

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

14 juli 2026

14 juillet 2026

**HEDERA: STAND VAN ZAKEN EN
VOORUITBLIK**

**HEDERA: ÉTAT DE LIEUX ET
PERSPECTIVES**

Hoorzitting

Audition

**Digitaal verslag van de vergaderingen
van de commissie voor Energie,
Leefmilieu en Klimaat**

**Compte-rendu numérique des réunions
de la commission de l'Énergie,
de l'Environnement et du Climat**

(art. 32 Rgt. *juncto* art. 178bis Rgt.)

(art. 32 Rgt. *juncto* art. 178bis Rgt.)

**Samenstelling van de commissie op de datum van indiening van het verslag/
Composition de la commission à la date de dépôt du rapport**

Voorzitter/Président: Jeroen Soete

A. — Vaste leden / Titulaires:

N-VA	Katrijn van Riet, Lotte Peeters, Bert Wollants
VB	Kurt Ravyts, Sam Van Rooy
MR	Christophe Bombled, Hervé Cornillie
PS	Marie Meunier, Éric Thiébaud
PVDA-PTB	Roberto D'Amico, Annik Van den Bosch
Les Engagés	Luc Frank, Marc Lejeune
Vooruit	Jeroen Soete
cd&v	Phaedra Van Keymolen
Ecolo-Groen	Jeroen Van Lysebettens
Anders.	Steven Coenegrachts

B. — Plaatsvervangers / Suppléants:

Dorien Cuylaerts, Wouter Raskin, Lieve Truymen, Kristien Van Vaerenbergh
Dieter Keuten, Alexander Van Hoecke, Reccino Van Lommel
Anthony Dufrane, Gilles Foret, Youssef Handichi
N., Caroline Désir, Ludivine Dedonder
Greet Daems, Natalie Eggermont, Farah Jacquet
Jean-François Gatelier, Isabelle Hansez, Serge Hilgsmann
Oskar Seuntjens, Niels Tas
Tine Gielis, Koen Van den Heuvel
N., Rajae Maouane
Vincent Van Quickenborne, Kjell Vander Elst

N-VA	: Nieuw-Vlaamse Alliantie
VB	: Vlaams Belang
MR	: Mouvement Réformateur
PS	: Parti Socialiste
PVDA-PTB	: Partij van de Arbeid van België – Parti du Travail de Belgique
Les Engagés	: Les Engagés
Vooruit	: Vooruit
cd&v	: Christen-Democratisch en Vlaams
Ecolo-Groen	: Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
Anders.	: Anders.
DéFI	: Démocrate Fédéraliste Indépendant
ONAFH/INDÉP	: Onafhankelijk-Indépendant

Afkorting bij de nummering van de publicaties:		Abréviations dans la numérotation des publications:	
DOC 56 0000/000	Parlementair document van de 56 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer	DOC 56 0000/000	Document de la 56 ^e législature, suivi du numéro de base et numéro de suivi
QRVA	Schriftelijke Vragen en Antwoorden	QRVA	Questions et Réponses écrites
CRIV	Voorlopige versie van het Integraal Verslag	CRIV	Versio provisoire du Compte Rendu Intégral
CRABV	Beknopt Verslag	CRABV	Compte Rendu Analytique
CRIV	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaalde beknopt verslag van de toezpraken (met de bijlagen)	CRIV	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)
PLEN	Plenum	PLEN	Séance plénière
COM	Commissievergadering	COM	Réunion de commission
MOT	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)	MOT	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

Tijdens haar vergadering van 7 juli 2026 heeft de commissie voor Energie, Leefmilieu en Klimaat een hoorzitting gehouden met als titel “Hedera: stand van zaken en vooruitblik”, waaraan de volgende personen deelnamen:

— de heer Alberto Fernandez Fernandez, waarnemend voorzitter van het directiecomité van Hedera.

De volgende commissieleden hebben het woord genomen: de heer Bert Wollants (N-VA), de heer Kurt Ravyts (VB), de heer Oskar Seuntjens (Vooruit), mevrouw Phaedra Van Keymolen (cd&v), de heer Jeroen Van Lysebettens (Ecolo-Groen), de heer Éric Thiébaud (PS) en de heer Christophe Bombled (MR).

