

BELEGGINGSSTATUUT

van de VEK Investment Club (VIC)

INHOUD

HOOFDSTUK I – TOELICHTING	2
HOOFDSTUK II – KERNPORTEFEUILLE	4
HOOFDSTUK III – SATELLIETPORTEFEUILLE	6
HOOFDSTUK IV – SPECIFIEKE LIMIETEN EN REGELS	9
HOOFDSTUK V – OPTIES EN SHORTSELLING	11
HOOFDSTUK VI – HERZIENING EN MONITORING	13
HOOFDSTUK VII – BELEGGINGSPROCES	15
HOOFDSTUK VIII – GOVERNANCE EN RAPPORTERING	18
HOOFDSTUK IX – STRATEGISCHE LONGS VS. TACTISCH HANDELEN	19
HOOFDSTUK X – INTEGRITEIT, FRAUDE en BEHEERSVERANTWOORDELIJKHEID	20
HOOFDSTUK XI – SLOTBEPALINGEN	22

HOOFDSTUK I – TOELICHTING

Artikel 1

Het VIC-fonds wordt beheerd door studenten en heeft een dubbele finaliteit: enerzijds het bieden van een educatieve leerschool waarin leden op academisch verantwoorde wijze vertrouwd raken met de praktijk van vermogensbeheer; anderzijds het waarborgen van een professioneel en prudent beheer van het toevertrouwde vermogen.

Deze doelstelling vereist een duidelijk en coherent kader van interne beheersregels. Dit Beleggingsstatuut legt de normen en verplichtingen vast die gelden voor alle betrokkenen bij het portefeuillebeheer. De bepalingen zijn gebaseerd op algemeen aanvaarde principes uit het institutionele vermogensbeheer, doch vertaald naar een realistische en uitvoerbare structuur binnen een studentencontext.

Het Beleggingsstatuut beoogt:

1. Bescherming van het fondsvermogen tegen buitensporige risico's en opportunistisch gedrag;
2. Transparantie en consistentie in de besluitvorming;
3. Verantwoordelijkheid en controleerbaarheid van de portefeuillebeslissingen;
4. Educatieve meerwaarde voor alle leden door middel van gestructureerde processen en professionele standaarden.

Dit document vormt daarmee het juridische en operationele fundament van het portefeuillebeheer binnen de VIC. Alle leden, analisten en bestuursleden verbinden zich ertoe deze bepalingen strikt na te leven.

Artikel 2 – Afbakening kern- en satellietportefeuille

1. Het VIC-fonds bestaat uit twee complementaire onderdelen:
 - a. de Kernportefeuille, die de stabiele basis van het fonds vormt en waarin prudent en gespreid wordt belegd;
 - b. de Satellietportefeuille, waarin met beperkte middelen opportunistische of risicotovallere strategieën kunnen worden toegepast, teneinde de educatieve finaliteit van de club te versterken.
2. De limieten en procedures inzake de Kern- en Satellietportefeuille worden uitgewerkt in Hoofdstuk II en III van dit Beleggingsstatuut.

Artikel 3 – Sectorindeling

1. Voor de structurering van het portefeuillebeheer en de opvolging van beleggingsvoorstellen hanteert de VIC een sectorale indeling. Deze indeling ondersteunt de diversificatie, de systematische opvolging en de diepgang van de analyses.
2. De portefeuille wordt opgedeeld in vier (4) thematische sectoren:
 - a. Technology
 - b. Consumer & Healthcare
 - c. Financials, Real Estate & Holdings
 - d. Industrials, Energy & Raw Materials

3. De sectorindeling is een werk- en analysekader, geen strikt afgebakend classificatiesysteem. Dit betekent dat:
 - a. eenzelfde onderneming of beleggingsproduct in meerdere sectoren tegelijk relevant kan zijn;
 - b. bepaalde activa (zoals holdings, conglomeren of brede ETF's) niet eenduidig in één sector vallen, maar toch in de portefeuille kunnen worden opgenomen;
 - c. de sectorindeling louter dient om risicospreiding en systematische opvolging te ondersteunen, en geen beperking vormt voor de opname van activa in de portefeuille.
4. Bij twijfel of overlap beslist de Portfolio Manager, in samenspraak met de betrokken analisten, welke sector een bepaald product opvolgt. Hierbij geldt steeds het principe dat de indeling een middel is om tot een beter overzicht en inhoudelijke diepgang te komen, en geen doel op zich.

HOOFDSTUK II – KERNPORTEFEUILLE

Artikel 4 – Doel en karakter

De Kernportefeuille vormt de stabiele basis van het VIC-fonds en is gericht op prudent langetermijnbeheer. Binnen dit deel van de portefeuille wordt uitsluitend belegd in liquide, transparante en niet-speculatieve instrumenten. Afgeleide producten en instrumenten met een buitensporig risicoprofiel zijn niet toegestaan.

Artikel 5 – Toegestane instrumenten

1. Aandelen van beursgenoteerde ondernemingen
2. Obligaties uitgegeven door overheden of ondernemingen met een investment grade-rating.
3. ETF's en gelijkaardige fondsen, op voorwaarde dat deze UCITS-conform zijn of onder vergelijkbare regelgeving vallen.
4. Cash en cash-equivalenten (geldmarktfondsen, kortlopende staatsobligaties) uitsluitend voor liquiditeitsbeheer en tijdelijke allocatie.

