

Halfjaarverslag per 30 juni 2018

VDK PENSION FUND

Belgisch Pensioenfonds

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

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd op basis van het huidige uitgifteprospectus, samen met de essentiële beleggersinformatie.

INHOUDSOPGAVE

1	Organisatie van het pensioenfonds	3
2	Beheersverslag van het pensioenfonds	5
2.1	Lanceringsdatum van het pensioenfonds	5
2.2	Beursnotering	5
2.3	Informatie aan de aandeelhouders	5
2.4	Algemeen overzicht van de markten	5
2.5	Krachtlijnen van het beleggingsbeleid	8
2.6	Benchmark	8
2.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	8
2.8	Toekomstig beleid	9
2.9	Risicoklasse	9
2.10	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	9
2.11	Resultaatverwerking	10
3	Balans	11
4	Resultatenrekening	13
5	Samenvatting van de waarderingsregels	15
5.1	Samenvatting van de regels	15
5.2	Wisselkoersen	16
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers	17
6.1	Samenstelling van de activa op 30/06/18	17
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het VDK Pension Fund	22
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	22
6.4	Returns	23
6.5	Kosten	23
6.6	Toelichting bij de financiële staten	23

1 Organisatie van het pensioenfonds

Maatschappelijke zetel van de beheerverenootschap

Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Oprichtingsdatum

13 februari 1987

Type van beheer

beheerverenootschap

Capfi Delen Asset Management N.V. Jan Van Rijswijcklaan 178 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Jacques Delen, voorzitter

Dhr. Paul De Winter, bestuurder

Dhr. Michel Vandekerckhove, effectieve leider

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Christian Callens, bestuurder

Mevr. Monique Leys, bestuurder

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexandre Deveene, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Commissaris: Ernst&Young Bedrijfsrevisoren Burg.CBVA vertegenwoordigd door mevr. Christel Weymeersch.

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 verenootschap (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 <http://www1.cadelam.be/html/nl/management.htm>.

Verloning betaald door de beheerverenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2017:

- 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: € 4.120.403,65
Aantal begunstigden: 18
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 administratieve vergoeding bedroeg voor het eerste semester van het boekjaar: € 42.984,48 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)
- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheerverenootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:
Beloning directie: € 0 *
Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 *

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

Wijzigingen in 2017 en evaluaties:

Er werden in de loop van 2017 geen wijzigingen doorgevoerd aan het beloningsbeleid.

De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

KPMG Bedrijfsrevisoren burg. CBVA, Borsbeeksebrug 30 Bus 2, 2600 Antwerpen-Berchem – vertegenwoordigd door Dhr. Erik Clinck.

Financiële groep die het gemeenschappelijk beleggingsfonds promoot

V.D.K. Spaarbank N.V. Sint-Michielsplein 16 te 9000 Gent

Bewaarder

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

Financieel portefeuillebeheer

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

Capfi Delen Asset Management N.V., Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Financiële dienst

V.D.K. Spaarbank N.V. Sint-Michielsplein 16 te 9000 Gent

Distributeurs

V.D.K. Spaarbank N.V. Sint-Michielsplein 16 te 9000 Gent

2 Beheersverslag van het pensioenfonds

2.1 Lanceringsdatum van het pensioenfonds

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

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 178 te 2020 Antwerpen.

De uitgifteprospectus, het beheersreglement, de Essentiële Beleggersinformatie, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de beheersvennootschap.

De netto-inventariswaarde, de emissieprijs en de terugbetalingprijs 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 beheersvennootschap.

2.4 Algemeen overzicht van de markten

In vergelijking met de sterke expansie waarvan we in 2017 getuige waren, is de wereldeconomie in de eerste helft van 2018 enigszins vertraagd. De risico's zijn er echter niet in geslaagd om de wereldwijde groei te laten ontsporen. Ondertussen bleef de onderliggende inflatie in de belangrijkste economische regio's bescheiden. Na een lange periode van rust werden de aandelenmarkten geconfronteerd met enkele periodes van hogere volatiliteit. Controverses in de technologiesector en hogere inflatiecijfers in de VS zorgden in het begin van de periode voor volatiliteit op de aandelenmarkten. Tegen het einde van de periode verschoof de aandacht naar de steeds minder goede wereldwijde handelsrelaties. In Europa flakkerden de politieke risico's weer op toen er in Italië een anti-establishmentcoalitie werd gevormd. In de opkomende markten steeg de volatiliteit door de krappere financiële voorwaarden. Daarnaast zorgden idiosyncratische gebeurtenissen in Turkije en Argentinië vooral in die landen voor problemen. De 10-jarige Amerikaanse rentevoeten overschreden de drempel van de 2,5% en naderden de 3%, terwijl de rentecurve steeds vlakker werd. De Duitse 10-jaarsrente steeg in februari tot 0,7%, maar daalde vervolgens naar 0,3%.

Verenigde Staten

De vertrouwensindicatoren hebben in de eerste zes maanden van 2018 goed stand gehouden. Globaal genomen bleven de consumentenuitgaven goed in een context van een behoorlijke groei van de werkgelegenheid, fiscale stimulusmaatregelen en het voortgezette herstel van de woningmarkt. Het was bemoedigend om tekenen van een verbetering in de bedrijfsinvesteringen te zien. Naar verwachting krijgt de bbp-groei op korte termijn een bescheiden opkikker door de belastinghervorming, vanwege een gering multipliereffect aangezien het grootste deel van de hogere inkomsten voor gezinnen naar de rijksten zal gaan.

Op langere termijn zijn de gevolgen een hoger begrotingstekort en een hoger schuldniveau. Het discours van de regering-Trump over de wereldwijde handel is grimmiger geworden en de kansen op een escalatie zijn aanzienlijk toegenomen. De arbeidsmarkt is goed blijven herstellen. Het aantal aangevraagde werkloosheidsuitkeringen blijft erg laag en de officiële werkloosheidsgraad is verder gedaald tot een nieuw laagtepunt van minder dan 4%. Na jaren van teleurstellende inflatie als gevolg van verborgen onbenutte capaciteit in de economie en structurele factoren, naderde de inflatie het 2%-streefdoel van de Fed. De onzekerheid over de inflatie was weliswaar hoog en de rentecurve is verder blijven vervlakken. Het monetair beleid is dan ook voorzichtig gebleven. Er werd een nieuwe Fed-voorzitter benoemd. Er wordt verwacht dat Jerome Powell, reeds lid van de Board of Governors, Yellens visie op het rentebeleid blijft volgen. De Fed verhoogde onder de nieuwe voorzitter Powell in maart de rente, en opnieuw in juni naar de bandbreedte van 1,75% - 2%. Tijdens zijn persconferentie kondigde Powell voor de tweede helft van het jaar nog twee renteverhogingen aan. Inmiddels blijft de Fed haar balans (die 4,5 biljoen USD bedroeg) verder afbouwen.