Het digitaal verslag (art. 32 Rgt. *juncto* art. 178bis Rgt.) van deze hoorzitting kan worden geraadpleegd op de website van de Kamer:

<https://media.dekamer.be/?meetingId=56-20073-U1928>

*
* *

Bijlage:

Presentatie van Hedera

Lors de sa réunion du 7 juillet 2026, la commission de l'Énergie, de l'Environnement et du Climat a organisé une audition intitulée “Hedera: état des lieux et perspectives”, à laquelle ont participé les personnes suivantes:

— M. Alberto Fernandez Fernandez, président par intérim du comité de direction d'Hedera.

Les membres suivants de la commission ont pris la parole: M. Bert Wollants (N-VA), M. Kurt Ravyts (VB), M. Oskar Seuntjens (Vooruit), Mme Phaedra Van Keymolen (cd&v), M. Jeroen Van Lysebettens (Ecolo-Groen), M. Éric Thiébaud (PS) et M. Christophe Bombled (MR).

Le compte-rendu numérique (art. 32 Rgt. *juncto* art. 178bis Rgt.) de cette audition peut être consulté sur le site web de la Chambre:

<https://media.lachambre.be/meeting/56-020073-U1928>

*
* *

Annexe:

Présentation d'Hedera

Hedera

COMMISSION DE L'ÉNERGIE,
DE L'ENVIRONNEMENT ET DU CLIMAT

COMMISSIE VOOR ENERGIE,
LEEFMILIEU EN KLIMAAT

07/07/2026

Plan de la présentation

1. Opérationnalisation de Hedera
2. Comptes annuels 2025
3. Gestion financière de Hedera
4. Gestion des obligations transférées à Hedera
5. Conclusions

Alberto Fernandez Fernandez (Directeur technique)

Opérationnalisation de Hedera

L'opérationnalisation de Hedera devrait être complète d'ici fin 2026

L'opérationnalisation de Hedera s'est poursuivie en 2026 avec les nominations suivantes

- Membre du Comité de direction en charge de la direction technique (6 ans)
- Les experts indépendants au sein du Comité Financier et Comité Technique (CMR 22 mai 2026)
 - FIN: Jean Hilgers, Edwin De Boeck et Ruben Schoonackers
 - TEC: Walter Blommaert, Joseph Boucau et Alik van Heek
- Les représentants du gouvernement au sein du Comité Technique (AR 24 juin 2026)
 - NL: Wannes De Roeck
 - FR: Martial Pardoën

Le comité de direction de Hedera devrait être complet d'ici fin 2026:

- La sélection de CFO de Hedera se déroulera entre le 10/07 et le 15/08. Le rapport de sélection sera transmis au Ministre de l'Energie début septembre.
- La sélection du Président de Hedera devrait débuter après l'été

La sélection du premier employé de Hedera (Grade A4) sera publiée sur Travaillerpour.be le 10/07

L'opérationnalisation de Hedera devrait être complète d'ici fin 2026

- La finalisation du transfert des comptes Hedera auprès de notre banque dépositaire et auprès d'Euroclear permettra de mettre un terme, d'ici fin 2026, au système transitoire mis en place pour réceptionner le transfert d'ENGIE.
- Convention SFPIM et BDA
 - Un projet de protocole entre Hedera et la SFPIM a été transmis pour avis à la SFPIM le 28 mai 2026
 - Un projet de protocole entre Hedera et BDA a été discuté mais il est pour l'instant en attente de la finalisation des statuts du future véhicule d'investissement de Hedera.