Artikel 6 – Assetallocatie

1. Aandelen: minimaal 50% en maximaal 85% van de totale netto-activa (NAV).
2. Obligaties: minimaal 10% en maximaal 30% van de NAV.
3. ETF's en gelijkaardige producten: maximaal 20% van de NAV.
4. Cash en cash-equivalenten: maximaal 15% van de NAV, behoudens uitzonderlijke omstandigheden (bv. herallocatie, marktstress of dividendontvangst).
5. Afgeleide producten (derivaten): niet toegestaan binnen de Kernportefeuille.

Artikel 7 – Positielimits

1. Bij aankoop bedraagt de initiële investering in één effect minimaal €500 en maximaal 5% van de NAV.
2. Door koersstijging mag de blootstelling aan één effect tijdelijk oplopen tot maximaal 8% van de NAV, waarna herweging bij de eerstvolgende rebalance dient plaats te vinden.
3. Pennystocks zijn niet toegestaan. Voor de toepassing van dit Beleggingsstatuut wordt onder een pennystock verstaan:
 - a. aandelen met een koers lager dan €3 op het moment van aankoop; of
 - b. aandelen van ondernemingen met een marktkapitalisatie kleiner dan €250 miljoen.
4. Bedrijven zonder reële operationele activiteiten of met structureel extreem lage liquidiiteit zijn ook niet toegestaan.

Artikel 8 – Sector- en geografische spreiding

1. Blootstelling aan één sector bedraagt maximaal 35% van de NAV.
2. Minimaal 50% van de NAV wordt belegd in ontwikkelde markten (conform MSCI-definitie).
3. Maximaal 30% van de NAV mag worden belegd in emerging markets (MSCI-definitie).
4. Regio's (Verenigde Staten, Europa, Azië) mogen elk individueel nooit meer dan 50% van de NAV bedragen.
5. Voor ETF's wordt de blootstelling look-through toegerekend.

Artikel 9 – Liquiditeit

1. Minimaal 95% van de NAV moet belegd zijn in instrumenten die binnen vijf (5) handeldagen liquideerbaar zijn (uitgaande van 30-daags ADTV).
2. Illiquidie posities boven de 5% van de NAV zijn niet toegestaan.

Artikel 10 – Aanvullende beperkingen

1. Beleggingen in niet-beursgenoteerde instrumenten, cryptovaluta, gestructureerde producten of complexe derivaten zijn niet toegestaan.
2. Speculatieve obligaties (non-investment grade) zijn niet toegestaan binnen de Kernportefeuille.
3. Beleggingen die een significant vreemd valutarisico (FX-risico) met zich meebrengen, zijn enkel toegestaan indien het risico duidelijk is geïdentificeerd en verantwoord. Structurele of speculatieve blootstelling aan vreemde valuta's zonder voldoende onderbouwing is niet toegestaan.
4. Short selling is niet toegestaan.
5. Cashposities worden tot een minimum beperkt, behoudens tijdelijke noodzaak; structureel bovenmatige cashallocatie is niet toegestaan.

HOOFDSTUK III – SATELLIETPORTEFEUILLE

Artikel 11 – Doel en karakter

1. De Satellietportefeuille vormt een aanvullend onderdeel van het VIC-fonds en is expliciet bedoeld voor speculatieve, kortetermijnstrategieën.
2. Dit onderdeel heeft een educatieve finaliteit: leden krijgen de mogelijkheid om ervaring op te doen met complexere of meer risicovolle producten, in een gecontroleerd kader.
3. De Satellietportefeuille wordt uitsluitend op semesterbasis beheerd en geëvalueerd. Posities worden in principe aangehouden binnen de periode van één academisch semester (ca. 12 weken).

Artikel 12 – Omvang en allocatie

1. De Satellietportefeuille mag op geen enkel moment meer dan tien procent ($\leq 10\%$) van de totale NAV van het VIC-fonds bedragen.
2. Indien deze grens uitsluitend door koersstijging van bestaande posities wordt overschreden, organiseert de Portfolio Manager op de eerstvolgende Algemene Vergadering een besprekking en herziening van de betrokken posities.
3. Tijdens deze vergadering wordt in overleg met de leden geëvalueerd of en in welke mate het aangewezen is om de betrokken posities af te bouwen. Uitzonderlijk kan beslist worden om de overschrijding tijdelijk toe te laten, op voorwaarde dat:
 1. de risico's van het aanhouden van de overschrijding voldoende beheersbaar en verantwoord kunnen worden geacht;
 2. de Portfolio Manager, Vice-President en President hiermee explicet instemmen;
 3. de Algemene Vergadering hiermee akkoord gaat na grondige besprekking.
4. De tijdelijke overschrijding mag geen precedent vormen voor structurele afwijkingen van de 10%-regel, en wordt uiterlijk bij de daaropvolgende Algemene Vergadering opnieuw geëvalueerd.
5. Binnen de Satellietportefeuille geldt geen verplichte allocatie naar aandelen of obligaties; alle toegestane producten kunnen volledig flexibel worden gebruikt.
6. Cashposities mogen tijdelijk worden aangehouden, maar niet als structurele allocatie.

