten en een relanceplan voor de Duitse economie. De Europese Centrale Bank handhaafde dit jaar haar renteverlagingscyclus uit juni 2024 en bracht de depositorente met drie bijkomende verlagingen naar 2%. Terwijl Duitsland enorme investeringen in infrastructuur en defensie aankondigde, wat de Duitse tienjaarsrente deed stijgen tot 2,6%, trok ook de Europese Unie, onder invloed van zijn NAVO-bondgenoten, het defensiebudget van de deelstaten op, wat de industriële ondernemingen op het continent een duwtje in de rug gaf. De resultaten werden voortgestuwd door de banksector, die een groei van bijna 50% liet optekenen met dank aan zowel de versteiling van de rentecurve als aan de gunstigere regelgeving en de toegenomen concentratie in de zuidelijke landen.

Met een rendement (in euro) van bijna 18% gaven ook de groeimarkten de wereldwijde markt in 2025 het nakijken, voornamelijk dankzij de zwakke dollar. Ondanks het grillige verloop aan het einde van het jaar leverden China en de Chinese technologiebedrijven een grote bijdrage aan die opleving, maar met een groei (in euro) van bijna 75% over het jaar was het vooral de Koreaanse markt die zich onderscheidde. Op het vlak van monetair beleid hebben de centrale banken in de opkomende markten globaal gezien geprofiteerd van de zwakkere dollar om lichtjes te versoepelen, al bleven ze voorzichtig en kieskeurig handelen om de stabiliteit van de deviezen te handhaven en inflatie tegen te gaan.

Met ruim 10% groei (in euro) deden de Japanse aandelen het lichtjes beter dan de wereldwijde markt, met dank aan de betere resultaten dan verwacht bij de lokale ondernemingen. De verkiezing van de nieuwe liberaal-democratische Japanse eerste minister Sanae Taikaichi in juli heeft geleid tot een zwakkere yen, hogere obligatierente en een stijging van de Japanse beurs, geschraagd door de hoop op budgettair en economisch herstel.

Rendement VDK Pension Fund

Per 31 december 2025 bedroeg de netto-inventariswaarde van het VDK Pension Fund 366,84 euro. Dit vertegenwoordigt een stijging van +6,2% over het volledige jaar. Het fonds deed het daarmee minder goed dan het gemiddelde rendement van de concurrenten. Het mindere resultaat is voornamelijk toe te schrijven aan het negatieve selectie-effect in aandelen in de portefeuille. De posities in internationale kwaliteits- & groeibedrijven deden het minder goed dan de bredere markt.

2.5 Verslag van de commissaris, erkend revisor

**Callens
Vandelanotte**

Callens Vandelanotte
Grotesteenweg 214 / 9
B-2600 Antwerpen / Anvers
T +32 (0)3 248 50 10
info@callens.be
www.callens.be
www.croweglobal.com

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS
AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE INSTELLING
VDK PENSION FUND
OPENBAAR GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT
OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
31 DECEMBER 2025**

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 28 maart 2024, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van VDK Pension Fund openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht uitgevoerd gedurende 5 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

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

Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2025 alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. De netto inventariswaarde van het fonds bestaat uit één compartiment en bedraagt € 169.695.915,14 en de winst van het boekjaar bedraagt € 9.750.199,26.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2025, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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

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

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



Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen***Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan***

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Antwerpen,
Callens, Vandelanotte
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Digitaal ondertekend
door Ken Snoeks
(Signature)
Datum: 17/03/2026
22:51:31

Ken Snoeks
Bedrijfsrevisor

2.6 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

- ten hoogste 20% van de totale activa mag in een andere munt dan de Euro belegd worden
- ten hoogste 75% van de totale activa mag in obligaties, andere schuldinstrumenten, hypothecaire leningen en gelddeposito's belegd worden
 - waarvan 100% mag belegd worden in effecten uitgegeven of gewaarborgd door een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER)
 - waarvan ten hoogste 40% mag belegd worden in effecten met een looptijd van meer dan 1 jaar uitgegeven door publiek- of privaatrechtelijke vennootschappen uit een Lidstaat van de EER en/of in gelddeposito's met een looptijd van meer dan 1 jaar van een Lidstaat van de EER in euro of in de munt van die Lidstaat
 - waarvan ten hoogste 40% mag belegd worden in effecten in een munt van een Staat die geen Lid is van de EER, uitgegeven of gewaarborgd door die Staat. Of in activa met een looptijd van meer dan één jaar én uitgegeven door publiek- of privaatrechtelijke vennootschappen uit een Staat die geen Lid is van de EER. Of in gelddeposito's met een looptijd van meer dan één jaar én uitgegeven in de munt van een Staat die geen Lid is van de EER én uitgegeven door kredietinstellingen die erkend is en gecontroleerd wordt door een toezichthoudende overheid van deze Staat.
- ten hoogste 75% van de totale activa mag in aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden belegd worden
 - waarvan ten hoogste 70% mag belegd worden in effecten (genoteerd op een 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 informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

1. Promoten van ecologische en sociale kenmerken

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

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

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

neerwaartse herziening in het licht van het algemene ESG-profiel van de emittent, vast te stellen.

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

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

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

2. Naleving van praktijken van goed bestuur

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

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

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

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

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

2.7 Benchmark

Het fonds wordt actief beheerd.

Het fonds wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.8 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het jaar begon met Europese aandelen die de wereldwijde markten aanvoerden, gesteund door sterke prestaties in de financiële sector en de sector discretionaire consumptiegoederen, terwijl de Amerikaanse markten achterbleven door toenemende bezorgdheid over de AI-hype. De inauguratie van president Trump verhoogde de geopolitieke onzekerheid, waardoor de inflatieverwachtingen stegen en de renteverlagingscyclus in de VS werd onderbroken. De ECB week hiervan af en verlaagde de rente naarmate de desinflatie vorderde. Aan het begin van het jaar hebben we het fonds geherbalanceerd door winst te nemen op winnaars voor 2024 en bij te kopen in achterblijvers. Toen de Europese markten zich herstelden, hebben we onze blootstelling aan Europese cyclische aandelen vergroot, met name banken, industriële bedrijven en bouwmaterialen. We hebben onze blootstelling aan Amerikaanse aandelen verminderd ten gunste van Europese markten, waardoor het risico van de Amerikaanse dollar afnam, en binnen Amerikaanse aandelen hebben we een her-allocatie doorgevoerd naar bedrijven die AI toepassen.

In het tweede kwartaal bleven Europese aandelen beter presteren, ondersteund door robuuste rendementen in de financiële sector en een verbeterend fiscaal sentiment. In april nam de volatiliteit toe als gevolg van aankondigingen van invoerheffingen en een scherpe waardevermindering van de Amerikaanse dollar. We hebben onze blootstelling aan aandelen van 'tariefverliezers' en cyclische namen verminderd, terwijl we selectief aandelen hebben toegevoegd tijdens marktcorrecties. Bij vastrentende beleggingen gaven we de voorkeur aan duration en kwaliteit, waarbij langlopende staatsobligaties en investment-grade bedrijfsobligaties een positieve bijdrage leverden.