Alberto Fernandez Fernandez (Directeur technique)

Comptes annuels 2025

Hedera jaarrekening 2025: de cijfers die ertoe doen

Post	Bedrag (mld €)	Wat het is
Balanstotaal	16,097	<i>Het totale vermogen dat Hedera beheert op 31/12/25</i>
Nucleaire voorzieningen	10,501	<i>De aangelegde milieuvorzieningen voor de overgedragen nucleaire verplichtingen Beste schatting, gevoelig voor hypothesen (NIRAS-planning, LTO, opwerking,...)</i>
Resultaat boekjaar	5,585	<i>Geen commerciële winst. Financiële buffer die integraal naar de reserves gaat</i>
Beleggingen	15,909	<i>Belegd via het Agentschap van de Schuld in kortetermijnbeleggingen o.a. reverse repos en TRS</i>
Financiële opbrengsten	0,224	<i>Financiële opbrengsten uit de beleggingen in 2025</i>
Deelnemingen	0,150	<i>12% in AG Real Estate Car Park (Interparking)</i>
Ontvangsten ter dekking van nucleaire verplichtingen	15,811	<i>In twee schijven: €12,191 mld op 14/03 (afval B en C + splijtstof), €3,620 mld op 15/10 (afval A) NIRAS kosten voor de jaren 2023, 2024 en begin 2025 in vermindering gebracht</i>
Operationele omzet	0,080	<i>VAF-vergoedingen die Hedera ontvangt (LTO-verbruikte splijtstof)</i>
Werkingskosten	0,028	<i>Diensten: €27,8 mln (oa geld dat NIRAS ontvangt voor het beheer) Bezoldigingen €0,6 mln</i>

De jaarrekening 2025 geeft een getrouw beeld van de financiële situatie van Hedera

- Deloitte, de commissaris die de jaarrekening controleert, geeft een oordeel zonder voorbehoud
Deloitte heeft de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 16 096 688 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 5 585 168 (000) EUR.
Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 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.
- De jaarrekening van Hedera zal binnenkort beschikbaar zijn op de website van de Nationale Bank van België (NBB). Zij zal binnenkort ook formeel worden overgemaakt aan het Parlement en aan het Rekenhof.
- De controle door het Rekenhof is reeds gestart en zal in het vierde kwartaal van 2026 worden afgerond.
- Daarnaast lopen er nog technische besprekingen met de FOD BOSA over de begrotingsuitvoering 2025 en toekomstige begrotingen.
- Het jaarrapport 2025 zal in Oktober 2025 beschikbaar zijn.

Alberto Fernandez Fernandez (Directeur technique)

Gestion des actifs de Hedera

La gestion par l'Agence de la Dette passe par la création d'un véhicule d'investissement dédié

L'Agence de la Dette gère

- La trésorerie de Hedera
- Les investissements obligataires souverains en allongeant progressivement la duration

La gestion de la future diversité d'actifs de Hedera par l'Agence de la Dette passera par

- Un véhicule d'investissement dédié
- Le RFP de gestionnaires d'actifs par l'Agence de la Dette est en voie de finalisation sur base d'une première consultation du marché

Ce véhicule d'investissement permettra à Hedera de se doter rapidement du personnel spécialisé requis pour assurer le reporting comptable, le suivi des risques, à la fiscalité, à l'intégration et à la supervision des investissements

Het beheer van de activa door de BDA zal verlopen via de oprichting van een eigen investeringsvehicle

Hedera finaliseert het opzetten van een investeringsvehicle naar Belgisch recht.

Hier zijn de verschillende mijlpalen:

- Juridisch ingepast binnen het kader van de Hedera-wet ✓
- Investeringscomité: positief advies over de beginselen voorgesteld in het 2026 strategisch plan ✓
- Hedera heeft een diepgaande analyse teneinde een eigen investeringsvehicle tot stand te brengen uitgevoerd:
 - Een governance met Hedera als enige aandeelhouder is
 - Hedera benoemt vertegenwoordigers binnen zijn RvB
 - Hedera blijft bevoegd om de ManCo te benoemen of te herroepen ✓
 - Fiscaliteit verenigbaar met de Hedera-wet
- Q3 2026: Finaliseren van de statuten van de investeringsvehicle
- Q3-Q4 2026: Definitief advies van het Investeringscomité en goedkeuring door het Directiecomité

Le déploiement des investissements passe aussi par une modélisation des coûts futurs

Le passif est de très long terme avec des cash flows se développant sur plus de 100 ans.