Artikel 13 – Toegestane producten

1. Binnen de Satellietportefeuille mag worden belegd in een brede waaier van producten, met als doelstelling ervaring op te doen met speculatieve en kortetermijnstrategieën. De volgende producten zijn toegestaan:
 - a. Aandelen van alle marktkapitalisaties, inclusief pennystocks, mits er voldoende liquiditeit aanwezig is;
 - b. Obligaties, waaronder high yield-obligaties en schulden uit opkomende markten;
 - c. Beursgenoteerde derivaten, zoals opties en multi-leg strategieën, op voorwaarde dat het maximale verlies vooraf bepaalbaar en beperkt is;
 - d. Short-selling van liquide beursgenoteerde instrumenten, mits het risico beheersbaar is via dekking of margin;
 - e. Special Situations, zoals earnings trades, mergers & acquisitions, spin-offs of herstructureringen;

- f. ETF's en vergelijkbare producten, inclusief inverse ETF's;
 - g. Leveraged producten, waarbij de effectieve hefboom nooit hoger mag zijn dan twee (2) ten opzichte van de onderliggende waarde.
2. Niet toegestaan zijn beleggingen die buiten de brokerinfrastructuur vallen of die strijdig zijn met wettelijke en reglementaire bepalingen, waaronder maar niet beperkt tot:
 - a. OTC-derivaten of niet-beursgenoteerde contracten;
 - b. Cryptovaluta, NFT's en tokens;
 - c. Gestructureerde producten zonder transparante prijsvorming;
 - d. Posities met een onbegrensd neerwaarts risico, zoals naked short calls of onbeperkte shorts zonder afdekking;
 - e. Illiquid activa die niet binnen vijf (5) handelsdagen realiseerbaar zijn;
 - f. Leveraged producten met een hefboom hoger dan 2x.
3. Bij twijfel over de toelaatbaarheid van een product beslist de Portfolio Manager, na overleg met de analisten, of de belegging verenigbaar is met dit Beleggingsstatuut.

Artikel 14 – Risicobeperkingen

1. Per positie mag bij initiële aankoop maximaal 2,5% van de totale NAV van het VIC-fonds worden ingezet.
2. Indien een positie door koersstijging toeneemt, mag deze nooit meer dan 5% van de totale NAV van het VIC-fonds bedragen. Zodra deze grens wordt bereikt, wordt de positie bij de eerstvolgende Algemene Vergadering besproken en in principe (gedeeltelijk) afgebouwd om de limiet opnieuw te respecteren.
3. Posities moeten in principe vóór het einde van het semester worden gesloten.
4. Posities die aan het einde van de laatste AV (AV6) nog openstaan, dienen te worden ingedeckt met trailing sell orders of stop-losses, zodat verliezen beperkt blijven.
5. Shortposities of leveraged producten mogen worden gebruikt, mits het totaalrisico van de Satellietportefeuille hierdoor niet de continuïteit van het fonds in gevaar brengt.
6. De Portfolio Manager waarborgt dat het totaalrisico van de Satellietportefeuille te allen tijde beheersbaar blijft en rapporteert hierover maandelijks aan het bestuur.

Artikel 15 – Beheer en besluitvorming

1. Nieuwe posities of transacties in de Satellietportefeuille worden in principe tijdens de Algemene Vergaderingen besproken en gestemd.
2. Gezien de hoge volatiliteit van de portefeuille kan het noodzakelijk zijn om tussen AV's in beslissingen te nemen. Hiervoor geldt:
 - a. Voorstellen tot aankoop of verkoop kunnen worden ingediend via de interne communicatiekanalen.
 - b. Het bestuur opent binnen maximaal vier (4) uur een online discussie en stemming.
 - c. Leden hebben maximaal zes (6) uur na het openen van de stemming om hun stem uit te brengen.
 - d. De stemming verloopt conform de procedure uit het Algemeen Clubreglement; voor de Satellietportefeuille geldt steeds een kwalificerende meerderheid van 60% vóór.
 - e. Na goedkeuring voert de Portfolio Manager de transactie zo snel mogelijk, en uiterlijk binnen 24 uur, uit.

Artikel 16 – Evaluatie en rapportering

1. De Satellietportefeuille wordt per semester geëvalueerd en gepresenteerd aan de leden, met bijzondere aandacht voor: transacties, rendement, volatiliteit, drawdowns, en leereffecten.
2. In de semestriële rapportering aan de VEK wordt de Satellietportefeuille apart opgenomen, zodat de risico's en prestaties duidelijk onderscheiden zijn van de Kernportefeuille.

HOOFDSTUK IV – SPECIFIEKE LIMIETEN EN REGELS

Ter bescherming van de reputatie, continuïteit en maatschappelijke verantwoordelijkheid van de VEK Investment Club, gelden onderstaande beperkingen voor de volledige portefeuille, ongeacht type instrument of subportefeuille.

Artikel 17 – Algemeen verbod op onbegrensde neerwaartse risico's

1. In geen enkel onderdeel van de portefeuille mogen posities worden ingenomen die aanleiding kunnen geven tot een onbegrensd neerwaarts verlies.
2. Een positie wordt als onaanvaardbaar beschouwd wanneer het maximaal mogelijke verlies niet vooraf duidelijk bepaalbaar, beperkt en beheersbaar is binnen het kader van de portefeuille.
3. Dit verbod geldt onder meer voor, maar is niet beperkt tot:
 - a. Naked short calls zonder onderliggende aandelenpositie;
 - b. Short selling van effecten zonder voldoende margin, hedging of risico-afdekking;
 - c. Optieconstructies of derivatenposities met negatieve convexiteit die bij beperkte marktbewegingen kunnen leiden tot disproportioneel verlies.
4. Elke optionele of shortstrategie dient zodanig te worden geconstrueerd dat het maximale verlies vooraf gekend is, en financieel gedragen kan worden door de Satellietportefeuille zonder de integriteit van de totale VIC-portefeuille in gevaar te brengen.