Het derde kwartaal werd gekenmerkt door een herstel van risicovolle activa, doordat handelsbesprekingen en een 'tariefpauze' van 90 dagen de markten stabiliseerden. Amerikaanse aandelen veerden op, aangevoerd door groeiaandelen en sterke winsten in de technologiesector, terwijl Europese aandelen profiteerden van een verbeterde bbp-groei en inflatietrends. De ECB voerde verdere renteverlagingen door en marktdeelnemers anticipeerden op extra versoepeling. We werden weer positiever over aandelen en verhoogden onze blootstelling aan Europese binnenlandse aandelen die moeten profiteren van fiscale stimuleringsmaatregelen en infrastructuurinvesteringen.

In het laatste kwartaal kenden de markten een melt-up na de eerste renteverlaging door de Fed, waarbij Amerikaanse aandelen en AI-gedreven groeiaandelen beter presteerden dan de markt. Ook aandelen uit opkomende markten leverden sterke rendementen op. De renteverlagingscyclus van de ECB leek ten einde te komen toen de inflatie in de eurozone het streefniveau naderde. We hebben het aandelenbeleggingsgedeelte van het fonds geherpositioneerd in de aanloop naar het belangrijke rapportageseizoen voor het derde kwartaal. Posities met een lagere overtuiging werden afgestoten en vervangen door nieuwe posities. We hebben onze blootstelling aan het AI-thema, farmaceutica, EU-vastgoed, banken en grondstoffen vergroot, terwijl we winst hebben genomen op Amerikaanse technologie en halfgeleiders. Het jaar eindigde met een focus op het handhaven van de blootstelling aan risicovolle activa, waarbij de voorkeur werd gegeven aan aandelen en bedrijfskredieten, terwijl we waakzaam bleven voor inflatierisico's en het veranderende macro-economische landschap.

2.9 Toekomstig beleid

De algemene marktontwikkelingen in 2025 hebben bijgedragen aan hogere waarderingen op de aandelenmarkt en hebben geleid tot hogere rentetarieven. Ook edelmetalen hebben een aanzienlijke prijsstijging gekend. Vooruitkijkend naar 2026 biedt de algemene marktsituatie minder ruimte voor herwaardering. Voor vastrentende waarden wordt verwacht dat aantrekkelijke rendementen voor verdere ondersteuning zullen zorgen. Voor aandelen is het belangrijk om dit verminderde herwaarderingspotentieel per sector te analyseren. Hyperscalers, met een robuuste winstgroei, blijven goed onderbouwde en gerechtvaardigde waarderingen vertonen en we verwachten geen significante zorgen voor dit segment naarmate 2026 nadert. De nervositeit van de markt en de focus op de grote AI capex-investeringen zullen waarschijnlijk aanhouden en moeten nauwlettend in de gaten worden gehouden. Voor waardegerichte sectoren zoals de financiële sector is een verdere stijging mogelijk, ondersteund door een hogere rentabiliteit van de sector. Hoewel de drempel voor 2026 hoger lijkt dan voor 2025, zijn er nog steeds aantrekkelijke kansen op de aandelenmarkten, vooral als de huidige rally zich zou uitbreiden.

Op de vastrentende markt zijn de kredietspreads aanzienlijk kleiner geworden. Hoewel de huidige fundamentele factoren sterk zijn, zorgt de opvallende verkrapting van de spreads ervoor dat we het jaar met positieve vooruitzichten beginnen, hoewel we voorzichtig blijven en bereid zijn om het risico te verminderen als er tekenen zijn van verzwakkende fundamentele factoren.

2.10 Risicoklasse

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

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking 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.

2.11 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'.

2.12 Resultaatverwerking

Het resultaat van een pensioenspaarfonds wordt steeds gekapitaliseerd.

3 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

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

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

31/12/25 in EUR	31/12/24 in EUR
169.695.915,14	155.634.118,66
0,00	0,00
165.860.154,88	153.219.177,77
40.731.083,93	44.086.814,81
6.583.026,95	3.570.948,85
118.546.044,00	105.555.675,41
0,00	5.738,70
0,00	0,00
366.901,71	7.419,94
366.901,71	7.507,06
	-87,12
3.794.434,44	2.661.896,38
3.794.434,44	2.661.896,38
-325.575,89	-254.375,43
344.943,87	360.395,93
-670.519,76	-614.771,36
169.695.915,14	155.634.118,66
159.837.179,10	145.490.904,19
108.536,78	265.075,18
0,00	0,00
9.750.199,26	9.878.139,29

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

4 Resultatenrekening

		31/12/25 in EUR	31/12/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	8.956.834,33	8.529.589,73
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-50.924,16	518.771,50
b.	Andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten	106.756,90	106.044,96
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	11.009.404,46	7.052.762,19
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	44,02	45,32
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
a.	Op obligaties		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-2.108.446,89	851.965,76
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	3.108.974,57	3.437.240,47
A.	Dividenden	2.697.120,58	2.966.663,81
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	756.948,57	759.352,82
b.	Deposito's en liquide middelen	68.782,47	72.165,81
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-373,55	
b.	Van buitenlandse oorsprong	-413.503,50	-361.041,51
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		99,54
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	-2.315.609,64	-2.088.690,91
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-211.988,90	-113.883,16
B.	Financiële kosten (-)	-0,30	-0,90
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-138.690,08	-130.039,80
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer	-1.059.126,44	-995.069,52
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-163.164,80	-152.988,00
c.	Commerciële vergoeding	-571.076,78	-535.458,04
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-9.208,07	-11.431,97
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-156.968,70	-143.961,54
K.	Andere kosten (-)	-5.385,57	-5.857,98
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		793.364,93	1.348.549,56
SUBTOTAAL II + III + IV		793.364,93	1.348.549,56

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.750.199,26	9.878.139,29
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.750.199,26	9.878.139,29

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	9.858.736,04	10.143.214,47
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	9.750.199,26	9.878.139,29
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	108.536,78	265.075,18
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-9.858.736,04	-10.143.214,47
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	0,00	0,00

5 Samenvatting van de waarderingsregels

5.1 Samenvatting van de regels

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2 Wisselkoersen

	31/12/2025	31/12/2024
1 EUR	0,93073 CHF	0,94008 CHF
	7,4693 DKK	7,4577 DKK
	0,87172 GBP	0,82746 GBP
	184,0100 JPY	162,78 JPY
	11,8417 NOK	11,7853 NOK
	10,8169 SEK	11,46 SEK
	1,1746 USD	1,0354 USD

