

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

31 maart 2026

**HEDERA:
STAND VAN ZAKEN EN
VOORUITBLIK**

Hoorzitting

Verslag

namens de commissie
voor Energie, Leefmilieu en
Klimaat
uitgebracht door
mevrouw **Phaedra Van Keymolen**

Inhoud

Blz.

I. Inleidende uiteenzettingen	3
II. Gedachtewisseling	3
Bijlage: voorstelling van Hedera.....	19

Zie:

Doc 56 **1144/ (2025/2026)**:
001: Verslag.

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

31 mars 2026

**HEDERA:
ÉTAT DES LIEUX ET
PERSPECTIVES**

Audition

Rapport

fait au nom de la commission
de l'Énergie, de l'Environnement et
du Climat
par
Mme **Phaedra Van Keymolen**

Sommaire

Pages

I. Exposés introductifs	3
II. Échange de vues.....	3
Annexe: présentation de Hedera.....	19

Voir:

Doc 56 **1144/ (2025/2026)**:
001: Rapport.

03444

**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 Truymans, 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

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

DAMES EN HEREN,

Tijdens haar vergadering van 27 januari 2026 heeft uw commissie een hoorzitting georganiseerd over het thema “Hedera: stand van zaken en vooruitblik”, met de heer Alberto Fernandez Fernandez en de heer Gaetan Wauthier, respectievelijk voorzitter van het directiecomité en financieel directeur van Hedera.

I. — INLEIDENDE UITEENZETTINGEN

Voor de inleidende uiteenzettingen van de heer Alberto Fernandez Fernandez en de heer Gaetan Wauthier, respectievelijk voorzitter van het directiecomité en financieel directeur van Hedera, wordt verwezen naar de als bijlage bij dit verslag gevoegde powerpointpresentatie.

II. — GEDACHTEWISSELING

A. Vragen en opmerkingen van de leden

De heer Bert Wollants (N-VA) dankt de vertegenwoordigers van Hedera voor hun toelichting, in het bijzonder met betrekking tot de investeringsstrategie.

De spreker stelt vast dat een aantal elementen nog in opbouw zijn en dat het nog enige tijd zal vergen alvorens daaruit definitieve conclusies kunnen worden getrokken. Hij verwijst in dat verband naar de doelstelling om tegen de zomer van 2026, via het ALM-model (*Asset Liability Management*), tot richtinggevende conclusies te komen. Hij vraagt zich af of dit proces niet sneller had kunnen verlopen en wijst erop dat uitstel van beslissingen gepaard gaat met financiële kosten. Tijdsverlies impliceert volgens hem immers potentieel rendementsverlies.

De heer Wollants merkt vervolgens op dat het nagestreefde rendement niet duidelijk uit de presentatie kan worden afgeleid. Hij verwijst naar de gemaakte vergelijking met een lineaire obligatie (OLO) op twintig jaar met een rendement van ongeveer 4 %, maar stelt vast dat niet wordt gepreciseerd welk rendement Hedera zelf beoogt. Volgens hem dient een evenwicht te worden gevonden tussen enerzijds stabiliteit en voorspelbaarheid van opbrengsten op lange termijn en anderzijds de noodzaak om bestand te zijn tegen mogelijke schokken op de financiële markten. Hij vraagt of Hedera mikt op een rendement dat hoger ligt dan dat van een dergelijke OLO, dan wel op een lager maar zekerder rendement.

MESDAMES, MESSIEURS,

Au cours de sa réunion du 27 janvier 2026, votre commission a organisé, sur le thème “Hedera: état des lieux et perspectives”, une audition de M. Alberto Fernandez Fernandez et de M. Gaetan Wauthier, respectivement président du Comité de direction et directeur financier de Hedera.

I. — EXPOSÉS INTRODUCTIFS

Pour les exposés introductifs de M. Alberto Fernandez Fernandez et de M. Gaetan Wauthier, respectivement président du Comité de direction et directeur financier de Hedera, il est renvoyé à la présentation PowerPoint figurant en annexe du présent rapport.

II. — ÉCHANGE DE VUES

A. Questions et observations des membres

M. Bert Wollants (N-VA) remercie les représentants de Hedera pour leurs exposés, en particulier en ce qui concerne la stratégie d’investissement.

L’intervenant constate que plusieurs éléments sont encore en cours d’élaboration et qu’il faudra encore un certain temps avant de pouvoir en tirer des conclusions définitives. Il évoque à cet égard l’objectif d’aboutir, d’ici l’été 2026, à des conclusions indicatives sur la base du modèle de gestion actif/passif ALM (*Asset Liability Management*). Il se demande si ce processus n’aurait pas pu avancer plus rapidement et souligne que le report des décisions entraîne des coûts financiers. Selon lui, toute perte de temps entraîne en effet une perte de rendement potentielle.

M. Wollants souligne ensuite que le rendement visé n’apparaît pas clairement dans la présentation. Il note la comparaison avec une obligation linéaire (OLO) à vingt ans dont le rendement s’élève à environ 4 %, mais constate que l’objectif de rendement visé par Hedera n’est pas précisé. Selon lui, un équilibre doit être trouvé entre, d’une part, la stabilité et la prévisibilité à long terme des rendements et, d’autre part, la nécessité de résister aux éventuels chocs sur les marchés financiers. Il demande si Hedera vise un rendement supérieur à celui d’une OLO à vingt ans, ou plutôt un rendement plus modeste mais plus sûr.

In dat verband wijst de spreker op het belang van het langetermijnrendement. Hij herinnert eraan dat eerder werd gesteld dat de middelen in het fonds – geraamd op ongeveer 15 miljard euro – zouden moeten aangroeien tot circa 60 miljard euro tegen 2100. Hij vraagt welk rendement daarbij wordt verondersteld en stelt vast dat dit niet expliciet uit de voorliggende presentatie blijkt.

Met betrekking tot het ALM-model vraagt de heer Wollants met welke concrete scenario's rekening wordt gehouden, op welke wijze deze worden uitgewerkt en in welke mate reeds tussentijdse conclusies kunnen worden getrokken. Hij verzoekt om nadere toelichting bij de huidige stand van zaken van dit proces.

Voorts stelt de spreker vragen over de risicobeheersing. Hij wenst te vernemen welke zekerheidsgraad wordt gehanteerd met betrekking tot het behalen van de vooropgestelde doelstellingen en of daarbij wordt uitgegaan van bijvoorbeeld 95 %, 99 % of een andere waarschijnlijkheid. Tevens vraagt hij welke concrete beleidskeuzes reeds voortvloeien uit de uitwerking van het ALM-kader.

Wat de organisatie van Hedera betreft, verwijst de heer Wollants naar eerdere besprekingen (DOC 56 1144/001 en DOC 56 1202/001) waarin vragen werden gesteld over de personeelsinvulling en de operationele uitbouw van de instelling. Hij vraagt welke onderdelen van de organisatie inmiddels operationeel zijn en welke nog in ontwikkeling verkeren. Daarnaast informeert hij naar de stand van zaken van de interne procedures en naar de termijn waarbinnen Hedera volledig operationeel zal zijn. Zal dat nog voor of pas na de zomer van 2026 zijn?

De spreker komt vervolgens terug op de rolverdeling en verantwoordelijkheden tussen Hedera, de minister van Energie en NIRAS. Hij merkt op dat deze bij eerdere hoorzittingen soms onduidelijk leken en vraagt of hierin inmiddels meer duidelijkheid is gekomen. Hij verwijst daarbij naar het federale regeerakkoord, dat voorziet in een betere afstemming van deze verantwoordelijkheden, en vraagt in welke fase deze oefening zich bevindt.

Tot slot gaat de heer Wollants in op de transparantie ten aanzien van het Parlement. Hij vraagt of Hedera inmiddels voorstellen heeft uitgewerkt voor tussentijdse rapportering en op welke wijze deze concreet vorm zou kunnen krijgen. Hij suggereert onder meer een halfjaarlijkse rapportering om het Parlement een beter inzicht te geven in de voortgang van de werkzaamheden.

À cet égard, l'intervenant souligne l'importance du rendement à long terme. Il rappelle qu'il a été indiqué précédemment que les moyens disponibles dans le fonds, estimés à environ 15 milliards d'euros, devraient atteindre quelque 60 milliards d'euros d'ici 2100. Il demande quel rendement est postulé pour arriver à ce montant et constate que ce point n'est pas précisé explicitement dans la présentation.

En ce qui concerne le modèle ALM, M. Wollants demande quels scénarios concrets sont pris en compte, comment ceux-ci sont élaborés et dans quelle mesure des conclusions intermédiaires peuvent déjà être tirées. Il souhaiterait obtenir des précisions sur l'état d'avancement de ce processus.

L'intervenant pose également des questions sur la maîtrise des risques. Il voudrait savoir quel est le degré de certitude appliqué concernant la réalisation des objectifs fixés et si la probabilité est estimée, par exemple, à 95 %, à 99 %, etc. Il demande aussi quels sont les choix politiques concrets qui découlent déjà de l'élaboration du cadre ALM.

En ce qui concerne l'organisation de Hedera, M. Wollants fait référence à des discussions antérieures (DOC 56 1144/001 et DOC 56 1202/001), lors desquelles des questions ont été posées sur le cadre du personnel et sur la structure opérationnelle de l'organisme. Il demande quelles sont les parties de l'organisation qui sont déjà opérationnelles et quelles sont celles qui sont encore en développement. Il s'enquiert en outre de l'état d'avancement des procédures internes et du délai dans lequel Hedera sera pleinement opérationnel. Cela sera-t-il encore le cas avant l'été 2026 ou seulement après?

L'intervenant revient ensuite sur la question de la répartition des rôles et des responsabilités entre Hedera, le ministre de l'Énergie et l'ONDRAF. Il relève que l'on a parfois pu avoir l'impression, à l'occasion de précédentes auditions, que la situation était confuse à cet égard et il demande si la situation est plus claire désormais. Il renvoie à l'accord de gouvernement fédéral, qui prévoit que les responsabilités seront mieux définies, et s'enquiert de l'avancement de cet exercice.

Enfin, M. Wollants évoque la question de la transparence à l'égard du Parlement. Il demande si Hedera a élaboré, entre-temps, des propositions en vue d'un rapportage intermédiaire et quelle forme prendrait concrètement ce rapportage. Il suggère, entre autres, d'établir un rapport tous les six mois, afin de mieux informer le Parlement sur l'avancement des travaux.

De spreker besluit dat voor zijn fractie de nadruk ligt op het optimaliseren van het rendement, in het bijzonder tijdens de gefaseerde uitrol van het vermogensbeheer over een periode van vijf jaar. Hij benadrukt het belang om dit proces zo efficiënt mogelijk te laten verlopen, met maximale risicobeperking en zonder dat rendement onbenut blijft.

De heer Kurt Ravyts (VB) merkt op dat dit reeds de vierde keer is dat de instelling in de commissie wordt gehoord. Aangezien hij de bespreking van het beleidsplan en de begroting op 4 november 2025 (DOC 56 1202/001) niet kon bijwonen, wenst hij een aantal aandachtspunten te hernemen die toen aan bod zijn gekomen en die voor zijn fractie van bijzonder belang blijven.

Het commissielid benadrukt dat het dossier-Hedera volgens hem de klassieke tegenstelling tussen meerderheid en oppositie zou moeten overstijgen. De fundamentele bekommernissen inzake de uitdagingen, risico's en strategische keuzes worden volgens hem immers gedeeld door de verschillende fracties.

Hij onderstreept vooreerst het belang van het vrijwaren van de financiële middelen binnen het fonds. Deze middelen dienen volgens hem strikt te worden afgeschermd en mogen niet worden aangewend voor andere doeleinden, zoals het opvangen van begrotingstekorten. In dat verband wijst hij erop dat de vraag naar de toereikendheid van de middelen en het vereiste langetermijnrendement om de beoogde aangroei te realiseren, een centrale bekommernis vormt.