Europa

Het herstel van de Europese economie is in de eerste maanden van 2018 vertraagd. Toch gaat het met de eurozone beter dan in jaren, en is het globale economische beeld er nog steeds een van voortgezette expansie. Zowel voor bedrijven als consumenten bleven de vertrouwensindicatoren hoog. De gezinsconsumptie bleef solide, de bedrijfswinsten stegen en ook de kredietgroei nam toe. Net als de waargenomen verbeteringen in de economische activiteit, vertoonde ook de arbeidsmarkt een herstel. In de hele regio neemt de werkloosheid af naar gelijklopende niveaus. Hoewel de conjunctuur in de eurozone cyclisch blijft herstellen, blijft de regio met forse structurele problemen kampen. Over de brexit heerst er nog steeds aanzienlijke onzekerheid. De risico's in verband met Italië werden duidelijker toen er een nieuwe anti-establishmentcoalitie werd gevormd. Hoewel de regering zowel in haar drieste fiscale stimulusplannen als haar eurosceptische retoriek gas terug lijkt te hebben genomen, is de kans dat ze de Italiaanse economie weer op de rails krijgt, bijzonder klein. Na de topontmoeting van de Eurogroep in juni werden er kleine inspanningen aangekondigd om het kader van de muntunie te verbeteren. De rol van het Europees Stabiliteitsmechanisme werd uitgebreid naar een achtervangregeling voor het gemeenschappelijk afwikkelingsfonds. De inflatie bleef inmiddels hardnekkig laag. Tegen het einde van de periode bereikte de algemene inflatie het 2%-streefdoel van de ECB, maar dit was louter het gevolg van een tijdelijke stijging van de energie-inflatie. De kerninflatie bleef schommelen rond de 1%. In dit opzicht is de loongroei cruciaal, maar de opwaartse druk was nog steeds zeer bescheiden. Niettemin was de ECB nog steeds van plan om haar activa-aankopen tegen het einde van het jaar te beëindigen. Voor de markten werd het steeds duidelijker dat de eerste renteverhoging er wellicht niet voor de zomer van 2019 zal komen.

Japan

De Japanse economie rapporteerde tijdens de eerste maanden van het jaar negatieve groeicijfers. In het huidige kwartaal zou de groei opnieuw op positief terrein moeten belanden. De recente inflatiecijfers bleven ondertussen gematigd, net als de verwachtingen van de gezinnen over het toekomstige traject van de inflatie. De arbeidsmarkt is inderdaad steeds krappere geworden, aangezien de werkloosheid zich op het laagste niveau van de laatste 25 jaar bevindt. Uit peilingen blijkt ook dat er een gebrek is aan geschoolde arbeidskrachten en een hoge verhouding tussen vacatures en beschikbare sollicitanten. Vooral nog is de kerninflatie echter slechts licht gestegen. De Japanse centrale bank wil eerst meer aanwijzingen van toenemende druk op de prijzen voor ze haar beleid van controle van de rentecurve en een nagestreefde inflatie boven het streefdoel verandert.

Opkomende markten

De krappere financiële voorwaarden scheppen voor opkomende markten een lastig klimaat. Veel opkomende markten hadden het tijdens de periode moeilijk. Daarnaast zorgden idiosyncratische gebeurtenissen in Turkije en Argentinië vooral in die landen voor problemen. De centrale bank moest met een drastische verhoging van de rentevoeten tussenbeide komen nadat de peso fors was gedaald en de regering moest bij het IMF aankloppen voor financiële

steun. In Turkije daalde de Turkse lira steeds sneller als gevolg van een vertrouwenscrisis door de hogere inflatie en inflatieverwachtingen, een aanzienlijk tekort op de lopende rekening en een ontoereikend beleid van de monetaire en fiscale autoriteiten. In China bevestigden de laatste cijfers dat het de Chinese regering menens is om de kredietgroei terug te dringen. De economische indicatoren vertonen zelfs een daling en ook de aandelenmarkten noteren geleidelijk lager. De snelle vergrijzing, de economische evenwichtsoefening om over te schakelen van onhoudbare investeringen naar meer binnenlandse consumptie, bovenop de toenemende spanningen in de wereldwijde handelsrelaties, betekenen dat de risico's voor de Chinese economie toch nog steeds veeleer neerwaarts gericht zijn.

Valuta markten

De dollar daalde in januari en bleef vervolgens tot midden april stabiel alvorens weer te stijgen. Door het sterkere groeitempo in de VS als gevolg van fiscale stimuleringsmaatregelen, de politieke risico's die in Europa weer aan de oppervlakte komen en de onzekerheid over de internationale handel steeg de waarde van de USD in vergelijking met de valuta's van zijn belangrijkste handelspartners. De JPY steeg enigszins aangezien er veranderingen in het beleid van de BoJ werden verwacht. De CNY steeg in de eerste maanden van het jaar, maar vertoonde medio juni een scherpe daling. Als gevolg van monetaire versoepeling en handelsspanningen nam de volatiliteit van de valuta toe. Veel andere valuta's van opkomende markten leden verliezen. Het strakkere monetaire beleid en de Fed die haar nulrentebeleid achterwege laat, creëerden voor valuta's van opkomende markten een moeilijk klimaat, vooral voor landen met een aanzienlijke externe financieringsbehoeften.

2.5 Krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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.

Een nieuwe wet op de Belgische pensioenspaarfondsen ging in werking op 1 april 2004. Vanaf die datum viel de verplichting voor pensioenspaarfondsen weg om minimaal 30 procent van hun activa te beleggen in Belgische aandelen.

Sinds de Wet op de Belgische pensioenspaarfondsen van 1 april 2004 gelden volgende regels voor de asset allocatie:

- max. 75% obligaties of andere schuldinstrumenten;
- max. 75% aandelen;
- max. 10% liquiditeiten;
- max. 20% in andere munt dan euro;

Op het niveau van de aandelen en obligaties zijn er nog extra regels toe te passen:

aandelenportefeuille

- max. 70% aandelen met een beurskapitalisatie van meer dan 3 miljard euro (binnen EER)
- max. 30% aandelen met een beurskapitalisatie van minder dan 3 miljard euro (binnen EER)
- max. 20% aandelen buiten EER

obligatieportefeuille

- max. 40% schuldpapier of uit gelddeposito's in euro of andere munten uit de Europese Economische Ruimte (EER)
- max. 40% schuldpapier of uit gelddeposito's in andere munten.