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2025

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	232,00	672.800,00	0,41%	0,40%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	21.600	EUR	54,90	1.185.840,00	0,71%	0,70%
AZELIS GROUP NV	26.000	EUR	9,35	243.100,00	0,15%	0,14%
DEME GROUP NV	2.800	EUR	139,80	391.440,00	0,24%	0,23%
D'IETEREN GROUP	4.100	EUR	153,90	630.990,00	0,38%	0,37%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	17.381	EUR	36,85	640.489,85	0,39%	0,38%
FAGRON	24.357	EUR	21,30	518.804,10	0,31%	0,31%
KBC GROUP NV	4.400	EUR	111,25	489.500,00	0,30%	0,29%
KINEPOLIS	11.332	EUR	30,00	339.960,00	0,20%	0,20%
LOTUS BAKERIES	80	EUR	7.850,00	628.000,00	0,38%	0,37%
MONTEA NV	6.161	EUR	73,20	450.985,20	0,27%	0,27%
RECTICEL	49.950	EUR	9,80	489.510,00	0,30%	0,29%
RETAIL ESTATES	7.437	EUR	63,80	474.480,60	0,29%	0,28%
SYENSO SA/NV	5.100	EUR	68,56	349.656,00	0,21%	0,21%
UCB SA	3.450	EUR	238,60	823.170,00	0,50%	0,49%
VGP	4.500	EUR	98,50	443.250,00	0,27%	0,26%
XIOR STUDENT HOUSING NV	16.900	EUR	28,95	489.255,00	0,29%	0,29%
			Totaal	9.261.230,75	5,58%	5,46%
Cayman Eilanden						
NU HOLDINGS LIMITED	32.000	USD	16,74	456.053,12	0,27%	0,27%
XIAOMI CORP	85.000	HKD	39,30	365.437,42	0,22%	0,22%
			Totaal	821.490,54	0,50%	0,48%
Duitsland						
ADIDAS AG	3.650	EUR	169,05	617.032,50	0,37%	0,36%
ALLIANZ SE-REG	5.100	EUR	390,50	1.991.550,00	1,20%	1,17%
ALZCHEM GROUP AG	2.400	EUR	155,00	372.000,00	0,22%	0,22%
AMADEUS FIRE AG	2.500	EUR	43,25	108.125,00	0,07%	0,06%
ATOSS SOFTWARE	5.400	EUR	115,40	623.160,00	0,38%	0,37%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	9.800	EUR	93,14	912.772,00	0,55%	0,54%
CEWE STIFTUNG & CO KGAA	4.000	EUR	103,80	415.200,00	0,25%	0,24%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	27.600	EUR	33,11	913.836,00	0,55%	0,54%
DEUTSCHE BOERSE AG	3.450	EUR	223,70	771.765,00	0,47%	0,45%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	43.500	EUR	27,66	1.203.210,00	0,73%	0,71%
DEUTZ AG	55.000	EUR	8,50	467.500,00	0,28%	0,28%
DUERR AG	23.807	EUR	22,55	536.847,85	0,32%	0,32%
FIELMANN GROUP AG	6.500	EUR	43,55	283.075,00	0,17%	0,17%
FUCHS SE	11.800	EUR	38,14	450.052,00	0,27%	0,27%
HANNOVER RUECK SE	3.750	EUR	266,20	998.250,00	0,60%	0,59%
HEIDELBERG MATERIALS AG	3.550	EUR	223,00	791.650,00	0,48%	0,47%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	29.000	EUR	37,73	1.094.170,00	0,66%	0,64%
KNORR-BREMSE AG	6.000	EUR	95,15	570.900,00	0,34%	0,34%
RATIONAL AG	700	EUR	661,50	463.050,00	0,28%	0,27%
SAP SE	15.100	EUR	208,35	3.146.085,00	1,90%	1,85%
SCOUT24 SE	4.000	EUR	85,80	343.200,00	0,21%	0,20%
SIEMENS AG-REG	12.150	EUR	239,15	2.905.672,50	1,75%	1,71%
TAG IMMOBILIEN AG	30.505	EUR	13,23	403.581,15	0,24%	0,24%
VOSSLOH AG	6.000	EUR	76,40	458.400,00	0,28%	0,27%
ZALANDO SE	18.200	EUR	25,34	461.188,00	0,28%	0,27%
			Totaal	21.302.272,00	12,84%	12,55%
Denemarken						
DSV A/S	2.220	DKK	1.615,00	480.004,82	0,29%	0,28%
NOVO NORDISK A/S-B	9.500	DKK	325,25	413.676,65	0,25%	0,24%
NOVONESIS	13.100	DKK	407,80	715.218,29	0,43%	0,42%
ROYAL UNIBREW	7.800	DKK	574,50	599.935,74	0,36%	0,35%
			Totaal	2.208.835,50	1,33%	1,30%
Finland						
ENENTO GROUP OYJ	12.439	EUR	15,86	197.282,54	0,12%	0,12%
METSO CORP	41.000	EUR	14,98	614.180,00	0,37%	0,36%

			Totaal	811.462,54	0,49%	0,48%
Frankrijk						
AIR LIQUIDE SA	11.438	EUR	160,26	1.833.053,88	1,11%	1,08%
ARGAN	3.312	EUR	66,00	218.592,00	0,13%	0,13%
BIOMERIEUX	5.100	EUR	110,30	562.530,00	0,34%	0,33%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	6.100	EUR	86,96	530.456,00	0,32%	0,31%
DASSAULT SYSTEMES SE	11.000	EUR	23,84	262.240,00	0,16%	0,15%
ESSILORLUXOTTICA	3.962	EUR	269,90	1.069.343,80	0,64%	0,63%
HERMES INTERNATIONAL	630	EUR	2.122,00	1.336.860,00	0,81%	0,79%
ID LOGISTICS GROUP	1.552	EUR	411,00	637.872,00	0,38%	0,38%
IPSOS	7.400	EUR	34,26	253.524,00	0,15%	0,15%
L'OREAL	910	EUR	366,60	333.606,00	0,20%	0,20%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3.990	EUR	645,00	2.573.550,00	1,55%	1,52%
MERCIALYS	30.000	EUR	11,04	331.200,00	0,20%	0,20%
SANOFI	6.700	EUR	82,72	554.224,00	0,33%	0,33%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	2.100	EUR	210,00	441.000,00	0,27%	0,26%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	9.448	EUR	234,90	2.219.335,20	1,34%	1,31%
SOCIETE GENERALE SA	15.500	EUR	68,72	1.065.160,00	0,64%	0,63%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	5.000	EUR	92,76	463.800,00	0,28%	0,27%
VIRBAC SA	1.200	EUR	357,50	429.000,00	0,26%	0,25%
			Totaal	15.115.346,88	9,11%	8,91%
Groot Brittannië						
ANTOFAGASTA PLC	17.000	GBP	32,79	639.459,92	0,39%	0,38%
ASTRAZENECA PLC	4.640	GBP	137,90	734.015,51	0,44%	0,43%
DIAGEO PLC	12.000	GBP	16,04	220.736,02	0,13%	0,13%
HSBC HOLDINGS	52.000	GBP	11,74	700.197,31	0,42%	0,41%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	540.000	GBP	0,98	608.562,38	0,37%	0,36%
VERISURE PLC	27.000	EUR	14,00	378.000,00	0,23%	0,22%
			Totaal	3.280.971,14	1,98%	1,93%
Ierland						
CRH PLC	7.900	USD	124,80	839.366,59	0,51%	0,49%
KINGSPAN GROUP PLC	6.000	EUR	74,15	444.900,00	0,27%	0,26%
			Totaal	1.284.266,59	0,77%	0,76%
Italië						
AMPLIFON SPA	17.000	EUR	13,75	233.750,00	0,14%	0,14%
CAREL INDUSTRIES SPA	21.875	EUR	24,55	537.031,25	0,32%	0,32%
DANIELI & C.OFFICINE MECCANICHE SPA	17.000	EUR	36,80	625.600,00	0,38%	0,37%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	50.500	EUR	5,54	279.669,00	0,17%	0,16%
ENEL SPA	155.288	EUR	8,88	1.378.491,58	0,83%	0,81%
FILA SPA	17.231	EUR	9,76	168.174,56	0,10%	0,10%
FINECOBANK SPA	40.200	EUR	22,20	892.440,00	0,54%	0,53%
GVS SPA	65.000	EUR	3,89	252.525,00	0,15%	0,15%
INTERCOS SPA	41.500	EUR	11,06	458.990,00	0,28%	0,27%
INTERPUMP GROUP SPA	11.756	EUR	46,78	549.945,68	0,33%	0,32%
INTESA SANPAOLO	275.000	EUR	5,92	1.628.275,00	0,98%	0,96%
MARR SPA	31.245	EUR	9,02	281.829,90	0,17%	0,17%
PIRELLI & C SPA	84.000	EUR	5,86	491.904,00	0,30%	0,29%
PRADA SPA	95.000	HKD	45,00	467.668,00	0,28%	0,28%
PRYSMIAN SPA	3.840	EUR	86,38	331.699,20	0,20%	0,20%
SOL SPA	12.500	EUR	48,95	611.875,00	0,37%	0,36%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	48.024	EUR	9,19	441.340,56	0,27%	0,26%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	55.000	EUR	9,05	497.970,00	0,30%	0,29%
UNICREDIT SPA	25.500	EUR	70,92	1.808.460,00	1,09%	1,07%
			Totaal	11.937.638,73	7,20%	7,03%
Japan						
KEYENCE CORP	1.400	JPY	56.680,00	431.237,43	0,26%	0,25%
			Totaal	431.237,43	0,26%	0,25%
Luxemburg						
APERAM	20.669	EUR	35,24	728.375,56	0,44%	0,43%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	900	USD	580,71	444.950,62	0,27%	0,26%
			Totaal	1.173.326,18	0,71%	0,69%
Nederland						
ABN AMRO BANK NV-CVA	24.000	EUR	29,79	714.960,00	0,43%	0,42%
ARGENX SE	1.250	EUR	716,80	896.000,00	0,54%	0,53%
ASM INTERNATIONAL NV	855	EUR	517,60	442.548,00	0,27%	0,26%
ASML HOLDING NV	5.350	EUR	921,40	4.929.490,00	2,97%	2,90%
ASR NEDERLAND NV	9.500	EUR	60,62	575.890,00	0,35%	0,34%
BASIC-FIT NV	13.000	EUR	29,56	384.280,00	0,23%	0,23%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	4.300	EUR	133,75	575.125,00	0,35%	0,34%
BRUNEL INTERNATIONAL	35.691	EUR	7,76	276.962,16	0,17%	0,16%
COSMO PHARMACEUTICALS N.V.	3.800	CHF	105,20	429.512,32	0,26%	0,25%