Ces coûts dépendent :

- De choix politiques (Programme National de Gestion des déchets radioactifs), industriels (ONDRAF, opérateur,...) et scientifiques (SCK-CEN, ONDRAF,...)
- De choix de timing pour la mise en œuvre effective des différents projets de gestion des déchets radioactifs et du combustibles usés
- De l'inflation des prix
- Du futur de l'énergie nucléaire en Belgique

Ces choix ne reviennent pas à Hedera mais Hedera doit s'assurer de la suffisance et de la disponibilité de ses actifs financiers pour couvrir une série de scénarii réalistes de l'évolution de ses passifs nucléaires.

Nos investissements actuels doivent pouvoir s'adapter à nos obligations futures, afin de disposer , au bon moment, des moyens nécessaires pour couvrir tous les coûts (ALM)

Les approches traditionnelles ALM ne répondent pas pleinement aux besoins de HEDERA

- Les modèles classiques sont rapides à mettre en œuvre mais trop simplifiés.
- Ils reposent souvent sur un nombre limité de scénarios économique et ne couvrent pas suffisamment les chocs extrêmes.
- Ils ne permettent pas une vraie analyse de long terme, ni une analyse complète de la solvabilité.
- Les corrélations entre actifs sont souvent fixées à l'avance et ne s'adaptent pas aux situations de crise.
- Ils sont souvent opaques et difficiles à expliquer.
- Ils couvrent mal certains actifs, comme l'immobilier ou les investissements alternatifs.
- Ils ne permettent pas une modélisation fine du passif nucléaire, de faire des études de sensibilité ou d'évaluer plusieurs scénarii de transformation d'un passif en un actif

L'approche de HEDERA est plus flexible et plus adaptée à l'aide à la décision

- Le modèle de HEDERA fonctionne comme un « couteau suisse ».
- Il intègre plusieurs régimes économiques, plusieurs types de chocs et plusieurs classes d'actifs (listés, non listés,...)
- Il permet des simulations de très long terme, calibrées sur 150 ans d'histoire.
- Les corrélations et les comportements des actifs peuvent varier selon les scénarios économiques
- Le modèle peut facilement intégrer de nouveaux actifs, paramètres, scénarios ou chocs.
- Il est développé par et pour Hedera ce qui permet une revue par des parties prenantes comme la CPN
- Il permet une analyse plus précise de notre solvabilité et de modéliser les différentes options de gestion des déchets radioactifs et du combustible usé (retraitement, multi-recyclage,...)

Evolution depuis novembre 2025

Un outil informatique est disponible capable de modéliser

- Actifs (allocation stratégique, modèles économiques,...)
- Passifs (Impact du programme électronucléaire belge sur les options de gestion des actifs de HEDERA, total cost modeling,...)

L'outil informatique est opérationnel mais doit encore être validé/testé par les parties prenantes pour les fonctionnalités nécessaires pour les utilisations futures (Q3 – Q4 2026)

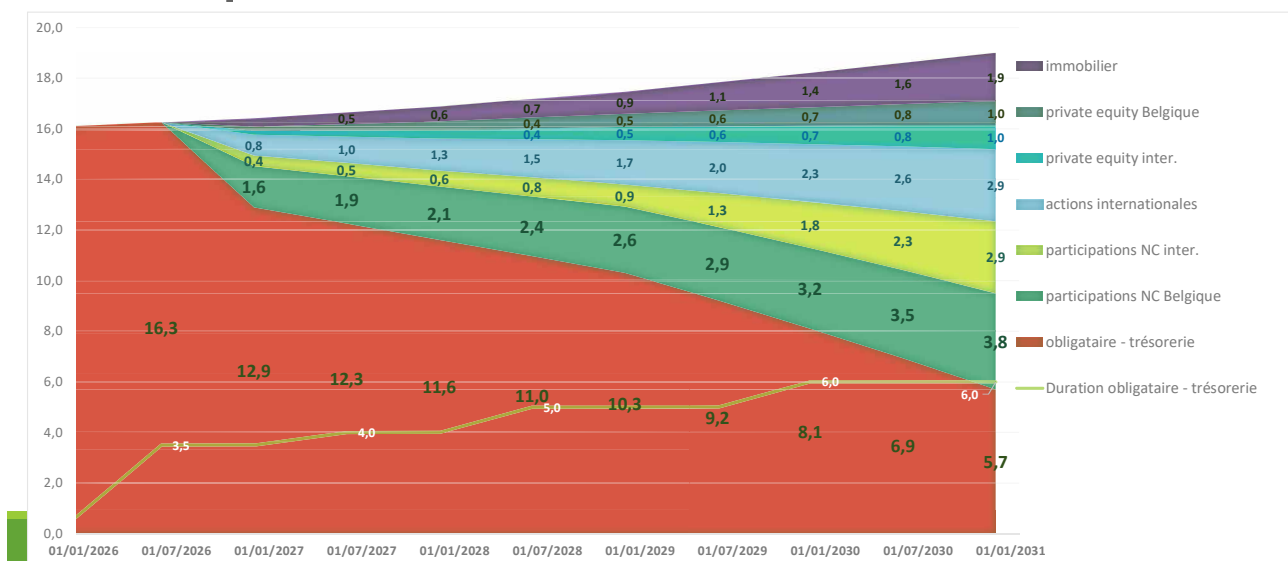
Une demande d'assistance a été envoyée à la CNV-CPN, pour s'appuyer sur l'expertise de ses membres (BNB et FSMA) afin de tester notre outil ALM