2.6 Benchmark

Er wordt geen benchmark gevolgd.

2.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het bruto rendement van de portefeuille over de eerste jaarhelft was 9 basispunten positief, een minder goed resultaat dan zijn universum. De mindere prestatie was te wijten aan de obligatieselectie. De portefeuille sloot de maand af met EUR 86,6 miljoen activa onder beheer.

Wat was positief?

- activa-allocatie (overwogen in aandelen en overwogen in vastgoed)
- overwogen positie in energie
- overwogen positie in software en diensten

Wat was negatief?

- selectie in telecom en media
- allocatie en selectie in de banksector
- korte durationpositie in vastrentende beleggingen

De strategie over de eerste jaarhelft

In het begin van het jaar verhoogden we een aantal overheidsobligatieposities. Daarnaast reduceerden we onze overwogen aandelenpositie stelselmatig gezien de opwaartse druk op de rentevoeten en de inflatieverwachtingen. Deze beslissing had vooral een impact op het vastgoedsegment en de rentegevoelige sectoren. In februari grepen we selectief enkele kansen

aan tijdens de beurscorrectie. In het vastrentende segment trimden we onze posities in bedrijfsobligaties verder en namen we obligaties met vlottende rentevoeten op in de portefeuille als afdekking tegen een mogelijke stijging van de rentevoeten. In maart bleef de portefeuille fundamenteel ongewijzigd. Wel verhoogden we onze blootstelling aan overheidsobligaties en obligaties met vlottende rentevoeten. April was wat transacties betreft een actieve maand, en we profiteerden van de correctie in de rentevoeten om onze durationpositie licht te verhogen. Na de Italiaanse politieke crisis besloten we in mei als voorzorgsmaatregel onze overwogen positie in de periferie (Italië, Spanje en Portugal) terug te schroeven door enkele obligaties met een langere looptijd, die minder geïmpacteerd werden door de verwickelingen, te verkopen. In het aandelensegment maakten we van de gelegenheid gebruik om onze positie in Italiaanse bedrijven op te voeren. Het einde van het halfjaar werd gekenmerkt door een beperkt aantal transacties. Om waarderingsredenen besloten we winst te nemen op enkele aandelenposities vóór het tweede kwartaal resultatenseizoen.

2.8 Toekomstig beleid

In de berichtgeving blijft er vooral aandacht uitgaan naar de wereldwijde handelsrelaties. Door de toenemende bezorgdheid over de impact van importheffingen op de bedrijfswinsten komen aandelen steeds meer onder druk te staan. Een bijkomende verklaring voor de huidige ingesteldheid van beleggers, is de geleidelijke overgang van kwantitatieve versoepeling naar een strakker monetair beleid. Daarbovenop komen de politieke verwickelingen in Europa (Italië, Duitsland, ...) en de impasse is compleet.

We verkiezen nog steeds aandelen boven obligaties vanwege de stabiele economische groei, de lage inflatie en omdat de centrale banken nog steeds een 'putoptie' op de markten hebben. Niettemin overwegen we om over te schakelen naar een neutrale en zelfs een onderwogen positie wanneer de VS beslissen om ook werkelijk importheffingen op Europese auto's en auto-onderdelen in te voeren. In het obligatiesegment blijven we voorzichtig en handhaven we een lagere durationpositie.

2.9 Risicoklasse

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

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en 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 synthetische risico- en opbrengstindicator 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 de Essentiële Beleggersinformatie onder de afdeling "risico- en opbrengstprofiel".

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

2.10 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt

(informatie die vereist is op grond van artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen)

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt. De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment 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
Inflatierisico	MIDDEL
Externe factoren	LAAG

Overeenkomstig artikel 96 van het wetboek van vennootschappen 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.
- Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden na het einde van het boekjaar.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- 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'.

2.11 Resultaatverwerking

Het resultaat van een pensioenfonds wordt steeds gekapitaliseerd.

3 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

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

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

	30/06/18 in EUR	30/06/17 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	86.797.032,14	81.172.887,55
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	84.304.881,85	80.261.969,00
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	23.622.453,86	22.037.989,34
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	565.177,94	1.137.739,93
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	59.081.406,66	56.224.508,31
a. Aandelen	1.035.843,20	861.731,42
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	0,19	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	82.331,41	70.956,88
A. Vorderingen	32.413,43	36.153,36
a. Te ontvangen bedragen	49.917,98	34.803,52
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	2.529.957,75	940.333,86
A. Banktegoeden op zicht	2.529.957,75	940.333,86
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-120.138,87	-100.372,19
A. Over te dragen kosen	184.215,75	187.801,33
B. Verkregen opbrengsten	-304.354,62	-288.173,52
C. Toe te rekenen kosten (-)		
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	86.797.032,14	81.172.887,55
A. Kapitaal	87.267.184,64	77.056.811,11
B. Deelneming in het resultaat	-2.237,39	35.844,48
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-467.915,11	4.080.231,96

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	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

	30/06/18 in EUR	30/06/17 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-1.247.832,32	3.384.755,17
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-219.422,60	-133.115,23
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-4.329,49	-29.552,58
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-1.180.707,44	4.186.489,82
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	21.676,87	67.357,11
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	0,20	1,20
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	134.950,14	-706.425,15
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.381.517,98	1.272.792,54
A. Dividenden	1.270.331,35	1.144.933,45
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	235.494,82	230.113,03
b. Deposito's en liquide middelen	-3.089,98	-11,49
c. Collateral (+/-)		
C. Interesten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-121.218,21	-102.242,45
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III Andere opbrengsten	0,00	0,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa , tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
IV Exploitatiekosten	-601.600,77	-577.315,75
A. Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-43.875,88	-57.419,08
B. Financiële kosten (-)	-1,40	-845,15
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-40.336,23	-41.160,68
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-279.399,14	-261.918,66
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-42.984,48	-40.735,29
c. Commerciële vergoeding	-150.445,69	-142.573,48
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-3.384,09	-2.599,67
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-39.386,24	-28.386,79
K. Andere kosten (-)	-1.787,62	-1.676,95
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	779.917,21	695.476,79
SUBTOTAAL II + III + IV	779.917,21	695.476,79
V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-467.915,11	4.080.231,96
VI Belastingen op het resultaat		
VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-467.915,11	4.080.231,96