CTP NV	30.889	EUR	17,84	551.059,76	0,33%	0,32%
EURONEXT NV	4.600	EUR	128,00	588.800,00	0,35%	0,35%
FERRARI	1.300	EUR	318,70	414.310,00	0,25%	0,24%
FERROVIAL SE	10.715	EUR	55,36	593.182,40	0,36%	0,35%
FERROVIAL SE	3.000	EUR	55,34	166.020,00	0,10%	0,10%
HEINEKEN A EUR	7.500	EUR	69,74	523.050,00	0,32%	0,31%
IMCD NV	4.812	EUR	77,34	372.160,08	0,22%	0,22%
ING GROEP NV	56.000	EUR	24,01	1.344.560,00	0,81%	0,79%
KONINKLIJKE KPN NV	141.000	EUR	3,98	560.616,00	0,34%	0,33%
NN GROUP NV	12.766	EUR	65,74	839.236,84	0,51%	0,49%
STELLANTIS NV	50.034	EUR	9,46	473.371,67	0,29%	0,28%
THE MAGNUM ICE CREAM COMPANY B.V.	24.000	EUR	13,62	326.784,00	0,20%	0,19%
VAN LANSCHOT KEMPEN NV	12.700	EUR	52,90	671.830,00	0,41%	0,40%
WOLTERS KLUWER	4.187	EUR	88,34	369.879,58	0,22%	0,22%
			Totaal	17.019.627,81	10,26%	10,03%
Noorwegen						
BORREGAARD ASA	30.000	NOK	199,40	505.163,95	0,30%	0,30%
DNB BANK ASA	15.000	NOK	281,50	356.578,87	0,21%	0,21%
EUROPRIAS ASA	67.000	NOK	95,80	542.033,66	0,33%	0,32%
			Totaal	1.403.776,48	0,85%	0,83%
Oostenrijk						
ERSTE GROUP BANK AG	7.000	EUR	102,90	720.300,00	0,43%	0,42%
PALFINGER AG	13.500	EUR	33,35	450.225,00	0,27%	0,27%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	15.000	EUR	38,30	574.500,00	0,35%	0,34%
			Totaal	1.745.025,00	1,05%	1,03%
Portugal						
EDP S.A	119.279	EUR	3,92	466.977,29	0,28%	0,28%
			Totaal	466.977,29	0,28%	0,28%
Spanje						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	100.000	EUR	20,05	2.005.000,00	1,21%	1,18%
BANCO SANTANDER SA	231.000	EUR	10,07	2.326.170,00	1,40%	1,37%
BANKINTER SA	45.000	EUR	14,16	636.975,00	0,38%	0,38%
IBERDROLA SA	84.426	EUR	18,47	1.558.926,09	0,94%	0,92%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	18.500	EUR	56,34	1.042.290,00	0,63%	0,61%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	5.272	EUR	63,50	334.772,00	0,20%	0,20%
NEINOR HOMES SA	29.000	EUR	19,00	551.000,00	0,33%	0,32%
PUIG BRANDS SA	18.000	EUR	14,87	267.660,00	0,16%	0,16%
SACYR	135.000	EUR	3,87	521.910,00	0,31%	0,31%
VIDRALA SA	4.503	EUR	90,10	405.720,30	0,24%	0,24%
			Totaal	9.650.423,39	5,82%	5,69%
Verenigde Staten van Amerika						
ALPHABET INC-CL A	3.500	USD	313,00	932.657,93	0,56%	0,55%
AMAZON.COM INC	2.500	USD	230,82	491.273,63	0,30%	0,29%
APPLE INC	4.800	USD	271,86	1.110.955,22	0,67%	0,65%
ARTHUR J.GALLAGHER & CO	1.600	USD	258,79	352.514,90	0,21%	0,21%
AUTOLIV INC	4.800	USD	118,70	485.067,26	0,29%	0,29%
BELLRING BRANDS INC-W/I	11.500	USD	26,73	261.701,86	0,16%	0,15%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	5.500	USD	95,35	446.471,14	0,27%	0,26%
BROADCOM INC	2.750	USD	346,10	810.297,12	0,49%	0,48%
DANAHER CORP	1.840	USD	228,92	358.601,06	0,22%	0,21%
DECKERS OUTDOOR CORP	4.200	USD	103,67	370.691,30	0,22%	0,22%
ELI LILLY & CO	840	USD	1.074,68	768.543,50	0,46%	0,45%
INTUITIVE SURGICAL INC	870	USD	566,36	419.490,21	0,25%	0,25%
JPMORGAN CHASE & CO	3.400	USD	322,22	932.698,79	0,56%	0,55%
MARTIN MARIETTA MATERIALS	1.000	USD	622,66	530.103,87	0,32%	0,31%
MICROSOFT CORP	2.650	USD	483,62	1.091.088,88	0,66%	0,64%
NETFLIX INC	5.200	USD	93,76	415.079,18	0,25%	0,24%
NVIDIA CORP	4.370	USD	186,50	693.857,48	0,42%	0,41%
RALPH LAUREN CORP	2.000	USD	353,61	602.094,33	0,36%	0,35%
S&P GLOBAL INC	1.250	USD	522,59	556.136,13	0,34%	0,33%
SERVICENOW INC	3.800	USD	153,19	495.591,69	0,30%	0,29%
STRYKER CORP	1.050	USD	351,47	314.186,53	0,19%	0,19%
TRADEWEB MARKETS INC	3.200	USD	107,54	292.974,63	0,18%	0,17%
VERTIV HOLDINGS	1.900	USD	162,01	262.062,83	0,16%	0,15%
VISA INC-CLASS A SHARES	920	USD	350,71	274.691,98	0,17%	0,16%
WASTE MANAGEMENT INC	2.700	USD	219,71	505.037,46	0,30%	0,30%
			Totaal	13.773.868,91	8,30%	8,12%
Zweden						
ATLAS COPCO AB-A SHS	49.800	SEK	166,05	764.478,73	0,46%	0,45%
BONESUPPORT HOLDING AB	17.500	SEK	188,00	304.153,69	0,18%	0,18%
EPIROC AB-A	30.000	SEK	209,90	582.144,61	0,35%	0,34%
INDUTRADE AB	17.500	SEK	240,40	388.928,44	0,23%	0,23%