De heer Ravyts verwijst naar de eerdere toelichting waarin werd gesteld dat een rendement van 3 % niet als een jaarlijkse doelstelling moet worden beschouwd, maar als een gemiddelde over een periode van vijf jaar, rekening houdend met schommelingen in de portefeuille. Hij merkt op dat dit standpunt ook in de huidige toelichting impliciet werd bevestigd. Tegelijkertijd wijst hij op het belang van een strikte kostenbeheersing, een punt dat eerder door verschillende leden, onder wie mevrouw Tinne Van der Straeten (Ecolo-Groen), werd benadrukt.

De spreker gaat vervolgens in op de rol van Hedera bij de evaluatie van de vijfjaarlijkse plannen van NIRAS. Hij wijst op de samenhang met de veiligheidsvereisten die door het FANC worden vastgesteld en stelt dat over deze onderlinge afstemming een breder debat nodig is. Hij verwijst naar de werkzaamheden in de subcommissie voor Nucleaire Veiligheid en naar lopende initiatieven om de rolverdeling tussen de betrokken actoren verder te verduidelijken. In dat verband begriipt hij de nadruk die

L'intervenant conclut en précisant qu'aux yeux de son groupe, l'accent doit être mis sur l'optimisation du rendement, en particulier durant le déploiement progressif de la stratégie de gestion des actifs sur une période de cinq ans. Il souligne l'importance de mettre en œuvre ce processus de la manière la plus efficace, en limitant le risque au maximum et en veillant à ce que le rendement ne reste pas inexploité.

M. Kurt Ravyts (VB) fait observer que c'est déjà la quatrième fois que cette institution est entendue en commission. Étant donné qu'il n'a pas pu assister à la discussion du plan stratégique et du budget le 4 novembre 2025 (DOC 56 1202/001), l'intervenant souhaite revenir sur plusieurs points d'attention qui ont été évoqués lors de ces auditions et que son groupe juge essentiels.

L'intervenant souligne que, selon lui, le dossier Hedera devrait dépasser le clivage classique entre majorité et opposition. Il estime en effet que les préoccupations fondamentales en matière de défis, de risques et de choix stratégiques sont partagées par les différents groupes.

Il souligne d'abord l'importance de préserver les moyens financiers au sein du fonds. Selon lui, ces moyens doivent être strictement protégés et ne peuvent pas être utilisés à d'autres fins, par exemple pour combler des déficits budgétaires. À cet égard, il souligne que la question de la suffisance des moyens et du rendement à long terme requis pour atteindre la croissance visée constitue une préoccupation centrale.

M. Ravyts renvoie à l'exposé précédent, qui indiquait qu'un rendement de 3 % ne devait pas être considéré comme un objectif annuel, mais comme une moyenne sur une période de cinq ans, compte tenu des fluctuations affectant le portefeuille d'investissement. Il fait observer que cette position a également été implicitement confirmée dans le présent exposé. Parallèlement, il souligne l'importance d'une maîtrise rigoureuse des coûts, un point qui a déjà été mis en exergue par plusieurs membres, dont Mme Tinne Van der Straeten (Ecolo-Groen).

L'intervenant évoque ensuite le rôle de Hedera dans l'évaluation des plans quinquennaux de l'ONDRAF. Il souligne la cohérence avec les exigences de sécurité fixées par l'AFCN et estime qu'un débat plus large s'impose sur cette coordination mutuelle. Il renvoie aux travaux de la sous-commission de la Sécurité nucléaire et aux initiatives en cours visant à préciser davantage la répartition des rôles entre les acteurs concernés. À cet égard, il comprend l'accent mis par les représentants de

door de vertegenwoordigers van Hedera wordt gelegd op het belang van een sterke collegiale governance en samenwerking.

De heer Ravyts merkt op dat de omstandigheden bij de opstart van Hedera niet ideaal waren, onder meer doordat de voorzitter van het directiecomité ad interim werd aangesteld en het technisch comité niet naar behoren kon functioneren wegens het ontbreken van onafhankelijke deskundigen. Hij toont begrip voor het feit dat deze situatie de evaluatie van het vijfjaarlijks plan van NIRAS bemoeilijkte.

Voorts onderstreept de spreker het belang van de vaststelling dat bij het beheer van de nucleaire passiva niet mag worden uitgegaan van 15 miljard euro aan beschikbare middelen, maar eerder van 10 miljard euro, rekening houdend met een veiligheidsbuffer. Zijn fractie kan zich in deze benadering vinden.

Met betrekking tot de benoemingen van de leden van het directiecomité vraagt de heer Ravyts een stand van zaken. Hij herinnert eraan dat de voorzitter van het directiecomité bij koninklijk besluit van 25 februari 2025 werd aangesteld en dat het dossier reeds geruime tijd bij het kabinet van de minister van Energie ligt. Hij vraagt naar de verdere concretisering van deze benoeming, evenals naar de invulling van de functie van technisch directeur en de aanstelling van onafhankelijke deskundigen binnen het investeringscomité en het technisch comité.

Wat het investeringsbeleid betreft, spreekt de spreker zijn steun uit voor het wetsvoorstel DOC 0681/001 die gericht zijn op een ruimere investeringsscope en een voldoende spreiding van de risico's.

Daarnaast verwijst hij naar de discussie over de financiering van de Commissie voor Nucleaire Voorzieningen (CNV) en de mogelijke bijdrage van Hedera daaraan. Zijn fractie steunt het voorstel om Hedera te laten bijdragen en erkent de noodzaak om in dat geval een billijke verdeelsleutel te hanteren. Hij wijst op de verantwoordelijkheid van de minister van Energie om hiervoor een duidelijke wettelijke basis te voorzien.

Met betrekking tot het ALM-model merkt de heer Ravyts op dat de zomer van 2026 een belangrijk ijkpunt zal vormen voor de verdere concretisering van de investeringsstrategie. Hij geeft aan dat de commissie de verdere ontwikkelingen op dat moment nauwgezet zal opvolgen.

Voorts vraagt hij naar de stand van zaken van het protocol met Engie inzake de volumetrische aanpassingen, dat volgens eerdere aankondigingen tegen eind 2025 zou worden afgerond.

Hedera sur l'importance d'une gouvernance collégiale forte et d'une étroite coopération.

M. Ravyts fait observer que les conditions n'étaient pas idéales lors du lancement de Hedera, notamment en raison de la nomination à titre intérimaire du président du comité de direction et de l'incapacité du comité technique à fonctionner correctement, faute d'experts indépendants. Le membre peut comprendre que cette situation ait compliqué l'évaluation du plan quinquennal de l'ONDRAF.

Par ailleurs, l'intervenant insiste sur le fait que la gestion des passifs nucléaires ne doit pas se fonder sur un montant de 15 milliards d'euros de ressources disponibles, mais plutôt sur 10 milliards d'euros, en tenant compte d'une marge de sécurité. Son groupe souscrit à cette approche.

En ce qui concerne la nomination des membres du comité de direction, M. Ravyts demande un état des lieux. Il rappelle que le président du comité de direction a été nommé par arrêté royal du 25 février 2025 et que le dossier se trouve, depuis un certain temps déjà, entre les mains du cabinet du ministre de l'Énergie. Il demande des précisions sur la concrétisation de cette nomination, ainsi que sur la désignation du directeur technique et sur la nomination d'experts indépendants au sein du comité d'investissement et du comité technique.

En matière de politique d'investissement, le membre exprime son soutien à la proposition de loi DOC 0681/001, qui vise à élargir le champ d'investissement et à assurer une répartition suffisante des risques.

Il évoque également la discussion sur le financement de la Commission des provisions nucléaires (CPN) et la contribution éventuelle de Hedera à cet égard. Son groupe soutient la proposition de faire contribuer Hedera et reconnaît la nécessité d'appliquer, le cas échéant, une clé de répartition équitable. Il insiste sur la responsabilité du ministre de l'Énergie de prévoir une base légale claire à cet effet.

En ce qui concerne le modèle ALM, M. Ravyts souligne que l'été 2026 constituera un jalon important pour la concrétisation ultérieure de la stratégie d'investissement. Le membre précise que la commission suivra de près l'évolution de la situation à ce moment-là.

Il demande également où en est le protocole conclu avec Engie au sujet des modifications volumétriques, qui, selon les annonces précédentes, devait être finalisé d'ici fin 2025.

Ten slotte stelt de spreker vast dat eerdere verklaringen over de gefaseerde opstart van investeringen in aandelen vanaf maart 2026 concreet lijken te worden en vraagt hij of deze planning nog steeds wordt aangehouden.

De heer Christophe Bombled (MR) herinnert eraan dat deze hoorzitting aansluit bij eerdere gesprekken en dat tijdens de vorige hoorzitting was afgesproken elkaar begin 2026 opnieuw te ontmoeten, een afspraak die is nagekomen.

Voorts vraagt de spreker de vertegenwoordigers van Hedera naar de stand van zaken wat de benoeming van onafhankelijke experts in de technische en investeringscomités betreft. Hij wil nadere informatie krijgen over het verloop van dat traject, over het exacte tijdpad en over de gehanteerde selectiecriteria om zowel de onafhankelijkheid als de deskundigheid van die experts te waarborgen.

De heer Bombled gaat voorts in op de functie van financieel directeur. Hij vraagt wat de precieze duur van het mandaat is, welke clausules er gelden met betrekking tot verlenging of opvolging, en hoe Hedera heeft gereageerd op de opmerkingen van de Commissie voor nucleaire voorzieningen over de kwalificaties van de titularis.

De spreker is bovendien geïnteresseerd in hoe het toezicht van Hedera op NIRAS concreet wordt georganiseerd. Hij verzoekt om informatie over de nadere regels voor de uitgavencontrole, de instanties die belast zijn met de goedkeuring van de facturen, alsook het bestaan van waarschuwings- of escalatiemechanismen in geval van kostenoverschrijdingen of budgetoverschrijdingen.

De heer Bombled komt ook terug op de stresstests die tijdens eerdere besprekingen zijn voorgesteld met het oog op het *asset and liability management*. Bevestigen de uitgevoerde simulaties, met name in ongunstige scenario's zoals een scherpe daling van de rentevoeten, een grote volatiliteit op de aandelenmarkten of een financiële crash, dat de huidige provisies in al die scenario's toereikend blijven?

De spreker vraagt Hedera vervolgens naar de internationale benchmarks die ze gebruikt om haar model te beoordelen. Hij wil vernemen of er gestructureerde contacten bestaan met buitenlandse instanties, zoals het CIGÉO-project in Frankrijk of de bevoegde overheden in Duitsland, alsook welke concrete lessen daaruit werden getrokken inzake kosten, beleidsaansturing en risicobeheer.

Enfin, l'intervenant constate que les déclarations antérieures concernant le démarrage progressif des investissements en actions à partir de mars 2026 semblent se concrétiser et demande si ce calendrier est toujours maintenu.

M. Christophe Bombled (MR) rappelle que cette audition s'inscrit dans la continuité des échanges précédents et que, lors de la dernière audition, il avait été convenu de se revoir début 2026, échéance qui est respectée.

L'intervenant interroge ensuite les représentants de Hedera sur l'état d'avancement de la nomination des experts indépendants au sein des comités technique et d'investissement. Il souhaite obtenir des précisions sur le déroulement du processus, le calendrier exact ainsi que sur les critères de sélection retenus afin de garantir tant l'indépendance que l'expertise de ces experts.

M. Bombled aborde ensuite la question de la fonction de directeur financier. Il demande quelle est la durée précise du mandat, quelles sont les clauses prévues en matière de renouvellement ou de succession, et de quelle manière Hedera a répondu aux remarques formulées par la Commission des provisions nucléaires concernant les qualifications du titulaire du poste.