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

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

-467.915,11	4.080.231,96
-467.915,11	4.080.231,96

5 Samenvatting van de waarderingsregels

5.1 Samenvatting van de regels

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

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

- h) Termijn-contracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;
 De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balanstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balanstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten.
 De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument.
 De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

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

5.2 Wisselkoersen

	30/06/2018	30/06/2017
1 EUR	USD 1,1684	USD 1,1426
	CHF 1,1570	CHF 1,0950
	GBP 0,88473	GBP 0,87710
	DKK 7,45080	DKK 7,43580
	NOK 9,5194	NOK 9,5372

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 30/06/18

A. Obligaties en andere schuldinstrumenten

a. Obligaties

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
STAATSOBLIGATIES EN OBLIGATIES							
GEWAARBORGD DOOR DE STAAT							
BELGIUM KINGDOM (EUR) 0,8% 18-28 22.06	350.000	EUR	101,0550%	353.692,50		0,42%	0,41%
BTPS (EUR) 1,6% 16-26 01.06	300.000	EUR	94,4680%	283.404,00		0,34%	0,33%
BTPS (EUR) 2,5% 14-24 01.12	100.000	EUR	102,0520%	102.052,00		0,12%	0,12%
BTPS (EUR) 4% 05-37 01.02	300.000	EUR	112,5180%	337.554,00		0,40%	0,39%
BTPS (EUR) 4% 10-20 01.03	1.000.000	EUR	106,8090%	1.068.090,00		1,27%	1,23%
BTPS (EUR) 4,75% 08-23 01.08	480.000	EUR	114,0620%	547.497,60		0,65%	0,63%
BTPS (EUR) 5% 09-40 01.09	130.000	EUR	124,7010%	162.111,30		0,19%	0,19%
BTPS (EUR) 5,5% 12-22 01.11	300.000	EUR	115,8250%	347.475,00		0,41%	0,40%
BTPS I/L (EUR) 2,1% 10-21 15.09	350.000	EUR	118,6680%	415.338,00		0,49%	0,48%
DEUTSCHLAND (EUR) 4,75% 03-34 04.07	60.000	EUR	162,5710%	97.542,60		0,12%	0,11%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,1% 12-23 15.04	750.000	EUR	115,5088%	866.316,00		1,03%	1,00%
DEUTSCHLAND REP (EUR) 0,5% 18-28 15.02	300.000	EUR	101,8780%	305.634,00		0,36%	0,35%
FRANCE O.A.T. (EUR) 2,5% 14-30 25.05	350.000	EUR	119,6570%	418.799,50		0,50%	0,48%
FRANCE O.A.T.I (EUR) 2,1% 08-23 25.07	500.000	EUR	134,0312%	670.156,00		0,79%	0,77%
HUNGARY (EUR) 3,875% 05-20 24.02	200.000	EUR	106,3950%	212.790,00		0,25%	0,25%
IRISH GOVERNMENT (EUR) 1% 16-26 15.05	250.000	EUR	103,7740%	259.435,00		0,31%	0,30%
OLO 73 3% 14-34 22.06	350.000	EUR	127,3560%	445.746,00		0,53%	0,51%
OLO 75 1% 15-31 22.06	350.000	EUR	100,6710%	352.348,50		0,42%	0,41%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 5,65% 13-24 15.02	650.000	EUR	126,6830%	823.439,50		0,98%	0,95%
SPAIN I/L BOND (EUR) 1% 15-30 30.11	250.000	EUR	114,1353%	285.338,25		0,34%	0,33%
SPANISH GOVERNMENT(EUR) 0,4% 17-22 30.04	300.000	EUR	101,1650%	303.495,00		0,36%	0,35%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,5% 17-27 30.04	450.000	EUR	102,5840%	461.628,00		0,55%	0,53%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,6% 15-25 30.04	360.000	EUR	105,5630%	380.026,80		0,45%	0,44%
SPANISH GOV'T (EUR) 2,75% 14-24 31.10	250.000	EUR	112,9580%	282.395,00		0,33%	0,33%
SPANISH GOV'T (EUR) 4,3% 09-19 31.10	300.000	EUR	106,2390%	318.717,00		0,38%	0,37%
SPANISH GOV'T (EUR) 4,4% 13-23 31.10	300.000	EUR	120,6740%	362.022,00		0,43%	0,42%
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-28 31.10	250.000	EUR	136,1230%	340.307,50		0,40%	0,39%
TSY INFL IX N/ (USD) 0,125% 13-23 15.01	400.000	USD	106,1056%	363.250,94		0,43%	0,42%
UK TSY GILT (GBP) 2% 14-20 22.07	250.000	GBP	102,5980%	289.913,31		0,34%	0,33%
Totaal				11.456.515,30		13,59%	13,20%