INWIDO AB	32.000	SEK	164,20	485.758,40	0,29%	0,29%
MYCRONIC AB	17.000	SEK	223,25	350.863,00	0,21%	0,21%
SSAB AB - B SHARES	93.000	SEK	69,66	598.912,81	0,36%	0,35%
TELE2 AB-B SHS	30.000	SEK	154,55	428.634,82	0,26%	0,25%
			Totaal	3.903.874,50	2,35%	2,30%
Zwitserland						
ACCELLERON INDUSTRIES AG	5.000	CHF	61,55	330.654,43	0,20%	0,19%
ALCON INC	5.900	CHF	63,28	401.138,89	0,24%	0,24%
DSM-FIRMENICH AG	5.794	EUR	68,76	398.395,44	0,24%	0,23%
HELVETIA BAL HL	2.100	CHF	209,20	472.016,59	0,28%	0,28%
INFICON HOLDING AG-REG	3.890	CHF	98,80	412.936,08	0,25%	0,24%
KARDEX HOLDING AG-REG	1.450	CHF	276,50	430.764,02	0,26%	0,25%
LONZA GROUP AG-REG	880	CHF	537,80	508.486,89	0,31%	0,30%
			Totaal	2.954.392,34	1,78%	1,74%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				118.546.044,00	71,47%	69,86%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat						
België						
BELGIUM 0.35% 22-32 18.01	1.000.000	EUR	84,9050%	849.050,00	0,51%	0,50%
EUROPEAN UNION (EUR) 1,25% 22-43 04.02	500.000	EUR	69,1490%	345.745,00	0,21%	0,20%
FLEMISH COMMUNITY (EUR) 3% 10-32	300.000	EUR	98,9310%	296.793,00	0,18%	0,17%
FLEMISH COMMUNITY(EUR) 0,375% 20-30 15.4	200.000	EUR	90,0670%	180.134,00	0,11%	0,11%
FLEMISH COMMUNITY(EUR)0,125% 20-35 15.10	600.000	EUR	72,2310%	433.386,00	0,26%	0,26%
OLO 73 3% 14-34 22.06	100.000	EUR	98,5770%	98.577,00	0,06%	0,06%
			Totaal	2.203.685,00	1,33%	1,30%
Duitsland						
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 19-50 15.08	850.000	EUR	43,0900%	366.265,00	0,22%	0,22%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02	1.200.000	EUR	90,8700%	1.090.440,00	0,66%	0,64%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-35 15.05	1.400.000	EUR	76,7120%	1.073.968,00	0,65%	0,63%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 22-32 15.02	1.150.000	EUR	85,7140%	985.711,00	0,59%	0,58%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,25% 18-28 15.08	400.000	EUR	95,2000%	380.800,00	0,23%	0,22%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02	200.000	EUR	96,7200%	193.440,00	0,12%	0,11%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,5% 14-30 15.04	440.000	EUR	128,5826%	565.763,47	0,34%	0,33%
GERMANY (EUR) 2,3% 23-33 15.02	800.000	EUR	97,7190%	781.752,00	0,47%	0,46%
KFW (EUR) 0% 21-31 10.01	800.000	EUR	87,6270%	701.016,00	0,42%	0,41%
KFW (EUR) 0,01% 19-27 05.05	500.000	EUR	97,2610%	486.305,00	0,29%	0,29%
KFW (EUR) 0,75% 18-28 28.06	420.000	EUR	96,2570%	404.279,40	0,24%	0,24%
			Totaal	7.029.739,87	4,24%	4,14%
Finland						
FINLAND (EUR) 2,75% 23-38 15.04	600.000	EUR	93,5330%	561.198,00	0,34%	0,33%
			Totaal	561.198,00	0,34%	0,33%
Frankrijk						
FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 21-31 25.11	350.000	EUR	84,1210%	294.423,50	0,18%	0,17%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 18-28 25.11	80.000	EUR	95,3050%	76.244,00	0,05%	0,04%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 21-53 25.05	700.000	EUR	42,2870%	296.009,00	0,18%	0,17%
FRANCE O.A.T.I (EUR) 0,7% 14-30 25.07	220.000	EUR	127,8193%	281.202,53	0,17%	0,17%
			Totaal	947.879,03	0,57%	0,56%
Ierland						
IRELAND (EUR) 0,35% 22-32 18.10	330.000	EUR	85,1050%	280.846,50	0,17%	0,17%
IRELAND (EUR) 3% 23-43 18.10	280.000	EUR	93,6510%	262.222,80	0,16%	0,15%
IRELAND (EUR) 3,15% 25-55 18.10	300.000	EUR	89,1970%	267.591,00	0,16%	0,16%
			Totaal	810.660,30	0,49%	0,48%
Italië						
BTPS (EUR) 0,6% 21-31 01.08	950.000	EUR	88,2510%	838.384,50	0,51%	0,49%
BTPS (EUR) 1,5% 21-45 30.04	300.000	EUR	65,6500%	196.950,00	0,12%	0,12%
BTPS (EUR) 2% 18-28 01.02	300.000	EUR	99,5190%	298.557,00	0,18%	0,18%
BTPS (EUR) 2,8% 18-28 01.12	400.000	EUR	101,1390%	404.556,00	0,24%	0,24%
BTPS (EUR) 3% 19-29 01.08	670.000	EUR	101,5820%	680.599,40	0,41%	0,40%
BTPS (EUR) 3,85% 19-PERP 01.09	730.000	EUR	94,9390%	693.054,70	0,42%	0,41%
BTPS I/L (EUR) 2.35% 04-35 15.09	160.000	EUR	165,2099%	264.335,84	0,16%	0,16%
			Totaal	3.376.437,44	2,04%	1,99%
Nederland						
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,25% 19-29 15.07	880.000	EUR	92,8930%	817.458,40	0,49%	0,48%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 18-28 15.07	350.000	EUR	96,4130%	337.445,50	0,20%	0,20%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 2,5% 12-33 15.01	500.000	EUR	98,5020%	492.510,00	0,30%	0,29%