ID	Description	Model Type	Input/Output
10	Total Assets		1000000000000
11	Equity		1000000000000
12	Debt		0
13	Capital Gains		0
14	Dividends		0
15	Interest		0
16	Other Income		0
17	Other Expenses		0
18	Other Assets		0
19	Other Liabilities		0
20	Other Equity		0
21	Other Debt		0
22	Other Capital Gains		0
23	Other Dividends		0
24	Other Interest		0
25	Other Other Income		0
26	Other Other Expenses		0
27	Other Other Assets		0
28	Other Other Liabilities		0
29	Other Other Equity		0
30	Other Other Debt		0
31	Other Other Capital Gains		0
32	Other Other Dividends		0
33	Other Other Interest		0
34	Other Other Other Income		0
35	Other Other Other Expenses		0
36	Other Other Other Assets		0
37	Other Other Other Liabilities		0
38	Other Other Other Equity		0
39	Other Other Other Debt		0
40	Other Other Other Capital Gains		0
41	Other Other Other Dividends		0
42	Other Other Other Interest		0
43	Other Other Other Other Income		0
44	Other Other Other Other Expenses		0
45	Other Other Other Other Assets		0
46	Other Other Other Other Liabilities		0
47	Other Other Other Other Equity		0
48	Other Other Other Other Debt		0
49	Other Other Other Other Capital Gains		0
50	Other Other Other Other Dividends		0
51	Other Other Other Other Interest		0
52	Other Other Other Other Other Income		0
53	Other Other Other Other Other Expenses		0
54	Other Other Other Other Other Assets		0
55	Other Other Other Other Other Liabilities		0
56	Other Other Other Other Other Equity		0
57	Other Other Other Other Other Debt		0
58	Other Other Other Other Other Capital Gains		0
59	Other Other Other Other Other Dividends		0
60	Other Other Other Other Other Interest		0
61	Other Other Other Other Other Other Income		0
62	Other Other Other Other Other Other Expenses		0
63	Other Other Other Other Other Other Assets		0
64	Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
65	Other Other Other Other Other Other Equity		0
66	Other Other Other Other Other Other Debt		0
67	Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
68	Other Other Other Other Other Other Dividends		0
69	Other Other Other Other Other Other Interest		0
70	Other Other Other Other Other Other Other Income		0
71	Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
72	Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
73	Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
74	Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
75	Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
76	Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
77	Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
78	Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
79	Other Other Other Other Other Other Other Other Income		0
80	Other Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
81	Other Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
82	Other Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
83	Other Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
84	Other Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
85	Other Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
86	Other Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
87	Other Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
88	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Income		0
89	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
90	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
91	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
92	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
93	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
94	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
95	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
96	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
97	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Income		0
98	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
99	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
100	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
101	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
102	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
103	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
104	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
105	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
106	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Income		0
107	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
108	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
109	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
110	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
111	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
112	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
113	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
114	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
115	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Income		0
116	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
117	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
118	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
119	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
120	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
121	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
122	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
123	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
124	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Income		0
125	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
126	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
127	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
128	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
129	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
130	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
131	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
132	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
133	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Income		0
134	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
135	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
136	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
137	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
138	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
139	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
140	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
141	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
142	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Income		0
143	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
144	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
145	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
146	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
147	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
148	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
149	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
150	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
151	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Income		0
152	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
153	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
154	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
155	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
156	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
157	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
158	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
159	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
160	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Income		0
161	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
162	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
163	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
164	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
165	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
166	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
167	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
168	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
169	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Income		0
170	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
171	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
172	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
173	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
174	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
175	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
176	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
177	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
178	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Income		0
179	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Expenses		0
180	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Assets		0
181	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Liabilities		0
182	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Equity		0
183	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Debt		0
184	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Capital Gains		0
185	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Dividends		0
186	Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Other Interest		0
187	Other Income		0
188	Other Expenses		0
189	Other Assets		0
190	Other Liabilities		0
191	Other Equity		0
192	Other Debt		0
193	Other Capital Gains		0
194	Other Dividends		0
195	Other Interest		0
196	Other Income		0
197	Other Expenses		0
198	Other Assets		0
199	Other Liabilities		0
200	Other Equity		0