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
PRIVE							
ABBVIE INC (EUR) 1,375% 16-24 17.05	350.000	EUR	101,4960%	355.236,00		0,42%	0,41%
ALLIANDER(EUR) 1,625%-VAR% 18-PERP 30.06	250.000	EUR	97,9140%	244.785,00		0,29%	0,28%
AMERICAN EXPRE (EUR) 0,625% 16-21 22.11	360.000	EUR	101,1760%	364.233,60		0,43%	0,42%
APPLE INC (EUR) 2% 15-27 17.09	300.000	EUR	108,1780%	324.534,00		0,38%	0,37%
APPLE INC (USD) 2,4% 13-23 03.05	500.000	USD	96,1770%	411.575,66		0,49%	0,47%
APRR (EUR) 1,125% 16-26 09.01	400.000	EUR	100,9640%	403.856,00		0,48%	0,47%
ARGAN (EUR) 3,25% 17-23 04.07	200.000	EUR	101,7610%	203.522,00		0,24%	0,23%
ARGENTA SPBNK (EUR) 3,875% 16-26 24.05	700.000	EUR	106,5720%	746.004,00		0,88%	0,86%
BNP PARIBAS (EUR) 1,125% 17-23 10.10	200.000	EUR	100,0150%	200.030,00		0,24%	0,23%
BOUYGUES (EUR) 1,375% 16-27 07.06	300.000	EUR	99,9430%	299.829,00		0,36%	0,35%
BUZZI UNICEM (EUR) 2,125% 16-23 28.04	400.000	EUR	102,8210%	411.284,00		0,49%	0,47%
DAIMLER AG (EUR) 1,4% 16-12.01.24	205.000	EUR	103,0520%	211.256,60		0,25%	0,24%
ECOLAB INC (EUR) 1% 16-24 15.01	650.000	EUR	101,3770%	658.950,50		0,78%	0,76%
ELEC DE FRANCE (EUR) 4,125% 14-49 22.01	200.000	EUR	104,6330%	209.266,00		0,25%	0,24%
FEDEX CORP (EUR) 1,625% 16-27 11.01	250.000	EUR	101,2130%	253.032,50		0,30%	0,29%
GAS NAT FENOSA (EUR) 1,375% 15-25 21.01	400.000	EUR	101,2240%	404.896,00		0,48%	0,47%
GOLDMAN SACHS (EUR) 1,375% 17-24 15.05	170.000	EUR	100,9990%	171.698,30		0,20%	0,20%
GRAND CITY (EUR) 3.75% 15-PERP 18/02	100.000	EUR	102,0740%	102.074,00		0,12%	0,12%
HEIDELBERGCEMENT (EUR) 0,5% 17-21 18.01	150.000	EUR	100,8000%	151.200,00		0,18%	0,17%
IBERDROLA FIN (EUR) 1% 17-25 07.03	300.000	EUR	99,8470%	299.541,00		0,36%	0,35%
ING BANK NV (EUR) 0,75% 16-21 22.02	300.000	EUR	101,8780%	305.634,00		0,36%	0,35%
INTESA SANPAOL (EUR) VAR% 17-22 19.04	170.000	EUR	97,7330%	166.146,10		0,20%	0,19%
ISS GLOBAL A/S (EUR) 1,125% 15-21 07.01	600.000	EUR	102,0250%	612.150,00		0,73%	0,71%
KBC BANK NV (EUR) 0,375% 16-22 01.09	300.000	EUR	101,3660%	304.098,00		0,36%	0,35%
KBC GROUP NV (EUR) 0,75% 17-22 01.03	200.000	EUR	100,1280%	200.256,00		0,24%	0,23%
MORGAN STANLEY (EUR) 1,875% 17-27 27.04	200.000	EUR	101,7950%	203.590,00		0,24%	0,23%
NN GROUP NV (EUR) 4,5% 14-PERP 15.07	150.000	EUR	103,1600%	154.740,00		0,18%	0,18%
PPG INDUSTRIES (EUR) 0,875% 16-25 03.11	200.000	EUR	98,5300%	197.060,00		0,23%	0,23%
RTE RES DE TRANS(EUR) 1,625% 15-25 27.11	200.000	EUR	104,7080%	209.416,00		0,25%	0,24%
SANTANDER ISSU (EUR) 3,125% 17-27 19.01	300.000	EUR	102,1420%	306.426,00		0,36%	0,35%
SOCIETE GENERALE (EUR) VAR% 17-24 22.05	100.000	EUR	99,1450%	99.145,00		0,12%	0,11%
SWISSCOM AG (EUR) 1,75% 15-25 15.09	600.000	EUR	106,6960%	640.176,00		0,76%	0,74%

THERMO FISHER (EUR) 0,75% 16-24 12.09	370.000	EUR	98,4240%	364.168,80		0,43%	0,42%
UBS AG LONDON (EUR) 0,625% 18-23 23.01	350.000	EUR	100,3390%	351.186,50		0,42%	0,40%
VALEO SA (EUR) 0,625% 17-23 11.01	200.000	EUR	99,3650%	198.730,00		0,24%	0,23%
VEOLIA ENVRNMT (EUR) 0,927% 16-29 04.01	500.000	EUR	95,1890%	475.945,00		0,56%	0,55%
VERIZON COMM I (EUR) 3,25% 14-26 17.02	200.000	EUR	113,5710%	227.142,00		0,27%	0,26%
VIVENDI SA (EUR) 1,875% 16-26 26.05	300.000	EUR	105,1470%	315.441,00		0,37%	0,36%
VODAFONE GROUP (EUR) 0,875% 15-20 17.11	400.000	EUR	101,9210%	407.684,00		0,48%	0,47%
Totaal				12.165.938,56		14,43%	14,02%

B. Geldmarktinstrumenten

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
STAATS OBLIGATIES EN OBLIGATIES GEWAARBORGD DOOR DE STAAT							
REP OF POLAND (EUR) 1,625% 13-19 15.01	300.000	EUR	101,0200%	303.060,00		0,36%	0,35%
TSY INFL IX N/ (USD) 0,125% 14-19 15.04	100.000	USD	106,3106%	90.988,19		0,11%	0,10%
Totaal				394.048,19		0,47%	0,45%

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
PRIVE							
DAIMLER FINANC (USD) 2,375% 13-18 01.08	200.000	USD	99,9740%	171.129,75		0,20%	0,20%
Totaal				171.129,75		0,20%	0,20%