			Totaal	1.647.413,90	0,99%	0,97%
Oostenrijk						
AUSTRIA (EUR) 4,15% 07-37 15.03	850.000	EUR	108,2930%	920.490,50	0,55%	0,54%
			Totaal	920.490,50	0,55%	0,54%
Portugal						
PORTUGAL GOVT (EUR) 1,65% 22-32 16.07	300.000	EUR	93,3060%	279.918,00	0,17%	0,16%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 0,3% 21-31 17.10	650.000	EUR	87,5030%	568.769,50	0,34%	0,34%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 2,125% 18-28 17.10	400.000	EUR	99,9360%	399.744,00	0,24%	0,24%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 2,25% 18-34 18.04	150.000	EUR	94,5170%	141.775,50	0,09%	0,08%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 4,125% 17-27 14.04	300.000	EUR	102,5820%	307.746,00	0,19%	0,18%
			Totaal	1.697.953,00	1,02%	1,00%
Slowakije						
SLOVAKIA (EUR) 1% 18-28 12.06	670.000	EUR	96,5350%	646.784,50	0,39%	0,38%
			Totaal	646.784,50	0,39%	0,38%
Spanje						
KINGDOM OF SPAIN (EUR) 1,9% 22-52 31.10	1.300.000	EUR	65,2490%	848.237,00	0,51%	0,50%
SPAIN I/L BOND (EUR) 0,7% 18-33 30.11	130.000	EUR	121,1379%	157.479,28	0,09%	0,09%
SPANISH GOV'T (EUR) 0,6% 19-29 31.10	350.000	EUR	93,1980%	326.193,00	0,20%	0,19%
SPANISH GOV'T (EUR) 1% 21-42 30.07	350.000	EUR	66,1120%	231.392,00	0,14%	0,14%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,25% 20-30 31.10	1.300.000	EUR	93,7860%	1.219.218,00	0,74%	0,72%
SPANISH GOV'T (EUR) 2,55% 22-32 31.10	1.200.000	EUR	97,7570%	1.173.084,00	0,71%	0,69%
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-28 31.10	250.000	EUR	107,6650%	269.162,50	0,16%	0,16%
			Totaal	4.224.765,78	2,55%	2,49%
Supranationaal						
ESM (EUR) 0,75% 18-28 05.09	430.000	EUR	96,0580%	413.049,40	0,25%	0,24%
EU (EUR) 0,4% 21-37 04.02 (GREEN BOND)	1.000.000	EUR	73,5170%	735.170,00	0,44%	0,43%
EUROPEAN UNION (EUR) 0% 21-31 04.07	1.000.000	EUR	86,3710%	863.710,00	0,52%	0,51%
			Totaal	2.011.929,40	1,21%	1,19%
Verenigde Staten van Amerika						
US TREASURY N/B (USD) 2,875% 22-32 15.05	900.000	USD	94,3047%	722.579,77	0,44%	0,43%
			Totaal	722.579,77	0,44%	0,43%
Privé obligaties						
België						
KBC GROUP NV (EUR) 0,75% 20-30 24.01	400.000	EUR	91,5020%	366.008,00	0,22%	0,22%
KBC GROUP NV (EUR) VAR% 24-35 17.04	400.000	EUR	104,5760%	418.304,00	0,25%	0,25%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	300.000	EUR	94,4650%	283.395,00	0,17%	0,17%
			Totaal	1.067.707,00	0,64%	0,63%
Denemarken						
DSB S-TOG A/S (EUR) 3,125% 24-34 04.09	200.000	EUR	98,5620%	197.124,00	0,12%	0,12%
			Totaal	197.124,00	0,12%	0,12%
Duitsland						
ALLIANZ SE (EUR) 3,099% 17-47 06.07	300.000	EUR	100,2130%	300.639,00	0,18%	0,18%
ALLIANZ SE (EUR) 4,252% 22-52 05.07	200.000	EUR	102,3490%	204.698,00	0,12%	0,12%
MERCK FIN SERVICES(EUR) 0,5% 20-28 16.07	500.000	EUR	95,0980%	475.490,00	0,29%	0,28%
			Totaal	980.827,00	0,59%	0,58%
Frankrijk						
AXA SA (EUR) 1,375% 21-41 07.10	400.000	EUR	89,1440%	356.576,00	0,21%	0,21%
CAPGEMINI SE (EUR) 1,75% 18-28 18.04	300.000	EUR	98,0690%	294.207,00	0,18%	0,17%
COMPAGNIE F&I AUTO (EUR) 1% 20-31 19.05	300.000	EUR	89,2700%	267.810,00	0,16%	0,16%
CREDIT AGRICOLE (EUR) 0,5% 21-29 21.09	800.000	EUR	93,7920%	750.336,00	0,45%	0,44%
JCDECAUX SE (EUR) 5% 23-29 11.01	200.000	EUR	105,0390%	210.078,00	0,13%	0,12%
VEOLIA ENVRNMT (EUR) 0,927% 16-29 04.01	500.000	EUR	94,7470%	473.735,00	0,29%	0,28%
			Totaal	2.352.742,00	1,42%	1,39%
Ierland						
ABBOTT IRELAND (EUR) 0,375% 19-27 19.11	300.000	EUR	96,1770%	288.531,00	0,17%	0,17%
KERRY GROUP FIN (EUR) 0,625% 19-29 20.09	300.000	EUR	92,0290%	276.087,00	0,17%	0,16%
			Totaal	564.618,00	0,34%	0,33%
Italië						
FINECO BANK (EUR) 0,5% 21-27 21.10	500.000	EUR	98,2690%	491.345,00	0,30%	0,29%
INTESA SANPAOLO (EUR) 1,75% 19-29 04.07	300.000	EUR	96,3850%	289.155,00	0,17%	0,17%
			Totaal	780.500,00	0,47%	0,46%
Luxemburg						