Le déploiement des investissements de Hedera se fera sur une période de 5 ans

- Hedera doit déployer sur 5 ans ses investissements progressivement car ils sont très vulnérables en début de vie aux aléas économiques et risques boursiers.
- Ce déploiement progressif doit être encadré par des limites strictes des risques de taux, marché, crédit et concentration en s'appuyant sur cette allocation d'asset initiale.
- Principes clés
 - Augmentation de la durée de la poche trésorerie et obligataire dès fin novembre 2025: TRS, obligations d'Etats, puis obligations d'entreprises
 - Investissement progressif et prudent dans des actions et des participations
 - Via la SFPI, dès décembre 2025
 - Via la BDA, dès la création du fonds dédié
 - Maximiser le rendement réel et battre l'inflation
 - Avoir un rendement SEC/EUROSTAT neutre pour le budget de l'état de 3%

Ramp-up de Hedera 2025-2030 est confirmé par les premiers résultats de l'ALM v1



Ramp-up investeringsstrategie is in uitvoering

Prioritérisering van investeringen in minder liquide activaklassen :

- Obligaties (BDA) (rating en geografische diversificatie)
- Vastgoed (SFPM)
- Strategische deelnames (BE en buiten BE)
- Private equity (BE en buiten BE)
- Beursgenoteerde aandelen



Q3-Q4 2026

Q3-Q4 2026

Q4 2026

De uitrol volgt een strikt investeringsproces na advies van het investeringscomité:

- Definitie van limieten en risicomaatbeheer in gedetailleerde referentie nota's
- Selectie van Asset managers (RFPs,...) en andere operationele delegaties

Situation du fonds au 18/06/2026

- Les actifs sous-gestion de Hedera s'élèvent à 16,274 millions (y compris 150 millions de participations)
- La performance de Hedera reste stable malgré un environnement volatile (rendement annualisé de 2.31% depuis sa création)

RENDEMENT MENSUEL

Total Net Return	03/2026	04/2026	05/2026
Hedera fund	0.02%	0.27%	0.24%
Lazard Euro Money Market-A	0.11%	0.17%	0.15%
Bloomberg Euro Aggregate Treasuries	-1.03%	0.27%	0.47%

- Depuis sa création, les investissements ont généré des intérêts pour un total de 411 millions euro
- La part des investissements en instruments money market reste importante mais nous sommes en avance dans les achats d'obligations souveraines/supranationales (6,000 millions)
 - Les obligations souveraines/supranationales représentent ~ 40% des actifs (6,354 millions)
 - Les investissements en Reverse Repo et fonds TRS sur le S&P500 représentent ~60% des actifs (9,747 millions)
- Les prises de participation ont pris du retard par rapport à nos prévisions de janvier 2026 (350 millions). Ce montant devrait être atteint ou dépassé d'ici fin 2026,