L'intervenant s'intéresse également à l'organisation concrète du contrôle exercé par Hedera sur l'ONDRAF. Il sollicite des informations sur les modalités de supervision des dépenses, sur les instances chargées de la validation des factures ainsi que sur l'existence de mécanismes d'alerte ou d'escalade en cas de dérive des coûts ou de dépassement des enveloppes budgétaires.

M. Bombled revient aussi sur les stress tests présentés lors de précédents échanges dans le cadre de la politique d'*asset and liability management*. Il demande si les simulations réalisées, notamment dans des scénarios défavorables tels qu'une baisse marquée des taux d'intérêt, une forte volatilité des marchés actions ou un krach financier, confirment que les provisions actuelles demeurent suffisantes dans l'ensemble de ces hypothèses.

L'intervenant interroge ensuite Hedera sur les benchmarks internationaux utilisés pour évaluer son modèle. Il souhaite savoir si des échanges structurés existent avec des organismes étrangers, tels que le projet CIGÉO en France ou les autorités compétentes en Allemagne, et quelles leçons concrètes ont pu en être tirées en matière de coûts, de gouvernance et de gestion des risques.

De heer Bombled vraagt ook meer duidelijkheid over de samenstelling van de huidige portefeuille met kortlopende beleggingen. Hij wil weten welke instrumenten worden gebruikt, welke de belangrijkste betrokken tegenpartijen zijn en welke methoden worden gehanteerd voor de waardering en het beheer van het kredietrisico dat aan deze beleggingen is verbonden.

Hij vraagt ook om een duidelijk tijdschema voor de afronding van de investeringsstrategie op lange termijn. Hij wil weten wanneer deze strategie definitief zal worden vastgesteld, welke goedkeuringsfasen er binnen de governance zullen worden toegepast en wanneer het Parlement over het volledige document zal beschikken.

De spreker gaat vervolgens in op de beheerskosten die door het Federaal Agentschap van de Schuld en door de FPIM in rekening worden gebracht. Hij vraagt of die kosten kunnen concurreren met de marktnormen voor portefeuilles van vergelijkbare omvang en met een vergelijkbaar risicoprofiel, en of er op termijn bedingen inzake heronderhandeling of openbare aanbesteding worden overwogen.

Tot slot stelt de heer Bombled de vertegenwoordigers van Hedera vragen over de herwaarderingscyclus van de nucleaire voorzieningen. Welke criteria kunnen aanleiding geven tot een herziening, meer bepaald ingeval de kosten, de macro-economische aannames of de regels veranderen? Welk traject zal worden doorlopen om tot aanpassingen over te gaan en deze te financieren indien de kosten aanzienlijk stijgen?

Tot slot stelt de spreker twee vragen over toekomstscenario's. Ten eerste vraagt hij zich af vanaf welk moment de daadwerkelijke productie van categorie A-afval afkomstig van Doel 4 en Tihange 3 onder de verantwoordelijkheid van Hedera valt, alsook of het bedrag van 3,5 miljard euro dat voor dit afval is uitgetrokken, op lange termijn toereikend is. Ten tweede vraagt hij wat de budgettaire weerslag voor Hedera zou zijn van een eventuele verdere verlenging van de exploitatie van Doel 4 en Tihange 3 tot na 2035, alsook of er eventueel een nieuw contractueel of financieel kader moet worden uitgewerkt met de nucleaire exploitant en de Staat.

De heer Marc Lejeune (Les Engagés) herinnert eraan dat tijdens de eerdere hoorzittingen herhaaldelijk is gesproken over de voortgang bij de benoeming van de onafhankelijke deskundigen van het investeringscomité, evenals over de einddatum van het mandaat van het bestuur, dat in februari 2025 is benoemd voor een periode van één jaar.

M. Bombled demande par ailleurs des précisions sur la composition actuelle des placements de court terme. Il s'enquiert des types d'instruments utilisés, des principales contreparties concernées ainsi que des méthodes d'évaluation et de gestion du risque de crédit associé à ces placements.

Il sollicite également un calendrier précis concernant la finalisation de la stratégie d'investissement de long terme. Il souhaite connaître l'échéance à laquelle cette stratégie sera arrêtée, les différentes étapes de validation prévues dans le cadre de la gouvernance ainsi que le moment auquel le Parlement disposera du document complet.

L'intervenant aborde ensuite la question des frais de gestion facturés par l'Agence de la Dette et par la SFPI. Il demande si ces frais sont compétitifs au regard des standards de marché applicables à des portefeuilles de taille et de profil de risque comparables, et si des clauses de renégociation ou de mise en concurrence sont envisagées à terme.

M. Bombled interroge enfin les représentants de Hedera sur le cycle de réévaluation des provisions nucléaires. Il souhaite connaître les critères susceptibles de déclencher une révision, notamment en cas d'évolution des coûts, des hypothèses macroéconomiques ou des exigences réglementaires, ainsi que le processus prévu pour décider et financer des ajustements en cas d'augmentation significative des coûts.

En conclusion, l'intervenant formule deux questions relatives à des scénarios futurs. D'une part, il s'interroge sur le moment à partir duquel la production effective de déchets de catégorie A issus de Doel 4 et de Tihange 3 relèvera de Hedera et sur le caractère suffisant, à long terme, de la tranche de 3,5 milliards d'euros associée à ces déchets. D'autre part, il demande quel serait l'impact budgétaire pour Hedera d'une éventuelle extension supplémentaire de l'exploitation de Doel 4 et de Tihange 3 au-delà de 2035, ainsi que la nécessité éventuelle de prévoir un nouveau cadre contractuel ou financier avec l'exploitant nucléaire et l'État.

M. Marc Lejeune (Les Engagés) rappelle que, lors des auditions précédentes, la question de l'état d'avancement de la désignation des experts indépendants du comité d'investissement a été abordée à plusieurs reprises, de même que celle de l'échéance du mandat de la direction, celle-ci ayant été nommée pour une durée d'un an en février 2025.

Hij herinnert eraan dat de vertegenwoordigers van Hedera bij die gelegenheid hadden aangegeven dat het dossier betreffende de benoeming van de leden van het directiecomité was afgerond en aan de minister van Energie was bezorgd, dat de minister de ontvangst ervan had bevestigd en dat zijn diensten de zaak verder zouden behandelen. De spreker vraagt of er sindsdien iets is veranderd.

De heer Lejeune verzoekt vervolgens de leidinggevenden van Hedera om een volledig overzicht van de momenteel bezette en nog vacante functies, in het bijzonder met betrekking tot de functie van technisch directeur. Hij vraagt wanneer de verwachte benoemingen zullen plaatsvinden en wie in de tussentijd de verantwoordelijkheid draagt voor beslissingen die onder de nog niet bezette functies vallen.

Mevrouw Phaedra Van Keymolen (cd&v) sluit zich aan bij de eerdere vragen met betrekking tot de organisatie van Hedera, in het bijzonder wat betreft de stand van zaken van de benoemingsprocedures voor de onafhankelijke experts in het investeringscomité, de leden van het technisch comité en de samenstelling van het directiecomité.

Daarnaast informeert zij naar de voortgang van de werkzaamheden rond de ontwikkeling van het ALM-model en vraagt zij of dit proces kan worden versneld.

Tot slot vraagt mevrouw Van Keymolen welke momenten in 2026 door Hedera als cruciaal worden beschouwd om het Parlement te informeren of te betrekken, naast de wettelijk verplichte jaarlijkse rapportering.

De heer Jeroen Van Lysebettens (Ecolo-Groen) stelt vast dat reeds een groot aantal vragen werd behandeld maar wenst evenwel nog enkele bijkomende vragen te stellen.

Vooreerst informeert hij naar het financieel toezicht op investeringen waaraan Hedera onderworpen is en de wijze waarop dit toezicht concreet wordt georganiseerd.

Met betrekking tot het ALM-model merkt de spreker op dat dit toelaat de risico's van de investeringsportefeuille op lange termijn in kaart te brengen. Hij verwijst in dat verband naar buitenlandse voorbeelden, onder meer in Nederland, waar dergelijke modellen verplicht worden opgelegd aan pensioenfondsen.

Zijn vraag richt zich evenwel in het bijzonder op de samenstelling van de portefeuille zelf. Hij vraagt welke theoretische benadering of welk model aan de basis ligt van de allocatie van activa, in het bijzonder wat betreft de verhouding tussen aandelen en obligaties. Hij verwijst

Il rappelle qu'à cette occasion, les représentants de Hedera avaient indiqué que le dossier de nomination des membres du comité de direction avait été complété et transmis au ministre de l'Énergie, que celui-ci en avait accusé réception et que ses services en assuraient le suivi. L'intervenant demande si la situation a évolué depuis lors.

M. Lejeune invite ensuite les responsables de Hedera à dresser un état des lieux complet des postes actuellement pourvus et de ceux qui demeurent vacants, notamment en ce qui concerne la fonction de directeur technique. Il demande à quelle échéance les nominations attendues devraient intervenir et souhaite savoir qui assume, dans l'intervalle, la responsabilité des décisions relevant des fonctions encore non pourvues.

Mme Phaedra Van Keymolen (cd&v) se rallie aux questions précédentes concernant l'organisation de Hedera, en particulier celles relatives à l'état d'avancement des procédures de nomination des experts indépendants appelés à siéger au comité d'investissement et des membres du comité technique, ainsi que celles relatives à la composition du comité de direction.

L'intervenante s'enquiert également de l'avancement des travaux afférents à l'élaboration du modèle ALM et demande si ce processus pourrait être accéléré.

Enfin, Mme Van Keymolen demande à quels moments de l'année 2026 Hedera estime qu'il conviendrait d'informer ou d'associer le Parlement, outre le rapport annuel imposé par la loi.

M. Jeroen Van Lysebettens (Ecolo-Groen) indique qu'il souhaite poser quelques questions supplémentaires, même si de nombreux points ont déjà été évoqués.

Il s'enquiert d'abord du contrôle financier auquel Hedera est soumise en ce qui concerne ses investissements, et des modalités pratiques de ce contrôle.

S'agissant du modèle ALM, l'intervenant fait observer que celui-ci permet d'évaluer les risques du portefeuille d'investissement à long terme. Il cite à cet égard des exemples étrangers, notamment aux Pays-Bas, où ce type de modèle est obligatoire pour les fonds de pension.

Sa question porte toutefois plus particulièrement sur la composition même du portefeuille. Il demande quelle approche théorique ou quel modèle sous-tend l'affectation des actifs, notamment en ce qui concerne la répartition entre actions et obligations. Il renvoie notamment à la

daarbij onder meer naar de moderne portefeuilletheorie van Markowitz en vraagt of Hedera zich op een dergelijke benadering baseert dan wel een andere methodologie hanteert.

Tot slot sluit de spreker zich aan bij de vragen van de collega's met betrekking tot de stand van zaken van de organisatie en de lopende benoemingen.

B. Antwoorden

De heer Alberto Fernandez Fernandez, voorzitter van het directiecomité van Hedera, geeft ter inleiding aan dat hij de vragen over de organisatie en de beleidsaansturing van Hedera zal beantwoorden, terwijl zijn collega zal ingaan op de vragen over de investeringen.

Hij herinnert er vooreerst aan dat Hedera een openbare instelling is die nog geen jaar geleden is opgericht en die vanaf nul werd gecreëerd, met als doel een investeringsstrategie te ontwikkelen die voldoet aan een reeks criteria specifiek voor overheidsdiensten. Hij maakt een eerste balans op van de afgelopen elf tot twaalf maanden en stelt vast dat Hedera een organisatorische aanpak kan voorleggen voor de uitrol van een investeringsstrategie, onder meer dankzij een nauwe en voortdurende samenwerking met het Federaal Agentschap van de Schuld en de FPIM. De spreker benadrukt dat voormelde opdracht een functie inhoudt die nog niet eerder binnen de overheid werd uitgeoefend en waarvoor geen vooraf vastgesteld model bestaat. Bepaalde stappen hadden inderdaad sneller kunnen worden gezet, maar hij wijst erop dat het tempo dat eigen is aan overheidsinstellingen, soms tot besluitvormingstermijnen leidt die langer zijn dan verhoopt.