Artikel 18 – ESG en Ethische Uitsluitingen

1. De volgende beleggingen zijn expliciet uitgesloten:
 - a. Bedrijven of overheden die betrokken zijn bij ernstige en systematische schendingen van mensenrechten, kinderarbeid of oorlogsmisdaden;
 - b. Producenten van controversiële wapens, waaronder maar niet beperkt tot: clusterbommen, landmijnen, chemische en biologische wapens;
 - c. Staatsobligaties van landen die onder zware internationale sancties vallen.
2. Sectoren zoals tabak, steenkoolwinning (thermal coal) en kansspelen worden in principe vermeden, wegens hun negatieve impact op gezondheid, klimaat of maatschappij. Uitzonderingen zijn mogelijk, op voorwaarde dat:
 - a. er sprake is van uitzonderlijke beleggingsgronden én een duidelijk beperkte blootstelling;
 - b. de ESG-risico's grondig, volledig en transparant worden gemotiveerd;
 - c. de Portfolio Manager explicet akkoord gaat met de opname in de portefeuille.
3. Bij elk beleggingsvoorstel zijn indieners verplicht om een volledig en correct beeld te geven van alle relevante ESG-aspecten. Potentiële controverses, reputatierisico's of duurzaamheidsconflicten moeten duidelijk en objectief toegelicht worden, ongeacht de persoonlijke inschatting.
4. De Portfolio Manager heeft het recht om elk voorstel dat niet voldoet aan deze ESG-richtlijnen af te keuren. Deze beslissing moet steeds gemotiveerd zijn op basis van objectieve bezorgdheden inzake duurzaamheid of ethiek.

Artikel 19 – Liquiditeitsvereisten

1. De portefeuille dient hoofdzakelijk te bestaan uit liquide, verhandelbare effecten.
2. Beleggingen met een zeer lage verhandelbaarheid (bv. pennystocks, microcaps met lage volumes) zijn enkel toegestaan na expliciete goedkeuring door het bestuur.

Artikel 20 – Regelgevend en Fiscaal Risico

1. Beleggingen in instrumenten die aanleiding kunnen geven tot complexe fiscale rapportering, juridische geschillen of aansprakelijkheid voor de Club of haar leden worden vermeden. Denk hierbij aan producten met bronbelasting zonder verdrag, of derivaten met onduidelijke tegenpartijrisico's.

Artikel 21 – Geografische Diversificatie en Concentratie

1. De portefeuille dient voldoende geografisch gespreid te zijn.
2. Maximaal 35% van het totaal vermogen mag worden belegd in één land, tenzij het om een brede, globale tracker of fonds gaat. Voor de Verenigde Staten geldt een verhoogde limiet van 50%, gelet op het aandeel van de Amerikaanse markt in de globale marktkapitalisatie.
3. Uitzonderingen zijn mogelijk mits motivering en goedkeuring door het bestuur.

HOOFDSTUK V – OPTIES EN SHORTSELLING

Artikel 22 – Toepassingsgebied en doelstelling

1. Het gebruik van opties en shortpositions is uitsluitend toegestaan binnen de Satellietportefeuille, met het oog op:
 - a. Risicobeheer (hedging);
 - b. Inkomensgeneratie via gedekte strategieën;
 - c. Tactische positionering met beheersbaar risico.
2. Het uitgangspunt is dat alle posities een begrensd en vooraf duidelijk bepaalbaar verliesrisico moeten hebben.
3. Posities die aanleiding kunnen geven tot onbegrensd neerwaarts verlies zijn verboden.

Artikel 23 – Toegestane optieconstructies

1. Enkel beursgenoteerde opties zijn toegestaan.
2. Toegestane constructies zijn onder meer:
 - a. Covered Call: short call op aandelen die reeds in portefeuille zijn (covered ratio $\leq 100\%$);
 - b. Protective Put: long put ter afdekking van een bestaande aandelenpositie (looptijd ≤ 6 maanden);
 - c. Collar: combinatie van long put en short call op dezelfde positie;
 - d. Spreads: zoals bull, bear of diagonal spreads, mits begrensd verlies via een tweede optieleg;
 - e. Straddles of strangles (long only): toegestaan indien verlies beperkt is tot de betaalde premie.
3. De volgende structuren zijn niet toegestaan:
 - a. Naked short calls zonder onderliggende aandelenpositie;
 - b. Puts zonder dekking via onderliggende aandelen of voldoende cash;
 - c. Short straddles of andere short gamma-/short vega-posities buiten de hierboven toegelaten structuren.

Artikel 24 – Shortselling

1. Shortpositions zijn toegestaan onder volgende voorwaarden:
 - a. Enkel liquide, beursgenoteerde effecten komen in aanmerking;
 - b. Er is steeds voldoende margin of cashdekking beschikbaar;
 - c. Shorts op extreem volatiele of illiquide aandelen zijn uitgesloten;

Artikel 25 – Risicolimieten

1. Op derivaten- en shortgebruik gelden de volgende limieten:
 - a. Optiepremies per maand bedragen maximaal 2% van de NAV;
 - b. De totale delta-exposure uit opties ($|\Delta|$) blijft onder 5% van de NAV;
 - c. Shortpositions bedragen maximaal 10% van de NAV, tenzij anders goedgekeurd door het bestuur.

2. Er worden geen opties geschreven binnen een periode van twee (2) dagen vóór tot één (1) dag na earnings van het onderliggende instrument, tenzij er sprake is van een duidelijke en onderbouwde marktopportunititeit.
3. Alle strategieën moeten voldoende robuust zijn om margin calls of disproportionele verliezen te vermijden.

