

JAARVERSLAG
31.12.24

NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

ICB die geopteerd heeft voor beleggingen
die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2 . BEHEERVERSLAG	6
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	13
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.24	19
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	24
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	25
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	26
1.6.1 . Samenvatting van de regels	26
1.6.2 . Wisselkoersen	27
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL FIXED MATURITY 2027	28
2.1 . BEHEERVERSLAG	28
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	28
2.1.2 . Beursnotering	28
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	28
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	30
2.1.5 . Distributeurs	30
2.1.6 . Index en benchmark	31
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	31
2.1.8 . Toekomstig beleid	31
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	32
2.1.10 . Resultaatverwerking	32
2.2 . BALANS	33
2.3 . RESULTATENREKENING	34
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	35
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	35
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	37
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	38
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	38
2.4.5 . Rendementen	38
2.4.6 . Kosten	39
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	39
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL EUROPEAN EQUITY LARGE CAP	40
3.1 . BEHEERVERSLAG	40
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	40
3.1.2 . Beursnotering	40
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	40
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	42
3.1.5 . Distributeurs	42
3.1.6 . Index en benchmark	42
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	43
3.1.8 . Toekomstig beleid	44
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	44
3.1.10 . Resultaatverwerking	44
3.2 . BALANS	45
3.3 . RESULTATENREKENING	46
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	47
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	47
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	49
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	49
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	50

3.4.5 . Rendementen	50
3.4.6 . Kosten	54
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	55
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM	57
4.1 . BEHEERVERSLAG	57
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	57
4.1.2 . Beursnotering	57
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	57
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	59
4.1.5 . Distributeurs	59
4.1.6 . Index en benchmark	59
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	60
4.1.8 . Toekomstig beleid	60
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	61
4.1.10 . Resultaatverwerking	61
4.2 . BALANS	62
4.3 . RESULTATENREKENING	63
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	64
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	64
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	65
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	66
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	66
4.4.5 . Rendementen	67
4.4.6 . Kosten	69
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	70
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM	71
5.1 . BEHEERVERSLAG	71
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	71
5.1.2 . Beursnotering	71
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	71
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	73
5.1.5 . Distributeurs	73
5.1.6 . Index en benchmark	73
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	74
5.1.8 . Toekomstig beleid	74
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	75
5.1.10 . Resultaatverwerking	75
5.2 . BALANS	76
5.3 . RESULTATENREKENING	77
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	78
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	78
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	80
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	80
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	81
5.4.5 . Rendementen	81
5.4.6 . Kosten	84
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	85

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C b 320 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

23 oktober 1992

Raad van bestuur van de BEVEK

- Yves Van Laecke, Chief Commercial Officer van Bank Nagelmackers NV, Voorzitter
- Levi Sarens, Head of Asset Management Funds van Bank Nagelmackers NV, Lid van de Raad van Bestuur
- Beatris Van de Cappelle, Chief Credit and Finance Officer van Bank Nagelmackers NV, Lid van de Raad van Bestuur
- Peter Van den Dam, Zelfstandig Consulente, Lid van de Raad van Bestuur
- Luc Aspeslagh, Bestuurder van vennootschappen, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur
- Stefaan Sterck, Zelfstandig Consulente, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur
- Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

- Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur
- Peter Van den Dam, Zelfstandig Consulente, Lid van de Raad van Bestuur

Beheertype

De Bevek heeft ONE FUND MANAGEMENT S.A., een naamloze vennootschap (société anonyme) naar Luxemburgs recht, met maatschappelijke zetel gevestigd te 4 rue Peter Nelchen, 2370 Howald, Groothertogdom Luxemburg en ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister (registre du commerce et des sociétés) van Luxemburg onder nummer B.240884 (de "Beheervenootschap"), aangesteld als beheervenootschap.

Commissaris

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV, Vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave (IBR A02037), Culliganlaan 5, 1831 Diegem.

Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euro en met maatschappelijke zetel in 89-91, Rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS Bank, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, en geregistreerd in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736. CACEIS Bank, Belgium Branch werd door de ICBE benoemd als Bewaarder via een overeenkomst voor bewaarneming gedateerd op 22 november 2021, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de 'Overeenkomst van bewaarder' of 'Depositary Agreement') en de desbetreffende bepalingen in de wet en de regels voor ICBE's.

Beleggers kunnen op verzoek bij de zetel van de ICBE de Overeenkomst van bewaarder raadplegen voor een beter begrip en kennis van de verplichtingen en aansprakelijkheden van de Bewaarder.