Wat de interne organisatie en het personeelsbeleid betreft, benadrukt de heer Fernandez Fernandez het belang van de oprichting van een specifiek fonds, gekoppeld aan een beheersmaatschappij die onderworpen is aan de reglementaire controle van de FSMA. Hij geeft aan dat Hedera momenteel een beslissing afwacht van de fiscus over de fiscale behandeling van dat fonds. Hij herinnert eraan dat de commissie voor Energie van de Kamer had geopperd om in geval van bepaalde knelpunten op de hoogte te worden gebracht en vindt dat het voormelde aspect bijzondere aandacht verdient, aangezien de interne organisatie van Hedera rechtstreeks afhangt van de oprichting en werking van dat specifiek fonds. De spreker licht toe dat de keuze tussen het intern houden dan wel outsourcen van bepaalde functies zal afhangen van de gekozen personeelsformatie en dat het niet wenselijk zou zijn personeel in dienst te nemen zonder daar vooraf duidelijkheid over te hebben. Hij geeft aan dat

théorie moderne du portefeuille de Markowitz et demande si Hedera s'appuie sur une approche similaire ou si elle utilise une autre méthodologie.

L'intervenant conclut son intervention en se ralliant aux questions de ses collègues concernant l'organisation et l'état d'avancement des procédures de nomination.

B. Réponses

M. Alberto Fernandez Fernandez, président du Comité de direction de Hedera, indique, en introduction, qu'il se propose de répondre aux questions relatives à l'organisation et à la gouvernance de Hedera, tandis que son collègue apportera des éléments de réponse concernant les questions liées aux investissements.

Il rappelle tout d'abord que Hedera est une structure publique créée depuis moins d'un an, mise en place à partir d'une feuille blanche afin de développer une stratégie d'investissement répondant à un ensemble de critères propres aux administrations publiques. Il dresse un premier bilan des onze à douze mois écoulés et constate que Hedera est en mesure de présenter une approche organisationnelle permettant de déployer une stratégie d'investissement, grâce notamment à une coopération étroite et constante avec l'Agence fédérale de la Dette et la SFPI. Il souligne que cette mission correspond à une fonction qui n'avait pas encore été exercée au sein de l'administration publique et pour laquelle il n'existe pas de modèle préétabli. Il reconnaît que certaines étapes auraient pu être franchies plus rapidement, tout en précisant que le rythme propre aux institutions publiques implique des délais décisionnels parfois plus longs que souhaité.

Abordant l'organisation interne et la gestion du personnel, M. Fernandez Fernandez souligne l'importance de la constitution d'un fonds dédié, couplé à une société de gestion soumise au contrôle réglementaire de la FSMA. Il précise que Hedera est actuellement dans l'attente d'une décision de l'administration fiscale concernant le traitement fiscal applicable à ce fonds. Il rappelle que la commission de l'Énergie de la Chambre avait suggéré d'être interpellée en cas de difficulté particulière et estime que cette question mérite une attention spécifique, dans la mesure où l'organisation interne de Hedera dépend directement de la création et du fonctionnement de ce fonds dédié. Il explique que le choix entre l'internalisation ou l'externalisation de certaines fonctions dépendra du cadre retenu et qu'il serait inopportun d'engager du personnel sans disposer au préalable de cette clarification. Il indique que le dossier fiscal a été transmis avant la fin de l'année 2025 et qu'une fois la décision connue,

het fiscaal dossier voor het einde van het jaar 2025 werd ingediend. Zodra de beslissing bekend is, kan Hedera in het eerste kwartaal van 2026 de structuur operationaliseren en een aangepast personeelsplan opstellen.

Tegen die achtergrond benadrukt de heer Fernandez Fernandez dat de overeenkomsten met het Federaal Agentschap van de Schuld en de FPIM bijzonder relevant zijn met betrekking tot de beslissing welke functies intern moeten blijven. In antwoord op de vragen over de economische opportuniteit van de inschakeling van die instellingen herinnert hij eraan dat de wetgever uitdrukkelijk de wens heeft uitgesproken om expertise uit te bouwen binnen de overheidsinstellingen. Daarom mogen die samenwerkingsverbanden niet uitsluitend worden beoordeeld op basis van rentabiliteitscriteria of een vergelijking met particuliere dienstverleners, maar ook vanuit de doelstelling om een centrum van overheidsexpertise op te bouwen dat de financiële middelen beheert voor de toekomstige generaties. De spreker beaamt dat een leercurve inderdaad inherent is aan een dergelijke aanpak en is van mening dat Hedera op de goede weg is. Met betrekking tot andere vermogensbeheerders die zullen worden geselecteerd, verduidelijkt hij dat de gehanteerde criteria strikt economisch zullen zijn.

Wat de benoemingen betreft, zowel binnen het directiecomité als voor de onafhankelijke experts, geeft de heer Fernandez Fernandez aan dat Hedera nog steeds wacht op een beslissing van de regering over het dossier dat aan het einde van de zomer van 2025 aan de minister van Energie werd bezorgd. In dat dossier worden technische en financiële experts voorgesteld die op onafhankelijke wijze werden geselecteerd door een extern bureau. De bijbehorende cv's werden aan de minister en de regeringspartijen bezorgd in het kader van een interkabinettenwerkgroep. Hij geeft aan dat Hedera momenteel in afwachting is van een formele beslissing.

De heer Fernandez Fernandez is van oordeel dat de governance en het toezicht op NIRAS in een breder perspectief moeten worden geplaatst. Hij benadrukt dat de vaak vermelde bedragen (de geraamde 10 miljard euro, vermeerderd met een risicopremie) geen definitieve referentie vormen, aangezien de uiteindelijk vereiste middelen zullen afhangen van technische, industriële en politieke beslissingen. Derhalve acht hij het voorbarig met zekerheid te stellen dat de middelen toereikend zullen zijn om de toekomstige kosten te dekken, zolang de basisparameters niet in onderling overleg werden vastgesteld. Hij benadrukt dat een duidelijke politieke keuze moet worden gemaakt met betrekking tot de beheeropties en is van oordeel dat de betrokken instellingen die beslissingen niet afzonderlijk kunnen nemen, anders bestaat immers het risico dat geen duidelijke

Hedera pourra opérationnaliser la structure au premier trimestre 2026 et établir un plan du personnel adapté.

Dans ce contexte, M. Fernandez Fernandez insiste sur l'importance des conventions conclues avec l'Agence fédérale de la Dette et la SFPI afin de déterminer les fonctions qui doivent être conservées en interne. Répondant aux interrogations relatives à l'opportunité économique de recourir à ces institutions, il rappelle que le législateur a expressément souhaité développer des compétences au sein des institutions publiques. Il souligne qu'il ne convient dès lors pas d'apprécier ces collaborations uniquement à l'aune de critères de rentabilité ou de comparaison avec des prestataires privés, mais également au regard de l'objectif de constitution d'un pôle de compétences publiques destiné à gérer des ressources financières pour les générations futures. Il reconnaît l'existence d'une courbe d'apprentissage, qu'il estime inhérente à cette démarche, et considère que Hedera se trouve sur la bonne trajectoire. Il précise que, s'agissant d'autres gestionnaires d'actifs qui seront sélectionnés, les critères retenus seront strictement économiques.

S'agissant des nominations, tant au sein du comité de direction que pour les experts indépendants, M. Fernandez Fernandez indique que Hedera est toujours dans l'attente d'une décision du gouvernement concernant le dossier transmis au ministre de l'Énergie à la fin de l'été 2025. Il rappelle que ce dossier comprend des propositions d'experts techniques et financiers sélectionnés de manière indépendante par un cabinet externe et que les curriculum vitae ont été portés à la connaissance du ministre ainsi que des partis du gouvernement dans le cadre d'un groupe de travail intercabinets. Il précise que Hedera se trouve, à ce stade, dans l'attente d'une décision formelle.

Abordant ensuite la question de la gouvernance et du contrôle exercé sur l'ONDRAF, M. Fernandez Fernandez estime qu'il convient de replacer cette problématique dans une perspective plus large. Il souligne que les montants fréquemment évoqués, notamment les estimations de 10 milliards d'euros augmentées d'une prime de risque, ne peuvent constituer à eux seuls des référentiels définitifs, dans la mesure où l'objectif final dépend de décisions techniques, industrielles et politiques. Il considère qu'il est dès lors prématuré de déterminer avec certitude si les ressources seront suffisantes pour couvrir les coûts futurs, tant que les paramètres de base n'auront pas été définis de manière concertée. Il insiste sur la nécessité d'un choix politique clair concernant les options de gestion, estimant que les institutions concernées ne peuvent assumer individuellement ces

koers wordt uitgezet bij de bepaling van de te behalen financiële doelstellingen.

Hij illustreert zijn betoog: de aanmerking van verbruikte spijlstof als een strategische hulpbron met waarde voor België (en niet louter als afval) beschouwt hij als een fundamentele keuze die politiek moet worden gemaakt. Het is niet aan Hedera om die knoop alleen door te hakken. De parameters in dat verband moeten worden vastgesteld in het raam van de soevereine taken van de Staat. Vervolgens kunnen de bevoegde instellingen de nodige maatregelen nemen om daarop in te spelen.

De heer Fernandez Fernandez wijst er overigens op dat Hedera tegen 2027 een herraming van het federaal passief moet uitvoeren in het raam van de driejaarlijkse herziening van de nucleaire voorzieningen. Hij geeft aan dat de kosten in verband met het beheer van radioactief afval grondig in kaart moeten worden gebracht, met name in samenwerking met NIRAS, het FANC en de Commissie voor nucleaire voorzieningen, teneinde een nieuwe financiële doelstelling vast te stellen. Die zou aanzienlijk kunnen afwijken van de huidige ramingen. Hij benadrukt dat het erop aankomt eenieder zijn rol en verantwoordelijkheid te verduidelijken en wijst erop dat de Staat in het raam van het nationaal programma voor het beheer van radioactief afval over het instrument beschikt om beheeropties vast te stellen waaraan de overheidsinstellingen zich moeten houden.

Inzake Doel 4 en Tihange 3 bevestigt de heer Fernandez Fernandez de ondertekening en de toepassing van het VAF-protocol (*Volumic Adjustment Fee*) met betrekking tot brandstof, ertoe strekkende boekhoudkundige verschillen te voorkomen. Hij verduidelijkt dat dit protocol werd goedgekeurd door alle betrokken partijen (Electrabel, Luminus, BeNuc en Hedera) en dat het de facturering van het volumecorrectiemechanisme mogelijk maakt.

Hij geeft aan dat het afval dat voortvloeit uit de verlenging van de exploitatie ("LTO-afval") niet is inbegrepen in het budget van 15 miljard euro. Het volumecorrectiemechanisme voorziet in aanvullende financiering voor elke in het raam van die verlenging geproduceerde brandstofeenheid. Hij verduidelijkt dat dit mechanisme technisch gezien verenigbaar is met een verlenging van 10 tot 20 jaar, voor zover het extra volume in verhouding tot het oorspronkelijke volume binnen de perken blijft, en benadrukt dat de kosten verschillen naargelang het gaat om het toevoegen van marginale capaciteit of het bouwen van nieuwe infrastructuur.

Wat tot slot het toezicht op de kosten van NIRAS betreft, wijst de heer Fernandez Fernandez erop dat de precieze nadere regels van dat toezicht nog bij koninklijk

décisions. À défaut, il identifie un risque d'absence de cap clair dans la détermination des objectifs financiers à atteindre.