Artikel 26 – Transparantie en toezicht

1. Alle derivaten- en shortposities moeten transparant gedocumenteerd worden, met vermelding van:
 - a. Onderliggende waarde;
 - b. Strategisch doel (hedge, inkomen, tactiek);
 - c. Maximaal verlies;
 - d. Expiratiedata en parameters.
2. De Portfolio Manager ziet toe op de naleving van dit hoofdstuk en rapporteert eventuele afwijkingen aan het bestuur.

HOOFDSTUK VI – HERZIENING EN MONITORING

Artikel 27 – Gedwongen herziening

1. Een positie dient verplicht te worden herzien indien:
 - a. de koers 15% of meer onder de initiële aankoopprijs noteert;
 - b. de portefeuille als geheel een drawdown van meer dan 15% vertoont ten opzichte van de hoogste stand in het lopende semester.
2. In deze gevallen stellen de verantwoordelijke sectoranalisten, in samenspraak met de Portfolio Manager, een herzieningsnota op die uiterlijk op de eerstvolgende Algemene Vergadering wordt besproken.

Artikel 28 – Herzieningsplichten bij specifieke gebeurtenissen

Een positie wordt eveneens verplicht herzien bij de volgende gebeurtenissen:

- a. een officiële winstwaarschuwing of forse neerwaartse bijstelling van guidance;
- b. een krediet downgrade van investment grade naar high yield, of van high yield naar “non-rated”;
- c. onverwacht vertrek van de CEO of CFO;
- d. een duidelijke thesisbreuk, waarbij de oorspronkelijke investeringshypothese niet langer valide is;
- e. een koersstijging van meer dan 30% boven de vastgestelde targetprijs, waarbij een nieuwe waardering (her-underwrite) noodzakelijk is;
- f. een materiële regulatoire of juridische gebeurtenis (bv. sancties, rechtszaak, verbod op kernactiviteiten);
- g. een overnametrigger (M&A, spin-off, afsplitsing) die de fundamentele waardering significant kan wijzigen.

Artikel 29 – Herzieningsprocedure en escalatieladder

1. Bij een verplichte herziening bespreekt de Algemene Vergadering steeds drie mogelijke beslissingen:
 - a. Handhaven van de positie, eventueel met bijstelling van de thesis;
 - b. Gedeeltelijk reduceren van de positie;
 - c. Volledig verkopen van de positie.
2. Bij gelijk verdeelde stemmingen wordt de discussie heropend totdat een duidelijke meerderheid wordt bereikt.

Artikel 30 – Portefeuille-evaluatie en rapportering

1. Voor elke Algemene Vergadering voeren de Portfolio Manager en de analisten een grondige analyse uit van de portefeuille en hun respectieve sectoren. Zij identificeren de belangrijkste ontwikkelingen, risico's en opportuniteiten.
2. Tijdens de Algemene Vergadering worden de voornaamste bevindingen gepresenteerd of besproken, waarbij in elk geval de volgende elementen aan bod komen:
 - a. de weging per sector en per regio;
 - b. de prestaties per individuele positie;

- c. de grootste bijdragers en detractors aan het rendement;
- d. een overzicht van alle posities waarvoor een herzieningstrigger actief is.
- 3. Specifieke analyses of meer gedetailleerde opvolgingspunten worden in eerste instantie besproken binnen de sector zelf, onder leiding van de betrokken analisten.
- 4. Het doel van deze bepaling is het waarborgen van een continue en professionele opvolging van de portefeuille, zonder onnodige administratieve belasting.

HOOFDSTUK VII – BELEGGINGSPROCES

Artikel 31 – Minimumvereisten voor beleggingsvoorstellen

1. De procedure voor het indienen, bespreken en beslissen van voorstellen is geregeld in het Algemeen Clubreglement (Artikel 18). Dit artikel legt de inhoudelijke minimumvereisten vast waaraan elk beleggingsvoorstel moet voldoen binnen het kader van dit Beleggingsstatuut.
2. Elk voorstel wordt ondersteund door een schriftelijke presentatie die tijdens de Algemene Vergadering mondeling wordt toegelicht. De presentatie bevat voldoende onderbouwing om een geïnformeerde investeringsbeslissing te kunnen nemen.
3. Een volledig beleggingsvoorstel bevat minimaal de volgende tien onderdelen:
 - 1) **Bedrijfsprofiel**
 - Beschrijving van businessmodel en kernactiviteiten;
 - Korte geschiedenis en strategische evolutie;
 - Overzicht van managementteam en governance;
 - Marktpositie, concurrentievoordeel (moat) en waardeketen.
 - 2) **Kapitaalstructuur en aandeelhoudersanalyse**
 - Overzicht van belangrijkste aandeelhouders en hun invloed;
 - Vermelding van relevante insider transactions (indien publiek beschikbaar).
 - 3) **Investment Thesis**
 - Heldere en beknopte onderbouwing van de beleggingscasus;
 - Waarom dit bedrijf aantrekkelijker is dan alternatieven of sectorgenoten;
 - Identificatie van waardecreërende katalysatoren (groei, herstructureren, innovatie, markttrends);
 - Uitleg waarom de markt het potentieel nog niet (volledig) weerspiegelt.
 - 4) **Financiële analyse**
 - Kerncijfers: omzet, winst, marges, kasstromen, schuldratio's, etc.;
 - Analyse van schuldenprofiel en kapitaalallocatie;
 - Belangrijkste financiële ratio's en red flags;
 - Historische prestaties en groeitrends.
 - 5) **Waardering**
 - Minstens één relevante waarderingsmethode (DCF, multiples...);
 - Scenario- of sensitiviteitsanalyse (base, bull, bear);
 - Upside/downside-inschatting en margin of safety.
 - 6) **Sector- en peeranalyse**
 - Vergelijking met relevante concurrenten op basis van waardering en financiële ratio's;
 - Analyse van sector- en markttrends, inclusief structurele drivers en risico's.