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
ACCOR SA	7.410	EUR	42,0200	311.368,20		0,37%	0,36%
ACKERMANS & VAN HAAREN	1.955	EUR	147,5000	288.362,50		0,34%	0,33%
AIR LIQUIDE SA	3.100	EUR	107,7000	333.870,00		0,40%	0,38%
AKER BP ASA	10.000	NOK	300,8000	315.986,30		0,37%	0,36%
AKZO NOBEL	2.870	EUR	73,3200	210.428,40		0,25%	0,24%
ALD SA	11.725	EUR	14,6200	171.419,50		0,20%	0,20%
ALLIANZ SE-REG	2.050	EUR	177,0200	362.891,00		0,43%	0,42%
ALPHABET INC-CL A	250	USD	1.129,1900	241.610,32		0,29%	0,28%
AMADEUS FIRE AG	1.350	EUR	92,5000	124.875,00		0,15%	0,14%
AMADEUS IT GROUP SA	13.500	EUR	67,6000	912.600,00		1,08%	1,05%
AMUNDI SA	5.350	EUR	59,3400	317.469,00		0,38%	0,37%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	10.700	EUR	86,5000	925.550,00		1,10%	1,07%
ANIMA HOLDING SPA	58.700	EUR	4,6060	270.372,20		0,32%	0,31%
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	170	DKK	7.948,0000	181.344,29		0,22%	0,21%
APERAM	6.000	EUR	36,8100	220.860,00		0,26%	0,25%
APPLE INC	2.650	USD	185,1100	419.840,38		0,50%	0,48%
ARGAN	5.947	EUR	42,1000	250.368,70		0,30%	0,29%
ASIAKASTIETO GROUP OYJ	8.876	EUR	27,2000	241.427,20		0,29%	0,28%
ASM INTERNATIONAL NV	5.825	EUR	47,3600	275.872,00		0,33%	0,32%
ASML HOLDING NV	3.550	EUR	169,7000	602.435,00		0,71%	0,69%
ASTRAZENECA PLC	9.000	GBP	52,5300	534.366,42		0,63%	0,62%
ATLAS COPCO AB -A-FRIA	9.300	SEK	260,8000	232.117,29		0,28%	0,27%
ATS ROSENBAUER	5.000	EUR	47,0000	235.000,00		0,28%	0,27%
AUTOGRILL SPA	27.200	EUR	10,6300	289.136,00		0,34%	0,33%
BANCA GENERALI SPA	16.600	EUR	21,3400	354.244,00		0,42%	0,41%
BANCO SANTANDER SA	155.386	EUR	4,5920	713.532,51		0,85%	0,82%
BASIC-FIT NV	13.000	EUR	28,9000	375.700,00		0,45%	0,43%
BB BIOTECH AG	6.200	CHF	66,7000	357.412,02		0,42%	0,41%
BECTON DICKINSON AND CO	1.600	USD	239,5600	328.052,04		0,39%	0,38%
BEKAERT NV	10.000	EUR	27,8000	278.000,00		0,33%	0,32%
BENI STABILI SPA	283.750	EUR	0,7505	212.954,38		0,25%	0,25%
BIOCARTIS NV	25.000	EUR	12,2400	306.000,00		0,36%	0,35%
BNP PARIBAS	10.200	EUR	53,1900	542.538,00		0,64%	0,63%
BP PLC	74.000	GBP	5,7830	483.697,85		0,57%	0,56%
BREDERODE	3.103	EUR	53,6000	166.320,80		0,20%	0,19%
BREMBO SPA	37.965	EUR	11,5900	440.014,35		0,52%	0,51%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	5.000	USD	55,3400	236.819,58		0,28%	0,27%
BUZZI UNICEM SPA	14.550	EUR	20,9900	305.404,50		0,36%	0,35%
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	2.400	CAD	240,9200	376.763,73		0,45%	0,43%
CAPGEMINI SE	4.200	EUR	115,2000	483.840,00		0,57%	0,56%
CATERPILLAR INC	3.000	USD	135,6700	348.348,17		0,41%	0,40%
CERVED GROUP SPA	37.000	EUR	9,2000	340.400,00		0,40%	0,39%
CFE	2.435	EUR	106,0000	258.110,00		0,31%	0,30%
CIE DU BOIS SAUVAGE SA	1.683	EUR	401,0000	674.883,00		0,80%	0,78%
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	3.350	CHF	84,1200	243.554,24		0,29%	0,28%
COMPAGNIE DES ALPES	8.500	EUR	29,4000	249.900,00		0,30%	0,29%