Il illustre son propos en évoquant la question de la qualification du combustible usé comme valeur stratégique pour la Belgique, qu'il considère comme un choix fondamental relevant de la décision politique. Il précise que Hedera ne peut trancher seule ce type de débat et que ces paramètres doivent être définis dans le cadre des missions régaliennes de l'État, avant que les institutions compétentes ne s'organisent pour y répondre.

M. Fernandez Fernandez rappelle par ailleurs que Hedera devra procéder, à l'horizon 2027, à une réestimation du passif fédéral dans le cadre de la révision triennale des provisions nucléaires. Il indique qu'un travail de documentation approfondi des coûts liés à la gestion des déchets radioactifs devra être mené, en collaboration notamment avec l'ONDRAF, l'AFCN et la Commission des provisions nucléaires, afin de déterminer un nouvel objectif financier qui pourrait différer sensiblement des estimations actuelles. Il souligne l'importance d'une clarification des rôles et responsabilités de chacun, en rappelant que l'État dispose, dans le cadre du plan national de gestion des déchets radioactifs, de l'outil permettant de fixer des options de gestion auxquelles les institutions publiques devront se conformer.

En ce qui concerne Doel 4 et Tihange 3, M. Fernandez Fernandez confirme la signature et l'opérationnalisation du protocole VAF (*Volumic Adjustment Fee*) relatif au combustible, destiné à éviter des divergences comptables. Il précise que ce protocole a été validé par l'ensemble des parties concernées, à savoir Electrabel, Luminus, BeNuc et Hedera, et qu'il permet la facturation du mécanisme d'ajustement volumique.

Il indique que les déchets liés à la prolongation de l'exploitation, dits déchets LTO, ne sont pas inclus dans l'enveloppe de 15 milliards d'euros. Le mécanisme d'ajustement volumique prévoit un financement complémentaire pour chaque unité de combustible produite dans le cadre de cette prolongation. Il précise que ce mécanisme est techniquement compatible avec une extension de 10 à 20 ans, pour autant que le volume additionnel reste raisonnable par rapport au volume initial, soulignant que les coûts diffèrent selon qu'il s'agit d'ajouter des capacités marginales ou de construire de nouvelles infrastructures.

Enfin, s'agissant du contrôle des coûts de l'ONDRAF, M. Fernandez Fernandez rappelle que les modalités précises de ce contrôle doivent encore être fixées par

besluit moeten worden vastgesteld, overeenkomstig de Hederawet. In afwachting van dat koninklijk besluit geeft hij aan dat Hedera en NIRAS het initiatief hebben genomen om gezamenlijk voorlopige praktische nadere regels vast te stellen. Hij benadrukt dat het niet de bedoeling is een ondoeltreffende opeenstapeling van controles te creëren, maar een functioneel kader op te zetten, met name via een vijfjarenplan met duidelijke doelstellingen. Het komt erop aan de overheidsmiddelen optimaal in te zetten, opdat die in de eerste plaats worden besteed aan de operationele implementatie van de beslissingen in plaats van aan langdurig pingpongen tussen instellingen.

Tot slot herinnert de heer Fernandez Fernandez eraan dat het huidige directiecomité tijdelijk werd benoemd en dat die termijn eind februari afloopt. Hij benadrukt het belang van een stabiel bestuur met een volwaardig mandaat om de contracten te kunnen sluiten die nodig zijn voor de tenuitvoerlegging van het beleid van Hedera. In dat verband is een spoedige beslissing geboden en hij wijst erop dat hij die boodschap al meermaals heeft overgebracht tijdens eerdere gedachtewisselingen met het Parlement.

De heer Gaetan Wauthier, financieel directeur van Hedera, geeft om te beginnen aan dat de verzoeken om advies met betrekking tot de benoemingen op initiatief van de bevoegde minister zijn bezorgd aan de Commissie voor nucleaire voorzieningen. De raadpleging is wel degelijk gebeurd. Wat hemzelf persoonlijk betreft, heeft de spreker gedurende de eerste maanden van zijn mandaat de nodige maatregelen genomen om tekortkomingen waarop de Commissie voor nucleaire voorzieningen heeft gewezen, te verhelpen, waardoor er nu geen problemen meer zijn op dat vlak.

Vervolgens gaat de spreker in op de financiële aspecten. Hij herinnert eraan dat Hedera vanaf nul is opgebouwd, en dat de organisatie inmiddels volledig operationeel is. Hij geeft aan dat de opbouwfase in december is begonnen en momenteel nog gaande is. Hij stelt dat ter zake geen vertraging werd opgelopen. Hij licht toe dat de geleidelijke opstart van investeringen in bepaalde activaklassen te wijten is aan de noodzaak om eerst de looptijd van de obligatieportefeuille te verlengen. Sinds december wordt een strikt implementatieplan voor een langetermijnbeleggingsfonds uitgevoerd.

De heer Wauthier geeft aan dat de oprichting van het specifiek fonds enkel nog afhangt van het advies van de belastingdienst. Hedera verwacht, onder voorbehoud van die beslissing, in het voorjaar met de oprichting van het fonds te kunnen beginnen. Op dat moment zal de organisatie ook beschikken over een selectie van vermogensbeheerders, waarvan de kosten grondig

arrêté royal, conformément à la loi Hedera. Dans l'attente de cet arrêté, il indique que Hedera et l'ONDRAF ont pris l'initiative de définir ensemble des modalités pratiques provisoires. Il insiste sur le fait que l'objectif n'est pas de créer une superposition inefficace de contrôles, mais de mettre en place un cadre fonctionnel, notamment à travers l'élaboration d'un plan quinquennal reposant sur des objectifs clairs. Il souligne l'importance d'une optimisation des moyens publics afin que les ressources soient prioritairement consacrées à la mise en œuvre opérationnelle des décisions plutôt qu'à des échanges institutionnels prolongés.

En conclusion, M. Fernandez Fernandez rappelle que la nomination actuelle de la direction est exercée à titre intérimaire et arrive à échéance à la fin du mois de février. Il insiste sur la nécessité de disposer d'une gouvernance stable et pleinement mandatée afin de pouvoir conclure les contrats requis pour la mise en œuvre de la politique de Hedera. Il souligne l'urgence d'une décision rapide, rappelant que ce message a déjà été exprimé à plusieurs reprises lors de ses précédentes interventions devant le Parlement.

M. Gaetan Wauthier, directeur financier de Hedera, indique, en premier lieu, que les demandes d'avis relatives aux nominations ont été transmises à la Commission des provisions nucléaires à l'initiative du ministre compétent. Il précise que cette consultation a bien eu lieu. En ce qui le concerne personnellement, il indique avoir pris, au cours des premiers mois de son mandat, les dispositions nécessaires afin de combler les lacunes relevées par la Commission des provisions nucléaires, de sorte qu'aucune difficulté ne subsiste à ce niveau.

Abordant ensuite les aspects financiers, l'intervenant rappelle que Hedera a été créée à partir d'une feuille blanche et souligne que l'organisme est désormais pleinement opérationnel. Il précise que la phase de montée en puissance a débuté au mois de décembre et qu'elle est actuellement en cours. Il affirme qu'aucun retard n'est enregistré dans ce processus. Il explique que le démarrage progressif des investissements dans certaines classes d'actifs s'explique par la nécessité préalable d'allonger la durée du portefeuille obligataire. Depuis décembre, un plan de déploiement rigoureux d'un fonds d'investissement de long terme est mis en œuvre.

M. Wauthier précise que la création du fonds dédié dépend encore d'un seul élément, à savoir l'avis de l'administration fiscale. Il indique que, sous réserve de cette décision, Hedera estime être en mesure de procéder à la création du fonds au printemps. À ce moment-là, l'organisme disposera également d'une sélection de gestionnaires d'actifs, dont les coûts feront l'objet de

zullen worden vergeleken. Hij benadrukt dat de vermogensbeheerders een centrale rol zullen spelen en een gewichtige bijdrage zullen leveren binnen het instrument, waarbij het Federaal Agentschap van de Schuld instaat voor de coördinatie en het toezicht op die beheerders binnen het specifiek fonds.

Wat de rendementsdoelstellingen betreft, geeft de heer Wauthier aan dat voor 2026 de prioriteit ligt bij het behalen van een rendement boven de inflatie. Hij geeft aan dat het de bedoeling is om over de gehele looptijd, als alle andere factoren gelijk blijven, een reëel rendement boven de inflatie te realiseren, waarbij de risico's worden beheerst. Het is volgens hem mogelijk die risico's te beperken en een rendement te behalen dat hoger ligt dan de inflatie. Voor 2026 is de prognose voor het reële rendement gericht op een prestatie die minimaal gelijk is aan de inflatie plus 70 basispunten. Die prestatie zal in de loop van de tijd verbeteren, rekening houdend met mogelijke crisisperiodes, die aanpassingen zouden kunnen vereisen om de waarde van de portefeuille zo snel mogelijk te herstellen.

De successcenario's worden momenteel uitgewerkt. De heer Wauthier geeft aan dat er scenario's voor zowel het passief als de activa worden uitgewerkt. De eerste resultaten wijzen momenteel op een succespercentage van meer dan 99 %, gebaseerd op een flexibel vermogensbeheer, en dit in alle eerdergenoemde realistische scenario's inzake de evolutie van het passief.

Wat de langetermijnverdeling tussen aandelen en obligaties betreft, benadrukt de spreker dat over een periode van 100 jaar verschillende economische modellen elkaar zullen opvolgen, wat een variabele allocatie in de tijd impliceert. In het huidige scenario en de huidige economische context zou het aandeel van obligaties binnen vijf jaar iets meer dan 30 % van de portefeuille moeten bedragen, terwijl de andere activaklassen, met name vastgoed, aandelen en participaties, tot 70 % zouden kunnen uitmaken. Hij geeft aan dat die allocatie afhankelijk zal zijn van de economische ontwikkelingen en voortdurend zal worden gemonitord op basis van duidelijk omschreven risicocriteria. Die strategische allocatie zal in de loop van de zomer worden vastgesteld.

Tot slot benadrukt de heer Wauthier dat het ontbreken van een definitieve langetermijnallocatie op dit moment geen belemmering vormt voor de huidige opstartfase noch voor de lopende uitrol van het fonds. Hij geeft aan dat een aantal parameters al voldoende vastligt om die eerste fase mogelijk te maken. De verdere verfijning van de allocatie in de komende decennia, evenals de precieze mechanismen voor risicobeperking en

comparaisons approfondies. Il souligne le rôle central de ces gestionnaires d'actifs, qui contribueront de manière significative au dispositif, l'Agence fédérale de la Dette assumant, dans ce cadre, un rôle de coordination et de supervision des gestionnaires au sein du fonds dédié.

S'agissant des objectifs de rendement, M. Wauthier indique que, pour l'année 2026, l'objectif prioritaire est de dépasser l'inflation. Il précise que, sur l'ensemble de la durée, l'ambition est d'obtenir un rendement réel supérieur à l'inflation, toutes choses égales par ailleurs, tout en maîtrisant les risques. Il indique qu'il est possible de limiter ces risques et d'atteindre un rendement supérieur à l'inflation. Pour 2026, la prévision de rendement réel vise au minimum une performance équivalente à l'inflation augmentée de 70 points de base. Il précise que cette performance est appelée à progresser dans le temps, tout en tenant compte de la survenance éventuelle de périodes de crise, lesquelles pourraient nécessiter des ajustements afin de reconstituer la valeur du portefeuille dans les meilleurs délais.

Concernant les scénarios de réussite, M. Wauthier indique que ceux-ci sont en cours d'élaboration. Il précise que des scénarios relatifs aux passifs et aux actifs sont développés en parallèle. Les premiers résultats montrent actuellement un taux de réussite supérieur à 99 %, reposant sur une gestion flexible des actifs, et ce dans l'ensemble des scénarios réalistes d'évolution du passif précédemment évoqués.