7) ESG-aspecten

- Alle relevante duurzaamheids- en governancefactoren moeten volledig en transparant worden vermeld.
- Eventuele kwesties of schendingen zoals beschreven in Artikel 18 (bv. mensenrechten, wapens, tabak, steenkool, gokactiviteiten) moeten explicet worden toegelicht.
- Het achterhouden of minimaliseren van ESG-risico's geldt als een ernstige inbreuk op dit Beleggingsstatuut.

8) SWOT-analyse

- Overzicht van belangrijkste risico's op markt-, sector- en bedrijfsniveau.
- Valutarisico's, interestgevoeligheid, macro-economische impact, etc.
- Samenvatting van sterke/zwakke punten, kansen en bedreigingen.

9) Executive Summary (één pagina)

- Kernpunten, aanbeveling en conclusie in een beknopt overzicht.

10) Concreet voorstel

- Voorgestelde positieomvang en in te zetten kapitaal.
- Instapkoers, koersdoel en eventuele stop-loss.
- Tijdshorizon en exitstrategie (bij welke omstandigheden wordt verkocht).

4. Voorstellen die niet aan deze minimumvereisten voldoen, kunnen door de Portfolio Manager of het bestuur onontvankelijk worden verklaard totdat de ontbrekende elementen zijn aangevuld.

Artikel 32 – Stemningsprocedure

1. Na afloop van de Algemene Vergadering waarin een voorstel is toegelicht, wordt de stemming online geopend via de interne communicatiekanalen. De presentatie en relevante documentatie worden op hetzelfde moment beschikbaar gemaakt voor alle leden.
2. De stemming blijft open tot de daaropvolgende zondag om 23u59. Enkel stemmen uitgebracht binnen deze termijn worden meegeteld.
3. Stemrecht en quorum.
 - a. Elk lid beschikt over één (1) stem; er is geen stemplicht.
 - b. Voor geldigheid van de stemming is een quorum vereist van minstens 25% van de stemgerechtigde leden.
 - c. Indien het quorum niet wordt gehaald, is de stemming ongeldig. Het bestuur beslist vervolgens of de stemming eenmalig wordt heropend binnen 48 uur of het voorstel opnieuw wordt geagendeerd op de volgende Algemene Vergadering.
4. Tot aan de sluiting van de stemming kunnen leden vragen stellen aan de voorsteller via de interne kanalen; de voorsteller antwoordt hierop zo volledig en tijdig mogelijk.
5. Meerderheid.
 - a. Voorstellen voor de Kernportefeuille zijn goedgekeurd indien meer dan 50% van de uitgebrachte stemmen akkoord gaat; bij een gelijk aantal stemmen (50-50) wordt het voorstel verworpen.

- b. Voorstellen m.b.t. de Satellietportefeuille (zoals beschreven in Hoofdstuk III) vergen meer dan 60% akkoord.
6. Gezien de hoge volatiliteit van de Satellietportefeuille kan het noodzakelijk zijn om tussen AV's in beslissingen te nemen. Hiervoor geldt de stemmingsprocedure onder Artikel 15.
7. Bij elke stemming zorgt het bestuur voor heldere communicatie via de interne kanalen, waaronder:
 - a. een overzicht van het voorstel dat in stemming wordt gebracht;
 - b. de stemprocedure en de manier van stemmen;
 - c. de omvang van de voorgestelde transactie (bedrag en/of aantal eenheden);
 - d. een formele mededeling van zowel het einde van de stemming als de uitslag en de bevestiging van de uitvoering, die door de Portfolio Manager binnen 48 uur na sluiting van de stemming aan de leden wordt meegedeeld.

HOOFDSTUK VIII – GOVERNANCE EN RAPPORTERING

Artikel 33 – Operationele transparantie en integriteit

1. Alle transacties worden uitgevoerd via één centraal brokeraccount, beheerd onder toezicht van de Portfolio Manager en de President.
2. Er wordt een best execution-logboek bijgehouden, waarin per order de uitvoeringskwaliteit en eventuele afwijkingen van de marktprijs worden geregistreerd.
3. Voor elke transactie wordt een trade rationale opgesteld en samen met de notulen van de desbetreffende vergadering gearchiveerd in een centrale map (digitaal of fysiek).
4. Toegang tot handelsplatformen en beheertools is beperkt tot gemachtigde bestuursleden, de Portfolio Manager en de President, en wordt jaarlijks geëvalueerd.

Artikel 34 – Periodieke rapportering

1. De portefeuille wordt maandelijks geëvalueerd aan de hand van een gestandaardiseerd rapport dat minimaal de volgende elementen bevat:
 - a. Performance ten opzichte van de benchmark (absoluut en relatief);
 - b. Bijdrage per positie en sector (performance attribution);
 - c. Overzicht van actieve risico's, zoals beta en tracking error;
 - d. Volatiliteit en maximum drawdown (MDD);
 - e. Overzicht van kosten en portefeuilleturnover;
 - f. Overzicht van openstaande risico's, belangrijke events (zoals earnings), en aankomende evaluatiemomenten.
2. Het maandrapport wordt opgesteld door de analistenteams en gevalideerd door de Portfolio Manager.