CORE LABORATORIES N.V.	4.300	USD	126,2100	464.483,91	0,55%	0,54%
CRH PLC	9.630	EUR	30,3500	292.270,50	0,35%	0,34%
CRODA INTERNATIONAL PLC	9.705	GBP	48,0200	526.752,91	0,62%	0,61%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	8.500	EUR	42,1800	358.530,00	0,43%	0,41%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	5.300	EUR	55,1300	292.189,00	0,35%	0,34%
DANAHER CORP	3.500	USD	98,6800	295.600,82	0,35%	0,34%
DANONE	5.148	EUR	62,8700	323.654,76	0,38%	0,37%
DANSKE BANK A/S	6.000	DKK	199,7500	160.855,21	0,19%	0,19%
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	30.000	EUR	7,0450	211.350,00	0,25%	0,24%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	15.000	EUR	13,2700	199.050,00	0,24%	0,23%
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	86.022	GBP	3,4290	333.400,52	0,40%	0,38%
DOLLAR TREE INC	4.000	USD	85,0000	290.996,23	0,35%	0,34%
ECONOCOM GROUP	74.092	EUR	4,7220	349.862,42	0,41%	0,40%
ENEL SPA	82.000	EUR	4,7570	390.074,00	0,46%	0,45%
EPIROC AB-A	9.300	SEK	93,9900	83.653,01	0,10%	0,10%
EQUINOR ASA	18.986	NOK	216,4000	431.599,72	0,51%	0,50%
ESSILOR INTERNATIONAL	3.466	EUR	120,9000	419.039,40	0,50%	0,48%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	3.100	USD	142,6900	378.585,24	0,45%	0,44%
EVS BROADCAST EQUIPMENT	10.875	EUR	19,6400	213.585,00	0,25%	0,25%
FERRARI NV	3.200	EUR	116,5000	372.800,00	0,44%	0,43%
FILA SPA	17.500	EUR	17,5400	306.950,00	0,36%	0,35%
FRESENIUS SE & CO KGAA	3.500	EUR	68,8000	240.800,00	0,29%	0,28%
GALAPAGOS NV	4.450	EUR	78,9400	351.283,00	0,42%	0,40%
GEOX SPA	71.600	EUR	2,4200	173.272,00	0,21%	0,20%
GIMA TT SPA	13.750	EUR	14,0900	193.737,50	0,23%	0,22%
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVE	25.000	EUR	9,4000	235.000,00	0,28%	0,27%
GREENYARD NV	8.500	EUR	12,3200	104.720,00	0,12%	0,12%
HARLEY-DAVIDSON INC	7.000	USD	42,0800	252.105,44	0,30%	0,29%
HEINEKEN A EUR	3.650	EUR	86,0200	313.973,00	0,37%	0,36%
HERMES INTERNATIONAL	600	EUR	523,8000	314.280,00	0,37%	0,36%
HESS CORP	5.000	USD	66,8900	286.246,15	0,34%	0,33%
HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	100.000	GBP	2,2800	257.705,74	0,31%	0,30%
HUHTAMAKI OYJ	9.800	EUR	31,6900	310.562,00	0,37%	0,36%
HUSQVARNA AB-B SHS	35.000	SEK	85,0200	284.777,78	0,34%	0,33%
HYPOPORT AG	2.100	EUR	160,0000	336.000,00	0,40%	0,39%
IBERDROLA SA	53.935	EUR	6,6240	357.265,44	0,42%	0,41%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	10.870	EUR	29,2600	318.056,20	0,38%	0,37%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	3.500	EUR	74,6000	261.100,00	0,31%	0,30%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	14.000	EUR	21,8300	305.620,00	0,36%	0,35%
ING GROEP NV	30.200	EUR	12,3280	372.305,60	0,44%	0,43%
INGERSOLL-RAND PLC	4.000	USD	89,7300	307.189,32	0,36%	0,35%
INTERPUMP GROUP SPA	11.100	EUR	26,6400	295.704,00	0,35%	0,34%
INTESA SANPAOLO	190.000	EUR	2,4865	472.435,00	0,56%	0,54%
INTRUM AB	10.000	SEK	207,9000	198.962,60	0,24%	0,23%
JCDECAUX SA	7.500	EUR	28,6600	214.950,00	0,25%	0,25%
KBC ANCORA	9.500	EUR	45,9200	436.240,00	0,52%	0,50%
KBC GROUP NV	15.000	EUR	66,1200	991.800,00	1,18%	1,14%
KENDRION NV	7.868	EUR	35,0000	275.380,00	0,33%	0,32%
KERRY GROUP PLC-A	4.300	EUR	89,6000	385.280,00	0,46%	0,44%
KINEPOLIS	5.200	EUR	54,3000	282.360,00	0,33%	0,33%
KION GROUP AG	6.000	EUR	61,6400	369.840,00	0,44%	0,43%
KLEPIERRE	6.800	EUR	32,2500	219.300,00	0,26%	0,25%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	36.000	EUR	20,5050	738.180,00	0,88%	0,85%
KONINKLIJKE KPN NV	150.000	EUR	2,3300	349.500,00	0,41%	0,40%
LENZING AG	3.200	EUR	103,4000	330.880,00	0,39%	0,38%
LISI	8.400	EUR	32,4500	272.580,00	0,32%	0,31%
LUCAS BOLS NV	15.000	EUR	17,2000	258.000,00	0,31%	0,30%
LUNDIN PETROLEUM AB	20.425	SEK	285,7000	558.456,39	0,66%	0,64%
LUXOTTICA GROUP SPA	4.850	EUR	55,2600	268.011,00	0,32%	0,31%
MAISONS DU MONDE SA	6.000	EUR	31,5400	189.240,00	0,22%	0,22%
MARR SPA	4.306	EUR	22,5800	97.229,48	0,12%	0,11%
MEDIOBANCA SPA	104.000	EUR	7,9620	828.048,00	0,98%	0,95%
MELEXIS	7.250	EUR	79,5000	576.375,00	0,68%	0,66%
MERCK KGAA	4.800	EUR	83,6200	401.376,00	0,48%	0,46%
METSA BOARD OYJ	42.000	EUR	9,6900	406.980,00	0,48%	0,47%
MICROSOFT CORP	4.300	USD	98,6100	362.909,11	0,43%	0,42%
MODERN TIMES GROUP-B SHS	6.000	SEK	374,8000	215.212,65	0,26%	0,25%
NATIXIS	119.000	EUR	6,0780	723.282,00	0,86%	0,83%
NESTLE SA-REG	4.000	CHF	76,9000	265.850,79	0,32%	0,31%
NN GROUP NV	20.337	EUR	34,8400	708.541,08	0,84%	0,82%
NORFOLK SOUTHERN CORP	2.200	USD	150,8700	284.075,66	0,34%	0,33%
NOVO NORDISK A/S-B	7.000	DKK	296,0000	278.090,94	0,33%	0,32%
ORPEA	2.705	EUR	114,3000	309.181,50	0,37%	0,36%
OUTOTEC OYJ	33.000	EUR	6,8200	225.060,00	0,27%	0,26%
PIRELLI & C SPA	36.000	EUR	7,1520	257.472,00	0,31%	0,30%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	2.200	USD	135,1000	254.382,06	0,30%	0,29%
PROXIMUS	9.000	EUR	19,3100	173.790,00	0,21%	0,20%
PRUDENTIAL PLC	8.000	GBP	17,3450	156.838,81	0,19%	0,18%
PRYSMIAN SPA	15.750	EUR	21,3300	335.947,50	0,40%	0,39%
PTC INC	5.100	USD	93,8100	409.475,35	0,49%	0,47%