Abordant la question de la répartition à long terme entre actions et obligations, l'intervenant souligne que, sur un horizon de 100 ans, différents modèles économiques se succéderont, impliquant une allocation variable dans le temps. Dans le scénario actuel et dans la configuration économique actuelle, il indique que, dans un horizon de cinq ans, la part obligataire devrait représenter un peu plus de 30 % du portefeuille, tandis que les autres classes d'actifs, notamment l'immobilier, les actions et les participations, pourraient atteindre jusqu'à 70 %. Il précise que cette allocation dépendra de l'évolution de l'économie et fera l'objet d'un suivi permanent sur la base de critères de risque clairement définis. Il indique que cette allocation stratégique sera arrêtée au cours de l'été.

Enfin, M. Wauthier souligne que l'absence, à ce stade, d'une allocation définitive sur le très long terme n'entrave en rien la phase actuelle de montée en puissance ni le déploiement en cours du fonds. Il précise qu'un certain nombre de paramètres sont déjà suffisamment établis pour permettre cette phase initiale. Les ajustements fins relatifs à l'évolution de l'allocation sur les décennies suivantes, ainsi que les mécanismes précis de limitation

waarschuwingssystemen, zullen in de loop van de zomer gedetailleerd worden uitgewerkt.

De heer Alberto Fernandez Fernandez, voorzitter van het directiecomité van Hedera, geeft twee aanvullingen op zijn antwoord, om er zeker van te zijn dat alle gestelde vragen wel degelijk een antwoord hebben gekregen.

Hij wijst in de eerste plaats op de controlemechanismen waaraan Hedera is onderworpen. De instelling wordt jaarlijks gecontroleerd door het Rekenhof. De eerste vergaderingen met die instelling hebben reeds plaatsgevonden en de vereiste controlemechanismen zijn dan ook operationeel. Hij voegt daaraan toe dat er een commissaris-revisor werd aangewezen voor de rekeningen van de begroting 2025 en dat die procedure momenteel loopt.

Wat het financieel toezicht betreft, wijst hij erop dat het specifiek fonds, in het raam van de oprichting ervan, van rechtswege onderworpen zal zijn aan de prudentiële toezichtsverplichtingen die zijn vastgelegd in de wetgeving die van toepassing is op vergelijkbare fondsen. Hij stelt dat de toepassing van die structuur volgens Hedera een voordeel is inzake controlegaranties en de door de wet vereiste instelling van checks-and-balances. Het zal nog enkele maanden duren alvorens dat fonds volledig operationeel is, met name omdat nog wordt gewacht op fiscale beslissingen van de bevoegde dienst. De spreker stelt dat Hedera zou willen beschikken over een instrument dat specifiek werd ontworpen om haar wettelijke opdracht te vervullen en dat de meer traditionele structuren om die reden niet volkomen geschikt worden geacht.

De heer Fernandez Fernandez gaat vervolgens in op de vraag inzake transparantie. Hij is zich bewust van het belang van de communicatie ten aanzien van het Parlement en de burger en stelt dat vorige week een overheidsopdracht werd gelanceerd teneinde een communicatiebureau aan te wijzen. Dat zal Hedera moeten bijstaan in de communicatie rond complexe dossiers, in het bijzonder met betrekking tot kernenergie en het beheer van radioactief afval, alsook in de voorstelling van financiële gegevens en de grondslagen van de investeringsstrategie.

De spreker geeft aan dat Hedera aldus volledig wil voldoen aan haar verplichtingen op het gebied van rapportage en transparantie. Hij stelt tot slot dat de instelling, in samenspraak met de commissie voor Energie van de Kamer, een rapportagemodel wil uitwerken dat beantwoordt aan de verwachtingen van het Parlement.

des risques et les dispositifs d'alerte, seront définis de manière détaillée au cours de l'été.

M. Alberto Fernandez Fernandez, président du comité de direction de Hedera, apporte deux compléments de réponse afin de s'assurer que l'ensemble des questions posées ont bien reçu une réponse.

Il rappelle, en premier lieu, les dispositifs de contrôle auxquels Hedera est soumise. Il précise que l'organisme fait l'objet d'un contrôle annuel de la Cour des comptes. Il indique que les premières réunions avec cette institution ont déjà eu lieu et que les mécanismes de contrôle requis sont dès lors en place. Il ajoute qu'un commissaire réviseur a été désigné pour les comptes de l'exercice 2025 et que ce processus est actuellement en cours.

S'agissant du contrôle financier, il précise que, dans le cadre de la création du fonds dédié, celui-ci sera soumis de plein droit aux obligations de contrôle prudentiel prévues par la législation applicable aux fonds équivalents. Il souligne que le recours à cette structure constitue, aux yeux de Hedera, un avantage en matière de garanties de contrôle et de mise en place des mécanismes de checks and balances exigés par la loi. Il indique que l'opérationnalisation complète de ce fonds nécessitera encore plusieurs mois, notamment en raison de l'attente de décisions fiscales de l'administration compétente. Il précise que Hedera souhaite disposer d'un outil spécifiquement conçu pour remplir sa mission légale et que, pour cette raison, les structures plus traditionnelles ne sont pas jugées pleinement adaptées.

M. Fernandez Fernandez aborde ensuite la question de la transparence. Conscient de l'importance de la communication tant à l'égard du Parlement que du grand public, il indique qu'un marché public a été lancé la semaine précédente afin de désigner un bureau de communication. Celui-ci aura pour mission d'accompagner Hedera dans la communication de dossiers complexes, en particulier ceux relatifs au nucléaire et à la gestion des déchets radioactifs, ainsi que dans la présentation des données financières et des fondements de la stratégie d'investissement.

Il précise que Hedera entend ainsi se mettre en capacité de satisfaire pleinement à ses obligations en matière de reporting et de transparence. Il indique enfin que l'organisme souhaite définir, en concertation avec la commission de l'Énergie de la Chambre, un modèle de reporting adapté aux attentes du Parlement.

C. Replieken

De heer Bert Wollants (N-VA) toont begrip voor de huidige situatie, in het bijzonder wat betreft de nog hangende benoemingskwesaties en de noodzaak om tegelijk reeds voorbereidingen te treffen voor de lange termijn. De spreker benadrukt dat de verdere ontwikkelingen van nabij zullen moeten worden opgevolgd en wijst op de noodzaak van flankerend beleid om bepaalde aspecten te verduidelijken.

In dat verband verwijst hij naar de door de heer Fernandez Fernandez aangehaalde problematiek van de opwerking van nucleair afval en de mogelijke impact daarvan op de financiële situatie en de kostenstructuur waarmee Hedera wordt geconfronteerd. Hij herinnert, in aansluiting op eerdere besprekingen en op de vragen die in deze vergadering door verschillende leden werden gesteld, aan een recente hoorzitting met NIRAS (op 20 januari) in de subcommissie Nucleaire Veiligheid, waarin eveneens werd gewezen op de noodzaak om in dit dossier knopen door te hakken. Volgens hem dringt een beslissing zich al geruime tijd op – België voert sinds 1993 geen nucleair afval meer uit naar Frankrijk voor opwerking – daar de planning van bergingsinstallaties afhankelijk is van de aard van het afval dat uiteindelijk zal worden opgeslagen.

De spreker benadrukt dat deze beslissingen niet tot de bevoegdheid van Hedera behoren, maar waardeert dat de instelling deze problematiek onder de aandacht brengt. Hij besluit dat op dit vlak verdere stappen noodzakelijk zijn.

Wat de financiële aspecten betreft, sluit de heer Wollants aan bij eerdere vragen van de commissieleden over het langetermijnrendement en het ALM-model. Hij kijkt in het bijzonder uit naar de verdere uitwerking van dit model en de conclusies die daaruit zullen voortvloeien. Hij benadrukt het belang van een blijvende dialoog om tot de best mogelijke aanpak te komen en onderstreept, in lijn met eerdere tussenkomsten, dat dit dossier een brede politieke consensus vereist.

De heer Kurt Ravyts (VB) dankt de vertegenwoordigers van Hedera voor hun antwoorden.

Voortbouwend op de eerdere oproepen, onder meer van de heer Wollants, om dit dossier over de partijgrenzen heen te benaderen, merkt hij op dat dit volgens hem ook veronderstelt dat de meerderheid en de bevoegde beleidsverantwoordelijken daadwerkelijk knopen doorhakken. Hij wijst in dat verband op de rol van de minister van Energie en andere betrokken voogdijministers.

C. Répliques

M. Bert Wollants (N-VA) comprend la situation actuelle, notamment en ce qui concerne les questions de nomination encore en suspens et la nécessité de préparer dès à présent le terrain pour le long terme. L'intervenant souligne qu'il faudra suivre de près les nouveaux développements dans ce dossier et insiste sur la nécessité d'une politique d'accompagnement afin de clarifier certains aspects.

À cet égard, il fait référence à la problématique évoquée par M. Fernandez Fernandez du retraitement des déchets nucléaires et de son impact potentiel sur la situation financière et la structure des coûts de Hedera. Il renvoie, dans le prolongement des précédentes discussions et des questions posées en commission par différents membres, à une récente audition de l'ONDRAF (le 20 janvier) au sein de la sous-commission Sécurité nucléaire, au cours de laquelle la nécessité de trancher dans ce dossier avait également été mise en avant. Selon lui, une décision s'impose depuis longtemps – la Belgique n'exporte plus de déchets nucléaires vers la France pour retraitement depuis 1993 – puisque la conception des installations de stockage dépendra de la nature des déchets qui seront finalement stockés.

L'intervenant souligne que ces décisions ne relèvent pas de la compétence de Hedera, mais apprécie que l'institution attire l'attention sur cette problématique. Il conclut que des mesures supplémentaires apparaissent nécessaires dans ce domaine.

S'agissant des aspects financiers, M. Wollants se rallie aux questions précédentes des membres de la commission concernant le rendement à long terme et le modèle ALM (*Asset and Liability Management*). Il attend plus particulièrement la poursuite de l'élaboration de ce modèle et les conclusions qui en découleront. Il souligne l'importance d'un dialogue continu afin de parvenir à la meilleure approche possible et insiste, dans la lignée des interventions précédentes, sur la nécessité de parvenir à un large consensus politique dans ce dossier.

M. Kurt Ravyts (VB) remercie les représentants de Hedera pour leurs réponses.

S'appuyant sur les appels précédents, notamment de M. Wollants, en faveur d'une approche de ce dossier dépassant les clivages partisans, il fait observer qu'une telle démarche suppose également que la majorité et les responsables politiques compétents arrêtent effectivement des décisions. Il souligne à ce propos le rôle du ministre de l'Énergie et des autres ministres de tutelle concernés.

De spreker herinnert eraan dat er in het verleden, onder meer in 2018, een inbreukprocedure werd ingesteld tegen België met betrekking tot het nationale beleid inzake het beheer van radioactief afval (niet-naleving van bepaalde voorschriften van richtlijn 2011/70/Euratom), en dat pas op 28 oktober 2022 een eerste koninklijk besluit werd genomen. In het verlengde van zijn eerdere tussenkomst acht hij het noodzakelijk dat hieraan op korte termijn verder gevolg wordt gegeven.

Hij verwijst voorts naar recente verklaringen van NIRAS in de subcommissie Nucleaire Veiligheid (20 januari) waaruit blijkt dat de keuze van een locatie voor diepe geologische berging van categorie B- en categorie C-afval nog aanzienlijke tijd in beslag dreigt te nemen. De spreker wijst op de mogelijke impact van langdurige procedures en weerstand van milieuorganisaties en pleit voor het tijdig nemen van duidelijke beslissingen.

In dat verband citeert hij uit een eerdere tussenkomst van de voorzitter van het directiecomité van Hedera, waarin werd gesteld dat België nood heeft aan een ambitieuzer en beter gestructureerd nationaal programma voor het beheer van radioactief afval, met verschillende beheeropties zodat de financiële gevolgen beter kunnen worden ingeschat. De heer Ravyts benadrukt dat Hedera in dit opzicht terecht naar de politieke beslissingsverantwoordelijken kijkt.