Artikel 35 – Jaarlijkse beleidsreview

1. Minstens één keer per academiejaar vindt een volledige evaluatie plaats van:
 - a. Het beleggingsbeleid en risicokader;
 - b. De portefeuille- en uitvoeringsstructuur;
 - c. De compliance met het beleggingsstatuut.
2. De resultaten van deze review worden besproken binnen het bestuur en, indien nodig, ter goedkeuring voorgelegd aan het VEK-hoofdbestuur.

HOOFDSTUK IX – STRATEGISCHE LONGS VS. TACTISCH HANDELEN

Artikel 36 – Visie op beleggingsstijl en toegevoegde waarde

1. De VIC streeft naar een evenwicht tussen strategische langetermijnposities en tactische, kortere-termijnbeleggingen. De voorkeur gaat uit naar een beleggingsaanpak die:
 - a. Steunt op bewezen beleggingsfactoren (zoals waarde, kwaliteit, momentum, low risk);
 - b. Gebaseerd is op fundamentele analyse met een redelijke houdperiode;
 - c. Bijdraagt aan portefeuillestabiliteit, risicobeheersing en leerwaarde.
2. De verwachte portefeuille-rendementen kunnen theoretisch worden gedecomponeerd als volgt:
$$E[R_p] = R_f + \beta \cdot ERP + \sum (exposure_k \times premie_k) + \alpha_{bruto} - kosten - slippage$$
waarbij:
 - a. α_{bruto} typisch ≈ 0 is voor studentenfondsen;
 - b. Kosten en slippage positief zijn en stijgen bij hogere turnover.
3. Een tactische stijl met veel handelsactiviteit verhoogt de kans op negatieve alpha na kosten, en vereist professionele tools en real-time data waarover de VIC momenteel niet beschikt.

Artikel 37 – Stabiliteit, uitvoering en governance

1. Beleggingsfactoren zoals waarde, kwaliteit en momentum zijn historisch stabiel en leveren op lange termijn positieve rendementspremies.
2. Actieve markttracking vergt snelheid en beslissingskracht, wat binnen de VIC beperkt is door:
 - a. De governance-structuur (stemprocedures, commissies);
 - b. De beperkte tijdsbesteding van bestuurs- en analistenteams;
 - c. De nood aan voldoende analyse en overleg voorafgaand aan transacties.
3. Dit pleit voor een lagere handelsfrequentie met focus op strategische keuzes, verrijkt met beperkt, goed onderbouwd tactisch beleid.

Artikel 38 – Risicobeheer en leerdoel

1. Risicobeheer gebeurt primair via:
 - a. Strategische assetallocatie;
 - b. Banden voor rebalancing rond doelgewichten;
 - c. Beperking van tactische posities tot een vooraf gedefinieerd risicokader.
2. Tactische posities verhogen de variantie van uitkomsten en kunnen leiden tot stijl-drift indien ze niet nauwgezet beheerd worden.
3. Een lager aantal transacties leidt tot:
 - a. Lagere frictiekosten (commissies, slippage);
 - b. Meer tijd voor fundamentele analyse, evaluatie en post-mortems;
 - c. Een hogere leeropbrengst voor de leden.

HOOFDSTUK X – INTEGRITEIT, FRAUDE EN BEHEERSVERANTWOORDELIJKHEID

Artikel 39 – Algemene integriteitsverplichting bij portefeuillebeheer

1. De VEK Investment Club (VIC) is door de VEK contractueel aangesteld als vermogensbeheerder van een beleggingsportefeuille die toebehoort aan een erkende vereniging zonder winstoogmerk (VZW).
2. Deze rol impliceert een fiduciaire verantwoordelijkheid: het beheer gebeurt niet met eigen middelen, maar met toevertrouwd vermogen dat onderworpen is aan wettelijke en ethische zorgvuldigheidsplichten.
3. Alle betrokkenen bij het portefeuillebeheer verbinden zich ertoe dit mandaat uit te voeren met de hoogste graad van integriteit, transparantie en respect voor het belang van de VEK.
4. Elk lid dat zich actief engageert in de analyse, bespreking of uitvoering van beleggingsvoorstellen, onderschrijft deze verantwoordelijkheid en verklaart geen enkele handeling te stellen die de integriteit van het beheer in gevaar kan brengen.

Artikel 40 – Frauduleus gedrag en verboden praktijken

Binnen het kader van het portefeuillebeheer worden de volgende gedragingen beschouwd als ernstige fraude of wanpraktijken:

1. Het opzettelijk vervalsen, achterhouden of verdraaien van informatie in beleggingsvoorstellen, analyses of portefeuille-evaluaties.
2. Het manipuleren van stemprocedures, transactiedocumentatie of rapportering met als doel een positie goed te keuren of af te dwingen op basis van foutieve of onvolledige informatie.
3. Het zonder toestemming uitvoeren van transacties op de beleggingsrekening of het instrueren van transacties zonder mandaat.
4. Elke poging tot verduistering, afleiding of onrechtmatig gebruik van gelden of activa van de portefeuille, ongeacht het bedrag.
5. Het bewust achterhouden van materiële risico's, controverses of ESG-problematieken in voorstellen of rapportering.
6. Het stellen van handelingen of het nalaten van acties met als gevolg het schaden van de goede werking van het beleggingsproces, de portefeuille-integriteit of de reputatie van de VIC en de VEK.
7. Het onterecht verkrijgen of gebruiken van toegangsrechten tot het handelsplatform of de beleggingsrekening.