AXA LEM (EUR) 0,875% 21-29 15.11	500.000	EUR	92,2880%	461.440,00	0,28%	0,27%
NESTLE FIN INT (EUR) 0,375% 20-32 12.05	600.000	EUR	85,3040%	511.824,00	0,31%	0,30%
			Totaal	973.264,00	0,59%	0,57%
Nederland						
ASML HOLDING (EUR) 0,25% 20-30 25.02	400.000	EUR	90,1160%	360.464,00	0,22%	0,21%
ASML HOLDING NV (EUR) 2,25% 05-32	400.000	EUR	96,1830%	384.732,00	0,23%	0,23%
BMW FINANCE NV (EUR) 1,5% 19-29 06.02	300.000	EUR	96,5330%	289.599,00	0,17%	0,17%
BMW FINANCE NV (EUR) 4,125% 23-33 04.10	200.000	EUR	104,3990%	208.798,00	0,13%	0,12%
COOPERATIEVE RABO (EUR) 4% 23-30 10.01	300.000	EUR	103,6190%	310.857,00	0,19%	0,18%
ENEL FINANCE (EUR) 4% 23-31 20.02	300.000	EUR	103,6210%	310.863,00	0,19%	0,18%
IBERDROLA INTL(EUR) 1,825% 21-PERP 09.02	300.000	EUR	93,2620%	279.786,00	0,17%	0,16%
NN GROUP NV (EUR) 6% 23-43 03.11	200.000	EUR	112,0570%	224.114,00	0,14%	0,13%
			Totaal	2.369.213,00	1,43%	1,40%
Oostenrijk						
ERSTE GROUP (EUR) 1,625% 20-31 08.09	400.000	EUR	99,4410%	397.764,00	0,24%	0,23%
			Totaal	397.764,00	0,24%	0,23%
Spanje						
BBVA (EUR) 3,5% 24-31 26.03	400.000	EUR	102,0230%	408.092,00	0,25%	0,24%
TELEFONICA EMI (EUR) 2,318% 17-28 17.10	400.000	EUR	98,8730%	395.492,00	0,24%	0,23%
			Totaal	803.584,00	0,48%	0,47%
Verenigde Staten van Amerika						
APPLE INC (EUR) 2% 15-27 17.09	300.000	EUR	99,3120%	297.936,00	0,18%	0,18%
APPLE INC (USD) 3,35% 17-27 09.02	400.000	USD	99,5720%	339.083,94	0,20%	0,20%
BOOKING HOLDINGS (EUR) 4,125% 23-33 12.5	500.000	EUR	103,4710%	517.355,00	0,31%	0,30%
ILLINOIS TOOL (EUR) 0,625% 19-27 05.12	300.000	EUR	96,4740%	289.422,00	0,17%	0,17%
MEDTRONIC INC (EUR) 3,875% 24-36 15.10	400.000	EUR	100,9170%	403.668,00	0,24%	0,24%
MOODY'S CORP (EUR) 1,75% 15-27 09.03	300.000	EUR	99,2670%	297.801,00	0,18%	0,18%
MORGAN STANLEY (EUR) 1,102% 21-33 29.04	400.000	EUR	86,4210%	345.684,00	0,21%	0,20%
MORGAN STANLEY (EUR) 1,875% 17-27 27.04	200.000	EUR	99,1590%	198.318,00	0,12%	0,12%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 19-30 15.06	350.000	EUR	102,1590%	357.556,50	0,22%	0,21%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	400.000	EUR	98,8500%	395.400,00	0,24%	0,23%
			Totaal	3.442.224,44	2,08%	2,03%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				40.731.083,93	24,56%	24,00%
Geldmarktinstrumenten						
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat						
Duitsland						
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,1% 15-26 15.04	660.000	EUR	128,3413%	847.052,55	0,51%	0,50%
			Totaal	847.052,55	0,51%	0,50%
Ierland						
IRISH GOVERNMENT (EUR) 1% 16-26 15.05	250.000	EUR	99,5830%	248.957,50	0,15%	0,15%
			Totaal	248.957,50	0,15%	0,15%
Italië						
BTPS (EUR) 1,25% 16-26 01.12	620.000	EUR	99,2620%	615.424,40	0,37%	0,36%
BTPS (EUR) 1,6% 16-26 01.06	300.000	EUR	99,8040%	299.412,00	0,18%	0,18%
			Totaal	914.836,40	0,55%	0,54%
Spanje						
SPANISH GOV'T (EUR) 1,3% 16-26 31.10	700.000	EUR	99,3490%	695.443,00	0,42%	0,41%
			Totaal	695.443,00	0,42%	0,41%
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
BPOST SA (EUR) 1,25% 18-26 11.07	200.000	EUR	99,4710%	198.942,00	0,12%	0,12%
			Totaal	198.942,00	0,12%	0,12%
Duitsland						
VONOVIA SE (EUR) 1,375% 22-26 28.01	400.000	EUR	99,8930%	399.572,00	0,24%	0,24%
			Totaal	399.572,00	0,24%	0,24%
Frankrijk						
APRR SA (EUR) 1,125% 16-26 09.01	400.000	EUR	99,9690%	399.876,00	0,24%	0,24%
BANQ FED CRED M (EUR) 1,875% 16-26 04.11	300.000	EUR	99,4400%	298.320,00	0,18%	0,18%
CARREFOUR SA (EUR) 1,875% 22-26 30.10	500.000	EUR	99,5490%	497.745,00	0,30%	0,29%
SCHNEIDER ELEC (EUR) 0,875% 17-26 13.12	300.000	EUR	98,6190%	295.857,00	0,18%	0,17%
			Totaal	1.491.798,00	0,90%	0,88%
Japan						

TAKEDA PHARMA (EUR) 2,25% 18-26 21.11	300.000	EUR	99,8680%	299.604,00	0,18%	0,18%
			Totaal	299.604,00	0,18%	0,18%
Luxemburg						
SEGRO CAPITAL (EUR) 1,25% 22-26 23.03	400.000	EUR	99,6560%	398.624,00	0,24%	0,23%
			Totaal	398.624,00	0,24%	0,23%
Nederland						
ABN AMRO BANK (EUR) 0,6% 20-27 15.01	200.000	EUR	98,1510%	196.302,00	0,12%	0,12%
ENEL FINANCE (EUR) 1,125% 18-26 16.09	450.000	EUR	99,1640%	446.238,00	0,27%	0,26%
			Totaal	642.540,00	0,39%	0,38%
Verenigde Staten van Amerika						
FEDEX CORP (EUR) 1,625% 16-27 11.01	450.000	EUR	99,0350%	445.657,50	0,27%	0,26%
			Totaal	445.657,50	0,27%	0,26%
			Totaal geldmarktinstrumenten	6.583.026,95	3,97%	3,88%
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	165.860.154,88	100,00%	97,74%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
Delen Private Bank		EUR		3.794.434,44	2,24%	
			Totaal deposito's en liquide middelen	3.794.434,44	2,24%	
III. Overige vorderingen en schulden				366.901,71		0,22%
IV. Andere				-325.575,89		-0,19%
V. Totale netto inventariswaarde				169.695.915,14		100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de aandelenportefeuille)

Verzekeringen	3,17%
Banken	12,57%
Consumptie	13,74%
Financieel	7,74%
Vastgoed	3,69%
Industrie	25,48%
Media	1,80%
Gezondheidszorg	8,87%
Technologie	17,31%
Telecom	2,34%
Nutsvoorzieningen	3,29%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Duitsland	18,42%
Oostenrijk	1,85%
België	7,68%
Denemarken	1,45%
Spanje	9,27%
U.S.A.	11,08%
Finland	0,83%
Frankrijk	12,00%
Groot-Brittannië	1,98%
Cayman eilanden	0,50%
Ierland	1,75%
Italië	10,26%
Japan	0,44%
Luxemburg	1,53%
Noorwegen	0,85%
Nederland	13,07%
Portugal	1,31%
Slowakije	0,39%
Zweden	2,35%
Zwitserland	1,78%
Supranationaal	1,21%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	1,80%
DKK	1,33%
EUR	81,16%
GBP	1,75%
HKD	0,50%
JPY	0,26%
NOK	0,85%
SEK	2,35%
USD	10,00%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	33.256.414,71	34.447.455,67	67.703.870,38
Verkopen	29.463.811,92	29.912.519,23	59.376.331,15
Totaal 1	62.720.226,63	64.359.974,90	127.080.201,53
Inschrijvingen	6.434.925,89	6.016.023,92	12.450.949,81
Terugbetalingen	5.015.694,96	3.123.657,63	8.139.352,59
Totaal 2	11.450.620,85	9.139.681,55	20.590.302,40
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	158.609.425,62	164.463.851,12	161.536.638,37
Rotatie	32,32%	33,58%	65,92%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	33.256.414,71	34.447.455,67	67.703.870,38
Verkopen	29.463.811,92	29.912.519,23	59.376.331,15
Totaal 1	62.720.226,63	64.359.974,90	127.080.201,53
Inschrijvingen	6.434.925,89	6.016.023,92	12.450.949,81
Terugbetalingen	5.015.694,96	3.123.657,63	8.139.352,59
Totaal 2	11.450.620,85	9.139.681,55	20.590.302,40
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	158.609.425,62	164.463.851,12	161.536.638,37
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	97,28%	97,74%	97,51%
Gecorrigeerde rotatie	31,64%	32,94%	64,59%