De heer Christophe Bombled (MR) begrijpt dat het voor Hedera moeilijk is te antwoorden op alle vragen, aangezien de instelling nog maar recent werd opgericht en momenteel nog wacht op een aantal externe beslissingen. Hij heeft er vertrouwen in dat de verwachte antwoorden binnenkort zullen worden gegeven. Hij benadrukt, in aansluiting op de opmerkingen van de vertegenwoordigers van Hedera, dat er ter zake geen bestaand model bestaat, maar wijst er tegelijkertijd op dat het niettemin aan Hedera is om haar eigen koers uit te stippelen. De commissie zal aandacht blijven besteden aan de ontwikkeling en de werkzaamheden van Hedera, een instelling die volgens de spreker de verantwoordelijkheid van de Belgische Staat voor het beheer van zijn nucleair passief moet belichamen.

De heer Marc Lejeune (Les Engagés) merkt op dat Hedera nog maar weinig ervaring heeft, gelet op de recente oprichting ervan, en dat het fondsenbeheer binnen een openbare instelling noodzakelijkerwijs een bepaald ritme impliceert, dat gepaard gaat met zowel beperkingen als waarborgen. Hij erkent dat die mechanismen ertoe kunnen leiden dat besluitvorming soms traag verloopt, maar is gelijk van mening dat dit ook positieve kanten

L'intervenant rappelle que, par le passé, en 2018 notamment, une procédure d'infraction avait été engagée à l'encontre de la Belgique concernant la politique nationale menée par notre pays en matière de gestion des déchets radioactifs (pour non-respect de certaines dispositions de la directive 2011/70/Euratom), et qu'un premier arrêté royal n'avait été pris que le 28 octobre 2022. Dans le prolongement de son intervention précédente, il estime qu'il convient de donner suite rapidement à cette question.

Il renvoie en outre aux récentes déclarations de l'ONDRAF au sein de la sous-commission de la sécurité nucléaire (20 janvier), qui ont fait ressortir que les délais pour la désignation d'un site destiné au stockage en couches géologiques profondes des déchets de catégorie B et C pourraient encore s'avérer très longs. L'intervenant souligne l'impact potentiel de procédures de longue durée et l'opposition des organisations environnementales et plaide en faveur d'une prise de décision claire en temps utile.

Dans ce contexte, il cite une précédente intervention du président du Comité de direction de Hedera, qui affirmait que la Belgique avait besoin d'un programme national plus ambitieux et mieux structuré pour la gestion des déchets radioactifs, incluant différentes options de gestion afin de mieux évaluer les conséquences financières. M. Ravyts souligne qu'à cet égard, Hedera se tourne à juste titre vers les décideurs politiques.

M. Christophe Bombled (MR) indique comprendre les difficultés rencontrées par Hedera pour répondre à l'ensemble des questions, compte tenu à la fois de sa création récente et du fait que l'institution demeure, à ce stade, dans l'attente de certaines décisions externes. Il exprime sa confiance dans le fait que les réponses attendues seront apportées prochainement. Il souligne, à la suite des propos tenus par les représentants de Hedera, qu'il n'existe pas de modèle préexistant en la matière, tout en rappelant qu'il appartient néanmoins à Hedera de définir et de tracer sa propre trajectoire. Il indique que la commission restera attentive à l'évolution et aux travaux de Hedera, laquelle doit, selon lui, incarner la responsabilité de l'État belge dans la gestion de son héritage nucléaire.

M. Marc Lejeune (Les Engagés) remarque que Hedera ne dispose que d'une expérience limitée, compte tenu de sa création récente, et que la gestion de fonds au sein d'un établissement public implique nécessairement un certain rythme, assorti à la fois de contraintes et de garanties. Il reconnaît que ces mécanismes peuvent entraîner une certaine lenteur dans les processus décisionnels, tout en estimant que celle-ci peut également présenter des

kan hebben, mits de traagheid binnen de perken blijft. Hij stelt dat de administraties goed op de hoogte zijn van die realiteit en wijst erop dat het belangrijk is met hen samen te werken teneinde de dossiers te doen vooruitgaan. De spreker wijst erop dat het dossier Hedera de tegenstellingen tussen meerderheid en oppositie overstijgt en is van mening dat alle fracties het als een gewichtige kwestie beschouwen. Hij stelt tot slot dat de commissie het beheer van het nucleair afval zal blijven volgen, aangezien dat een complex dossier is dat al lang wordt besproken. Hij hoopt dat de werkzaamheden zullen uitmonden in oplossingen die voor alle betrokken partijen voordelig zijn, met de steun van Hedera.

Volgens de heer Jeroen Van Lysebettens (Ecolo-Groen) bevestigen de antwoorden van de vertegenwoordigers van Hedera dat er nog aanzienlijke werkzaamheden moeten worden verricht. In reactie op de voorgaande tussenkomst van de heer Ravyts, en meer bepaald diens pleidooi om sneller tot beslissingen te komen, onderstreept hij het belang van een adequate betrokkenheid en informatieverstrekking aan de bevolking bij beslissingen inzake het beheer van radioactief afval. Hij waarschuwt dat het ontbreken daarvan onvermijdelijk tot maatschappelijk verzet zou leiden, ook zonder aansturing vanuit (groene) politieke hoek.

De heer Bert Wollants (N-VA) sluit aan bij de nadruk die de heer Van Lysebettens legt op participatie en wijst erop dat voor het afval van categorie A reeds met succes een dergelijk participatief traject werd doorlopen in de gemeente Dessel, met onder meer de betrokkenheid van de lokale gemeenschap en zonder groen partij mee aan het bewind. Daarbij werd volgens hem gewerkt vanuit een benadering waarbij de voorwaarden voor opslag in overleg met de bevolking werden bepaald en ondersteund door instrumenten zoals lokale en langetermijfondsen.

In reactie op de eerdere tussenkomsten over de noodzaak om vooruitgang te boeken, stelt de spreker dat dit model als inspiratie kan dienen voor de aanpak van het afval van de categorieën B en C, ook al erkent hij dat dit dossier complexer is. Hij benadrukt het belang van het blijven zetten van stappen en van een nauwe betrokkenheid van de lokale gemeenschappen, en pleit, in lijn met de eerdere oproepen van verschillende leden, voor een gezamenlijke inspanning over de partijgrenzen heen.

De rapportrice,
Phaedra Van Keymolen

De voorzitter,
Jeroen Soete

aspects positifs, pour autant qu'elle demeure maîtrisée. Il indique que ces réalités sont bien connues au sein des administrations et souligne l'importance de travailler en collaboration avec celles-ci afin de permettre l'avancement des dossiers. L'intervenant souligne que le dossier de Hedera dépasse les clivages entre majorité et opposition et estime qu'il constitue un enjeu partagé par l'ensemble des groupes politiques. Enfin, il indique que la question de la gestion des déchets nucléaires continuera à être examinée au sein de la commission, dans la mesure où elle demeure complexe et débattue de longue date. Il exprime l'espoir que les travaux menés permettront d'aboutir à des solutions bénéfiques pour l'ensemble des parties prenantes, avec l'appui de Hedera.

Selon M. Jeroen Van Lysebettens (Ecolo-Groen), les réponses des représentants de Hedera confirment qu'il reste encore un travail considérable à accomplir. En réponse à l'intervention précédente de M. Ravyts, et notamment à son plaidoyer en faveur d'une prise de décision plus rapide, il souligne l'importance d'une implication adéquate et d'une information suffisante de la population à l'égard des décisions prises en matière de gestion des déchets radioactifs. Il prévient que l'absence de ces éléments conduirait inévitablement à une opposition de la population, même sans incitation en ce sens de la part des responsables politiques (écologistes).

M. Bert Wollants (N-VA) rejoint M. Van Lysebettens sur la nécessité de renforcer l'implication de la population et souligne qu'un tel processus participatif a déjà été mis en place, avec succès, dans la commune de Dessel pour les déchets de catégorie A, avec notamment la participation de la communauté locale, sans l'appui d'un parti écologiste au pouvoir. Selon lui, l'approche suivie a permis de définir les conditions de stockage en concertation avec la population, en s'appuyant sur des instruments tels que des fonds locaux et des fonds à long terme.

En réponse aux interventions précédentes sur la nécessité d'avancer dans ce dossier, l'intervenant fait valoir que ce modèle pourra servir de source d'inspiration pour la gestion des déchets des catégories B et C, même s'il reconnaît qu'il s'agit d'un dossier plus complexe. Il souligne l'importance de continuer à aller de l'avant et d'impliquer étroitement les communautés locales, et plaide, dans la lignée des appels lancés précédemment par différents intervenants, en faveur d'un effort commun dépassant les clivages politiques.

La rapporteure,
Phaedra Van Keymolen

Le président,
Jeroen Soete

Hedera

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

COMMISSIE VOOR ENERGIE,
LEEFMILIEU EN KLIMAAT

27/01/2026

Plan de la présentation

1. Gestion financière de Hedera
2. Gestion des obligations transférées à Hedera
3. Conclusions

Gaetan Wauthier (Directeur financier)

Gestion des actifs de Hedera

La gestion par la SFPI se fera progressivement dans les prochaines 5 années

La part des actifs de Hedera opérationnalisée par la SFPI est plafonnée à 20 % des montants transférés, pour la période de cinq ans à compter du transfert

- Investissement direct ou indirect sous forme de participations dans des entreprises cotées et non cotées avec un encrage belge ou européen
- Une méthode d'analyse des propositions émanant de la SFPI a été mise en place et plusieurs dossiers d'investissements sont en cours de traitement grâce à une collaboration entre la SFPI, le Comité d'investissement et le Comité de Direction de Hedera.
- Premier investissement réalisé par Hedera: 150 millions investis dans Interparking (ancrage belge et européen, dividendes, suit l'inflation, ...).

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

L'Agence de la Dette gère

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

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

- Un fonds dédié (obligation légale pour le non-obligataire) dont la constitution est en attente d'une confirmation de notre administration fiscale
- Le choix de gestionnaires d'actifs dont la sélection par l'Agence de la Dette est en voie de finalisation

Ce fonds aidera fortement, au reporting comptable et de suivi des risques, à la fiscalité, à l'intégration et à la supervision des investissements

Le déploiement des investissements passe aussi par une modélisation des besoins de financement futurs

Le passif

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 combustible usés
- De l'inflation des prix

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.

Notre modèle ALM (Asset & Liability Management) va donc modéliser / établir des scénarios sur l'actif et le passif.

Le déploiement des investissements de Hedera : le modèle ALM (Asset & Liability Management)

Les actifs

HEDERA doit investir les fonds de façon à minimiser son risque

- de ne pouvoir honorer son passif : **le premier risque structurant est l'inflation**
- de variation de valeur quasi-instantanée du portefeuille : **le deuxième risque structurant est le risque de krach**

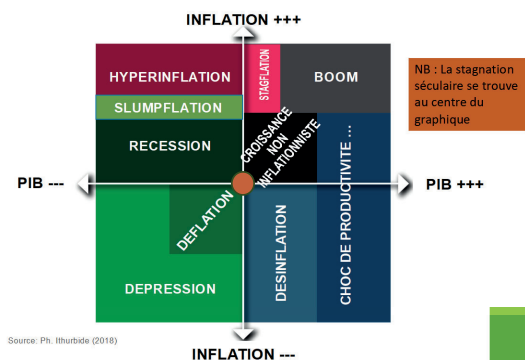
Les autres risques financiers (taux, crédit, liquidité, concentration, contrepartie, opérationnels) font l'objet de limites, de règles d'investissement et de mécanismes de contrôle spécifiques intégrés dans la stratégie d'investissement.