Artikel 41 – Beheersbevoegdheid en toezicht op de beleggingsrekening

1. Enkel de Portfolio Manager en de President van de VIC zijn gemachtigd om toegang te hebben tot de beleggingsrekening, het handelsplatform en andere gerelateerde tools.
2. Deze personen nemen hun functie op als vertrouwensmandaat en gaan elke vorm van misbruik, persoonlijke bevoordeling of onzorgvuldigheid tegen.
3. Beide functionarissen zijn verplicht om:

- a. Elke transactie correct te documenteren, met datum, bedrag, motivatie en bijhorende stemming;
 - b. Geen enkele handeling te stellen zonder goedkeuring van de Algemene Vergadering, tenzij uitdrukkelijk toegestaan door dit statuut;
 - c. Transparant te rapporteren aan het bestuur en de leden, en onregelmatigheden spontaan te melden.
4. Bij het aantraden van hun mandaat ondertekenen de Portfolio Manager en President een verklaring van verantwoordelijkheidsaanvaarding.

Artikel 42 – Interne controle en externe audit

1. Alle transacties en handelingen in het kader van het portefeuillebeheer worden geregistreerd in een centraal digitaal archief, dat toegankelijk is voor het bestuur en ter controle door de VEK.
2. De VEK heeft het recht om op maandelijkse basis een interne audit te laten uitvoeren door een door haar aangestelde vertegenwoordiger, met het oog op:
 - a. Controle van transacties en naleving van het statuut;
 - b. Toetsing van verantwoordingsdocumenten en interne rapportering;
 - c. Opsporing van mogelijke afwijkingen of risico's.
3. De Portfolio Manager is gehouden tot volledige medewerking aan deze audit. De VEK kan bijkomende maatregelen nemen indien onregelmatigheden worden vastgesteld.

Artikel 43 – Meldplicht en sancties bij fraude

1. Vermoedens van fraude of wanpraktijken worden zo snel mogelijk gemeld aan de Vice-President of President, of aan het VEK-praesidium indien de melding betrekking heeft op het VIC bestuursorgaan zelf.
2. Alle meldingen worden vertrouwelijk behandeld.
3. Bewezen fraude of ernstige schending van de integriteit binnen het beleggingskader leidt automatisch tot:
 - a. Onmiddellijke uitsluiting uit de VIC, conform Artikel 24 van het Algemeen Clubreglement;
 - b. Melding aan het VEK-praesidium, dat kan beslissen tot verdere maatregelen;
 - c. In ernstige gevallen: melding aan de bevoegde autoriteiten, gelet op de verantwoordelijkheid over middelen van een VZW.
4. Pogingen om melden onder druk te zetten, te intimideren of te benadelen worden zelf beschouwd als ernstige schending van dit reglement en leiden tot sancties.

HOOFDSTUK XI – SLOTBEPALINGEN

Artikel 44 – Reikwijdte en afdwingbaarheid

1. Dit beleggingsmandaat vormt het formele en bindende kader voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de Vlaamse Economische Kring (VEK), uitgevoerd door de VEK Investment Club (VIC).
2. Het mandaat geldt voor de volledige werking van de VIC, inclusief het bestuur, de analistenteams en alle betrokken leden die rechtstreeks of onrechtstreeks bijdragen aan het beheer van de portefeuille.
3. Alle transacties, beslissingen en rapporteringen gebeuren binnen de grenzen van dit statuut, tenzij uitdrukkelijk en gemotiveerd anders beslist door het bestuur én gevalideerd door de bevoegde mandaatgever.

Artikel 45 – Mandaatgever en mandaatnemer

1. De VEK vzw treedt op als juridisch eigenaar van het beheerde vermogen en mandaatgever van de portefeuille.
2. De VIC fungeert als onafhankelijke beheerder van de beleggingsportefeuille binnen de studentenstructuur, met eigen bestuur, analytische werking en verantwoordelijkheid.
3. De VIC handelt steeds in het belang van de portefeuille en met respect voor de fiduciaire verantwoordelijkheid tegenover de VEK.
4. Het mandaat garandeert de VIC operationele autonomie binnen de in dit statuut afgebakende grenzen.

Artikel 46 – Evaluatie en herziening

1. Het beleggingsmandaat wordt minstens jaarlijks geëvalueerd door het VIC-bestuur en, indien nodig, bijgestuurd.
2. Substantiële wijzigingen aan het mandaat vereisen:
 - a. Goedkeuring door het volledige VIC-bestuur;
 - b. Formele kennisgeving aan de VEK;
 - c. Instemming van het VEK-praesidium indien de wijzigingen invloed hebben op de eigendomsstructuur, risicoverdeling of strategische doelstellingen.

Artikel 47 – Beëindiging of schorsing van het mandaat

1. De VEK behoudt zich het recht voor om het beleggingsmandaat geheel of gedeeltelijk te schorsen of beëindigen, mits:
 - a. Aantoonbare ernstige inbreuken op het statuut of op wettelijke/reglementaire bepalingen;
 - b. Structurele nalatigheid in rapportering, transparantie of governance;
 - c. Overmacht of herstructurering van de verenigingsstructuur.
2. In geval van beëindiging zal een overdrachtsprocedure in werking treden, onder toezicht van beide besturen, met waarborg van kapitaalbehoud en transparante afsluiting.

Artikel 48 – Inwerkingtreding

1. Dit beleggingsmandaat treedt in werking op 15 september 2025 en vervangt alle voorgaande interne richtlijnen met betrekking tot portefeuillebeheer binnen de VIC.
2. Het document wordt jaarlijks herbevestigd bij de start van het academiejaar en ondertekend door het zittende bestuur van de VIC.