PUBLICIS GROUPE	4.300	EUR	58,9400	253.442,00		0,30%	0,29%
RANDSTAD NV	6.500	EUR	50,4200	327.730,00		0,39%	0,38%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	4.129	GBP	62,3900	291.171,67		0,35%	0,34%
REMY COINTREAU	2.369	EUR	111,0000	262.959,00		0,31%	0,30%
RIB SOFTWARE SE	14.000	EUR	19,9000	278.600,00		0,33%	0,32%
ROCHE HOLDING Gs.	1.500	CHF	220,5500	285.923,56		0,34%	0,33%
ROSS STORES INC	4.000	USD	84,7500	290.140,36		0,34%	0,33%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	27.900	EUR	29,7700	830.583,00		0,99%	0,96%
ROYAL UNIBREW	5.000	DKK	508,5000	341.238,52		0,40%	0,39%
RUBIS	6.794	EUR	53,5000	363.479,00		0,43%	0,42%
RYANAIR HOLDINGS PLC	5.000	EUR	15,7750	78.875,00		0,09%	0,09%
RYANAIR HOLDINGS PLC	15.000	EUR	15,8050	237.075,00		0,28%	0,27%
SALESFORCE.COM INC	2.500	USD	136,4000	291.852,11		0,35%	0,34%
SANOFI	4.000	EUR	68,6500	274.600,00		0,33%	0,32%
SAP SE	5.000	EUR	98,9500	494.750,00		0,59%	0,57%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.000	EUR	71,4200	214.260,00		0,25%	0,25%
SCHOELLER-BLECK	5.100	EUR	103,3000	526.830,00		0,62%	0,61%
SERVICENOW INC	2.000	USD	172,4700	295.224,24		0,35%	0,34%
SIEMENS AG-REG	3.650	EUR	113,2200	413.253,00		0,49%	0,48%
SIKA AG-REG	2.000	CHF	137,4000	237.502,59		0,28%	0,27%
SLIGRO FOOD GROUP NV	8.000	EUR	44,9000	359.200,00		0,43%	0,41%
SOCIETE GENERALE SA	10.000	EUR	36,1150	361.150,00		0,43%	0,42%
SOLVAY SA	3.350	EUR	108,1500	362.302,50		0,43%	0,42%
SPIE SA	11.200	EUR	17,3800	194.656,00		0,23%	0,22%
STABILUS SA	3.475	EUR	77,0500	267.748,75		0,32%	0,31%
SWATCH GROUP PORT	1.230	CHF	471,1000	500.806,37		0,59%	0,58%
TELE COLUMBUS AG	68.000	EUR	5,9500	404.600,00		0,48%	0,47%
TELEPERFORMANCE	4.550	EUR	151,3000	688.415,00		0,82%	0,79%
TENARIS SA	15.000	EUR	15,7150	235.725,00		0,28%	0,27%
TOMRA SYSTEMS A/S	8.037	NOK	171,0000	144.371,18		0,17%	0,17%
TOTAL SA	12.198	EUR	52,2100	636.857,58		0,76%	0,73%
TRIGANO SA	1.498	EUR	152,2000	227.995,60		0,27%	0,26%
UCB SA	5.900	EUR	67,3400	397.306,00		0,47%	0,46%
UMICORE	8.100	EUR	49,1500	398.115,00		0,47%	0,46%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1.215	EUR	188,5500	229.088,25		0,27%	0,26%
VALEO SA	5.200	EUR	46,8200	243.464,00		0,29%	0,28%
VAN DE VELDE	7.800	EUR	31,1000	242.580,00		0,29%	0,28%
VINCI SA	4.800	EUR	82,3600	395.328,00		0,47%	0,46%
VISA INC-CLASS A SHARES	5.200	USD	132,4500	589.472,78		0,70%	0,68%
VIVENDI	12.000	EUR	21,0000	252.000,00		0,30%	0,29%
VODAFONE GROUP PLC	100.000	GBP	1,8382	207.769,60		0,25%	0,24%
VOLKERWESSELS	13.000	EUR	22,0200	286.260,00		0,34%	0,33%
VOLVO AB-B SHS	10.000	SEK	143,2000	137.043,98		0,16%	0,16%
WALT DISNEY CO/THE	4.000	USD	104,8100	358.815,47		0,43%	0,41%
WENDEL	3.600	EUR	118,0000	424.800,00		0,50%	0,49%
WESSANEN	20.500	EUR	18,0200	369.410,00		0,44%	0,43%
WOOD GROUP (JOHN) PLC	53.350	GBP	6,2780	378.568,94		0,45%	0,44%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	23.500	EUR	8,6600	203.510,00		0,24%	0,23%
Totaal				59.081.406,66		70,08%	68,07%

b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de
FSMA

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Netto-inventaris-waarde	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
AEDIFICA	4.100	EUR	78,1000	320.210,00	0,0226%	0,38%	0,37%
COFINIMMO	1.650	EUR	105,6000	174.240,00	0,0081%	0,21%	0,20%
COFINIMMO - TEMP. SHARE	127	EUR	105,6000	13.411,20	0,0006%	0,02%	0,02%
MONTEA	4.192	EUR	45,5000	190.736,00	0,0351%	0,23%	0,22%
RETAIL ESTATES	4.420	EUR	76,3000	337.246,00	0,0389%	0,40%	0,39%
Totaal				1.035.843,20		1,23%	1,19%

D. Andere effecten

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
RECHT INTESA SANPAOLO - 06/2018	190.000	EUR	0,0000	0,19		0,00%	0,00%
Totaal				0,19		0,00%	0,00%

Overzicht

	Totaal	%
Totaal portefeuille	84.304.881,85	97,13%
R/C bij Bank Delen	2.529.957,75	2,91%
Overige vorderingen en schulden	82.331,41	0,09%
Andere	-120.138,87	-0,14%
Totale netto inventariswaarde	86.797.032,14	100,00%

Geografische en sectoriële spreiding

Sectoriële spreiding

Banken	5,87%
Cash	2,87%
Consumptie	14,54%
Energie	5,50%
Bonds	27,87%
Farma	4,91%
Financieel	2,88%
Holding	1,79%
Industrie	15,04%
Media	1,76%
Nutsvoorzieningen	1,71%
Technologie	7,91%
Telecom	2,25%
Vastgoed	2,87%
Verzekeringen	2,23%
	100,00%

Geografische spreiding

België	15,84%
Canada	0,43%
Denemarken	1,81%
Duitsland	6,99%
Finland	1,36%
Frankrijk	16,56%
Guernsey	0,27%
Hongarije	0,25%
Ierland	2,53%
Italie	11,69%
Luxemburg	1,32%
Nederland	9,91%
Noorwegen	1,03%
Oostenrijk	1,26%
Polen	0,35%
Portugal	0,95%
Spanje	6,50%
Supranationaal	0,00%
U.S.A.	11,95%
Verenigd Koninkrijk	4,46%
Zweden	1,97%
Zwitserland	2,58%
	100,00%

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

omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	14.836.690,14
Verkopen	12.687.548,86
Totaal 1	27.524.239,00
Inschrijvingen	3.030.537,55
Terugbetalingen	2.266.240,79
Totaal 2	5.296.778,34
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	87.052.770,61
Rotatie	25,53%

gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	14.836.690,14
Verkopen	12.687.548,86
Totaal 1	27.524.239,00
Inschrijvingen	3.030.537,55
Terugbetalingen	2.266.240,79
Totaal 2	5.296.778,34
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	87.052.770,61
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen tov totale netto-vermogen	97,13%
Gecorrigeerde rotatie	24,97%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse 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 V.D.K. Spaarbank met zetel te 9000 Gent, Sint-Michielsplein 16, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.
2016	27.619,653	11.518,148	317.559,561
2017	26.536,716	14.485,667	329.610,610
30/06/2018	11.495,180	8.574,271	332.531,519

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het fonds in EUR	
	Inschrijvingen	Terugkopen
Jaar	Kap.	Kap.
2016	6.348.667,56	2.650.294,59
2017	6.761.139,77	3.647.116,08
30/06/2018	3.030.537,55	2.266.240,79

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
	van het fonds	van één deelbewijs Kap.
2016	76.198.786,62	239,95
2017	86.500.650,47	262,43
30/06/2018	86.797.032,14	261,02

6.4 Returns

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Fonds	3,26%	3,18%	6,14%	3,31%

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: 1,30% over het boekjaar 2017.

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

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

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

Fee-sharing:

De vergoeding van het financieel 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 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 Spaarbank.

6.6 Toelichting bij de financiële staten

Buiten het ter zake wettelijke bepaalde, houdt het gemeenschappelijk beleggingsfonds geen rekening voor wat betreft sociale, ethische en milieuaspecten.