Le déploiement des investissements de Hedera : le modèle ALM (Asset & Liability Management)

L'allocation stratégique des actifs doit dès lors être répartie par grandes classes d'actifs en se concentrant sur la **capacité des actifs à suivre l'inflation et à pouvoir s'adapter aux régimes économiques.**

Car tous les actifs ne répondent pas de la même manière selon les régimes économiques.

Sur de si longues périodes, on peut rencontrer des régimes économiques très différents du régime actuel de « **croissance non inflationniste** » (inflation modérée et croissance modérée)

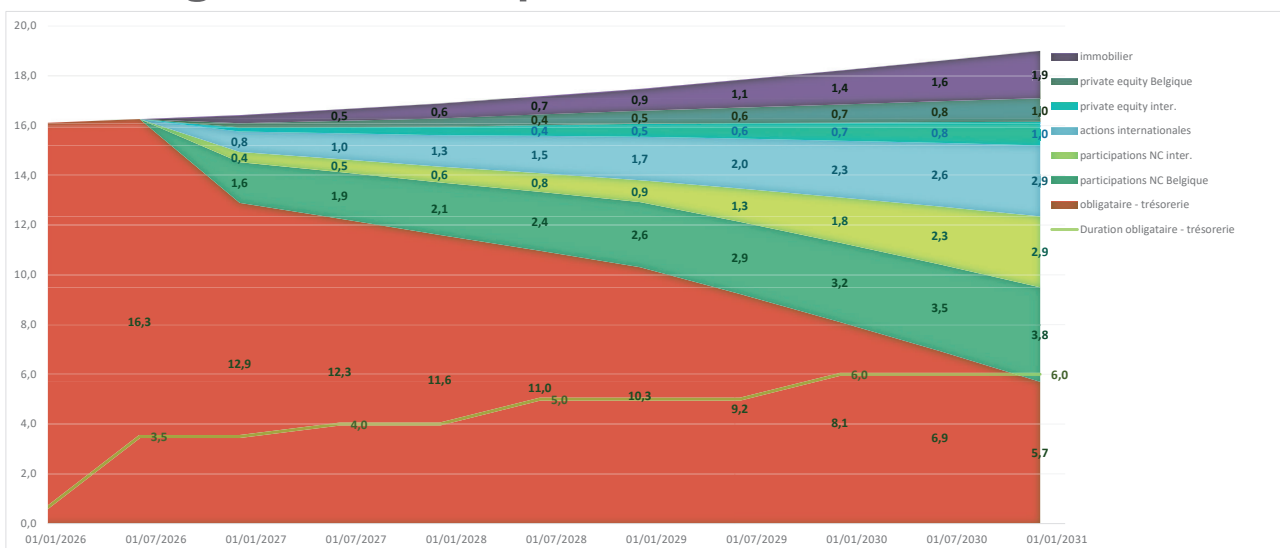


Le déploiement des investissements de Hedera se fera sur une période de 5 ans

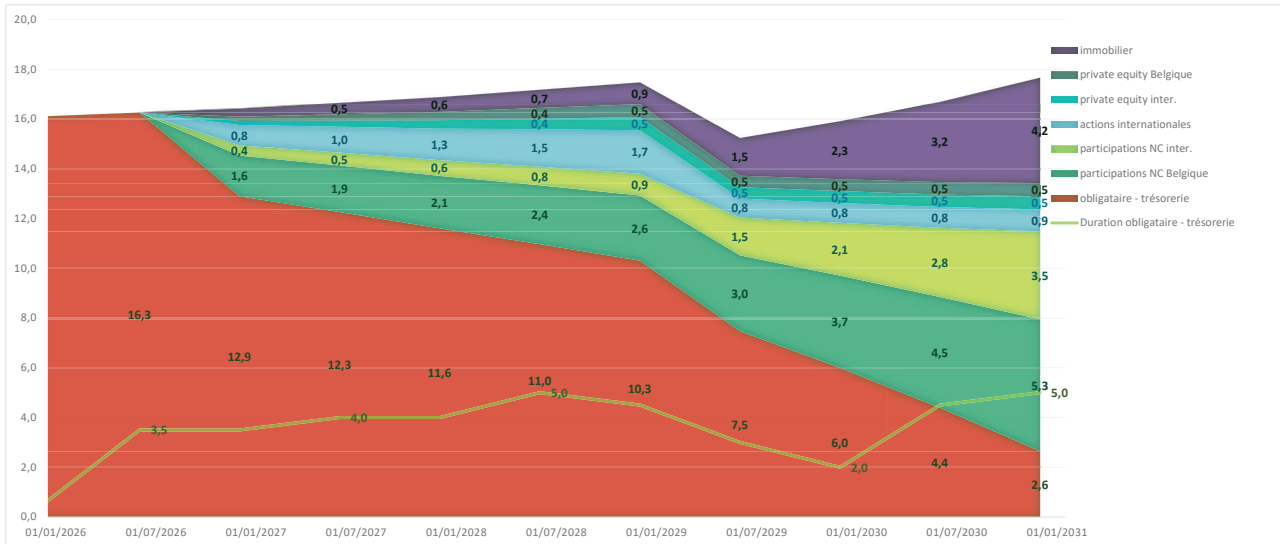
- Hedera doit déployer ses investissements progressivement car ils sont très vulnérables en début de vie aux aléas économiques et risques boursiers.
- Ce déploiement progressif doit être encadré par des limites strictes des risques de taux, marché, crédit et concentration en s'appuyant sur une allocation d'asset initiale qui évoluera progressivement pour se conformer aux résultats que le modèle ALM fournira d'ici l'été 2026.
- 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 le printemps 2026 (après 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 flexible de Hedera 2025-2030 dans le régime économique actuel



Ramp-up adaptatif aux changements majeurs de la situation économique (exemple basculement de régime en 2028)



Le travail à réaliser d'ici l'été pour arriver à notre stratégie d'investissement

- L'outil ALM est en construction. Il fournit ses premiers résultats.
- Pour cet été, nous aurons traduit ces modélisations financières en une stratégie d'investissement détaillée intégrant l'allocation d'actifs, la gestion actif-passif, les paramètres de risque et les règles de gouvernance.

Alberto Fernandez Fernandez (Président)

Gestion des obligations financières transférées à Hedera

Hedera dient in 2026 bij te dragen aan de operationalisering van de overdracht van het CTC-conform afval

- Voorrang geven aan de technische uitvoering van het akkoord tussen de federale Staat en de Engie-groep:
 - Samen met ONDRAF en ENGIE vanaf medio 2026 de praktische modaliteiten van de overdracht van CTC-conform afval implementeren
 - De volgende contracten finaliseren: extractie van de splijtstofstaven, onderzoeksprogramma inzake gebruikte splijtstof, EOP/RPVI-stalen, financiering van het opslaggebouw 136F (Dessel), enz.
- Waarborgen van de continuïteit van de financiering van de activiteiten van ONDRAF en tegelijk, in onderling overleg, de in de Hedera-wet voorziene controlemodaliteiten vastleggen.

Alberto Fernandez Fernandez (Président)

Conclusie

2026 is een cruciaal jaar voor het beheer van de financiële middelen van Hedera

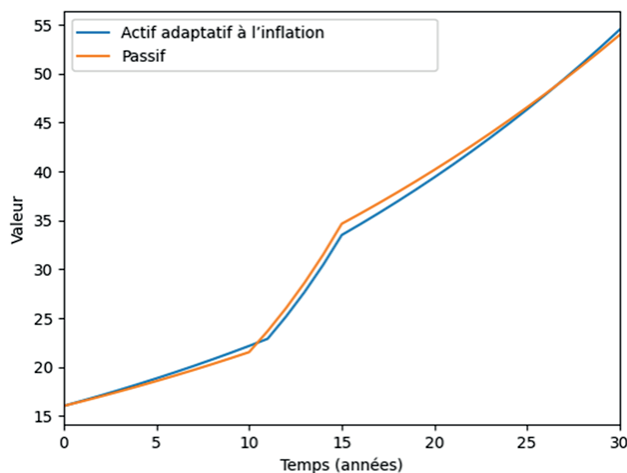
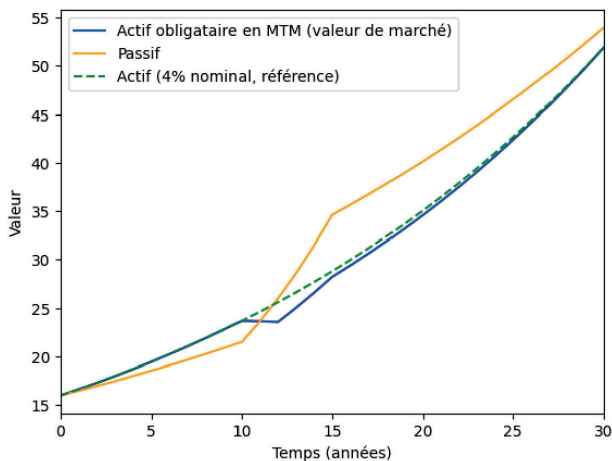
- Hedera heeft contractuele financiële instrumenten nodig om:
 - haar langetermijninvesteringen stapsgewijs op te starten;
 - vanaf de zomer van 2026 haar activa geleidelijk te diversifiëren op basis van een volledig ALM-model waarin activa en passiva geïntegreerd zijn.
- Hedera dient bij te dragen aan de uitvoering van het CTC-overdrachtsysteem zoals voorzien in het akkoord tussen de federale Staat en de Engie-groep inzake de verlenging van de exploitatie van Doel 4 en Tihange 3.
- Hedera heeft nood aan een sterke collegiale governance om haar publieke opdrachten op een geldige wijze te blijven vervullen zonder de uitrol van de investeringsstrategie in gevaar te brengen.

Hedera

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

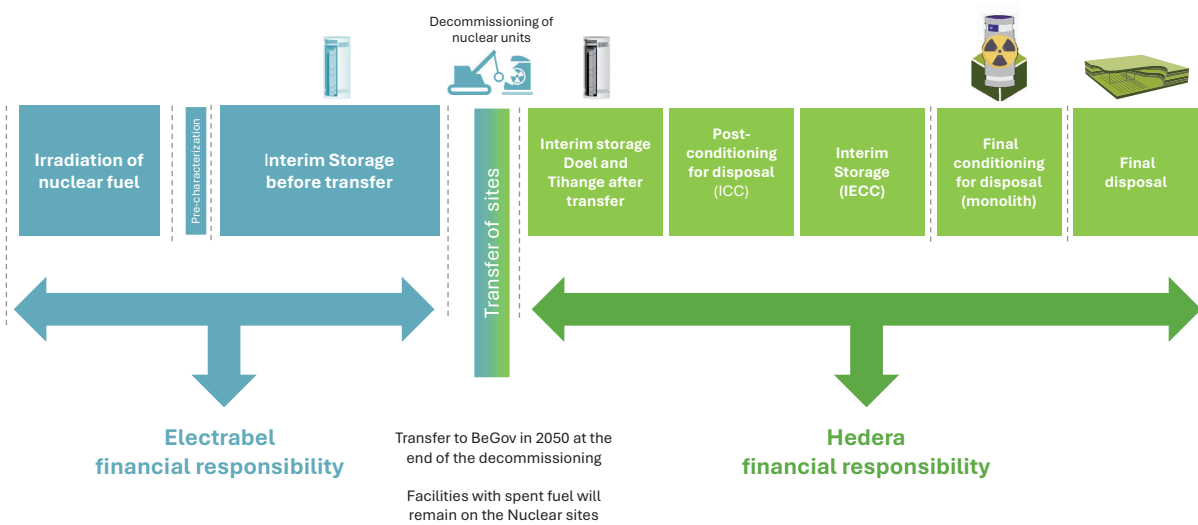
COMMISSIE VOOR ENERGIE,
LEEFMILIEU EN KLIMAAT

27/01/2026





Waste cap for spent fuel management



Waste cap for cat A & cat B waste