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

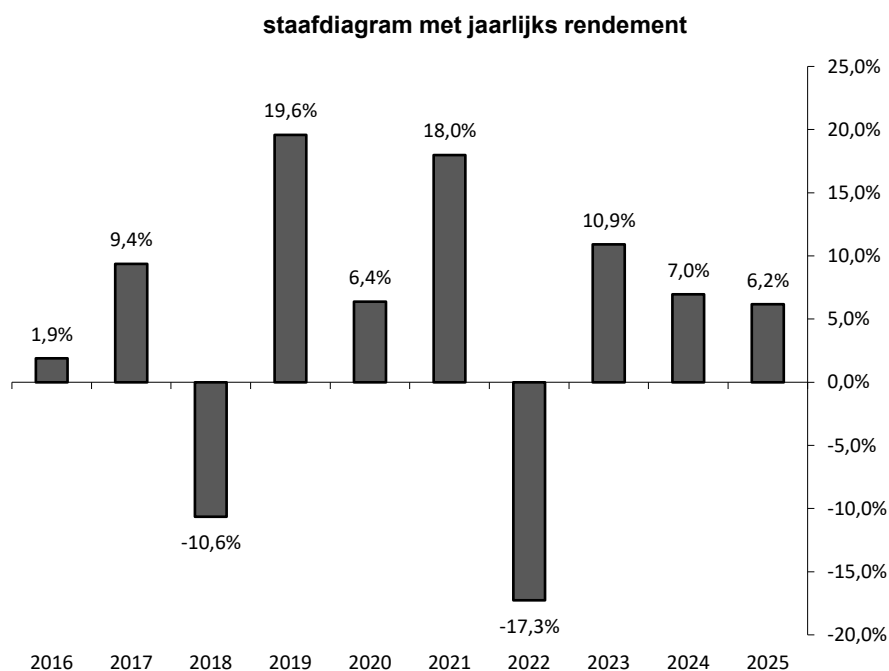
Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
	Kap.	Kap.	Kap.
2023	33.003,414	10.584,915	436.000,350
2024	34.218,167	19.795,997	450.422,520
2025	35.044,178	22.880,081	462.586,617

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het fonds in EUR	
Jaar	Inschrijvingen	Terugkopen
	Kap.	Kap.
2023	10.190.000,17	3.272.744,88
2024	11.632.577,96	6.708.997,65
2025	12.450.949,81	8.139.352,59

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van het fonds	van één deelbewijs
		Kap.
2023	140.832.399,06	323,01
2024	155.634.118,66	345,53
2025	169.695.915,14	366,84

6.4 Returns

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/24- 31/12/25	3 jaar 31/12/22- 31/12/25	5 jaar 31/12/20- 31/12/25	10 jaar 31/12/15- 31/12/25
Fonds	6,17%	8,00%	4,22%	4,53%



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

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

6.5 Kosten

Lopende kosten: 1,29%

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%
- 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: 0.00%

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



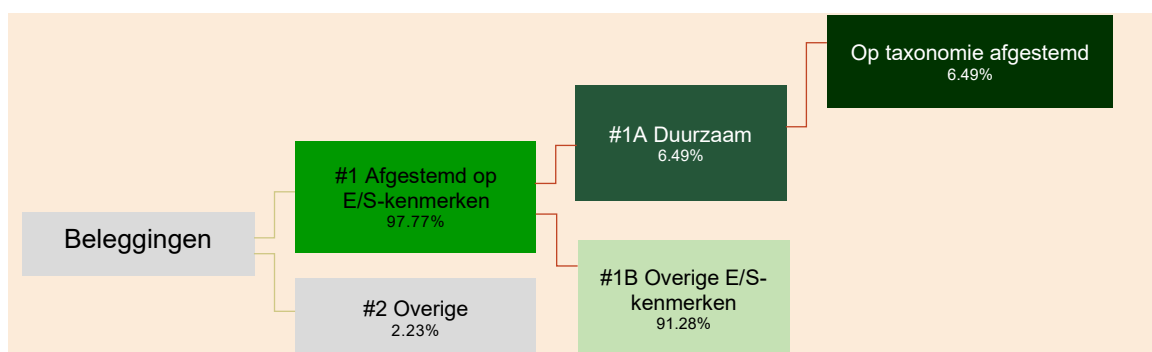
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

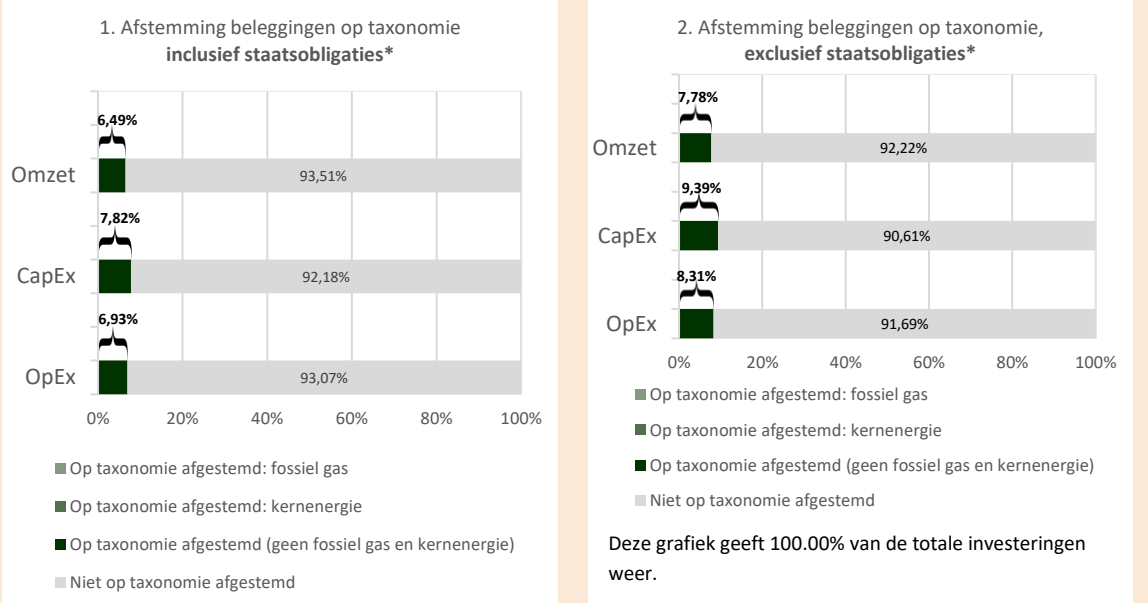
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De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