Financieel portefeuillebeheer

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Administratief en boekhoudkundig beheer

CACEIS Bank, Belgium Branch NV, Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS Bank, Belgium Branch NV, Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel

Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

- NAGELMACKERS INSTITUTIONAL EUROPEAN EQUITY LARGE CAP – Klasse IC, Klasse N, Klasse P, Klasse R, Klasse S, Klasse S-Ic
- NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM – Klasse IC, Klasse N, Klasse R
- NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM – Klasse IC, Klasse N, Klasse P, Klasse R, Klasse S, Klasse S-Ic
- NAGELMACKERS INSTITUTIONAL FIXED MATURITY 2027 – Klasse IC, Klasse N, Klasse P, Klasse R, Klasse S, Klasse S-Ic

Aandelen van de klasse R : aandelen van de klasse R worden zonder onderscheidende criteria aangeboden aan natuurlijke personen en aan rechtspersonen ;

Aandelen van de klasse N : de aandelenklasse N staat uitsluitend open voor ICB's die door Bank Nagelmackers worden beheerd ;

Aandelen van de klasse IC : wat betreft de aandelenklasse Ic bedraagt de minimale initiële intekening 100.000,00 EUR. De aandelenklasse Ic is enkel bedoeld voor institutionele of professionele beleggers die voor eigen rekening handelen, in de zin van art. 201/22 van het wetboek diverse rechten en taksen, inclusief de professionele beleggers in de zin van de wet van 3 augustus 2012. De recurrente provisies en kosten gedragen door het Compartiment, liggen voor klasse Ic ook lager dan deze van de klasse R.

Aandelen van de klasse P : de aandelenklasse P staat uitsluitend open voor beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair beheer hebben bij Bank Nagelmackers, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair beheer gelden.

Aandelen van de klasse S : aandelen van de klasse S worden aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen waarbij de minimale initiële intekening 5.000.000,00 EUR bedraagt.

Aandelen van de klasse S-Ic : de aandelenklasse S-Ic is enkel bedoeld voor institutionele of professionele beleggers in de zin van de wet van 3 augustus 2012 die voor eigen rekening handelen in de zin van artikel 201/22 van het Wetboek diverse rechten en taksen. De minimale initiële intekening bedraagt 5.000.000,00 EUR.

De recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment, liggen voor klassen P, S, N, Ic en S-Ic lager dan deze van de klasse R.

De aandelenklassen Ic en S-Ic worden gekenmerkt door de hoedanigheid van de beleggers. De objectieve criteria op basis waarvan personen mogen inschrijven op aandelen van deze klassen zijn hun hoedanigheid als institutionele of professionele belegger en het minimale initiële inschrijvingsbedrag. Er wordt voortdurend nagegaan of beleggers daadwerkelijk aan deze criteria beantwoorden.

De Raad van Bestuur vraagt dat de distributeurs een procedure opstellen om zowel bij de inschrijving als op permanente basis na te gaan of de personen die inschrijven of ingeschreven hebben op aandelen van een bepaalde klasse en op een of meer punten onder een voordeliger stelsel vallen, of die dergelijke aandelen aangekocht hebben, (nog steeds) aan de criteria beantwoorden.

Indien bij de inschrijving op basis van de hierboven beschreven procedure wordt vastgesteld dat de belegger niet beantwoordt aan de criteria die hem toegang verlenen tot klassen P, Ic en S-Ic, wordt hem voorgesteld om in te schrijven op aandelen van klasse R.

Indien na inschrijving wordt vastgesteld dat een belegger op basis van de hierboven beschreven procedure niet meer mag inschrijven op aandelen van klassen P, Ic en S-Ic, dan mag de Raad van Bestuur alle noodzakelijke maatregelen nemen en indien nodig de aandelen van klassen P, Ic en S-Ic omzetten in aandelen van klasse R. In dat geval wordt de belegger zo snel mogelijk op de hoogte gebracht van deze omzetting.

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

Nagelmackers Institutional Bevek met verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

De Bevek werd op 23 oktober 1992 opgericht voor onbepaalde duur en de statuten werden voor het laatst gewijzigd ingevolge de akte van 14 oktober 2016. De meest recente versie van de gecoördineerde statuten werd gepubliceerd in oktober 2016.

De globalisatievaluta is de EUR. Het maatschappelijk kapitaal is steeds gelijk aan de waarde van het netto-actief. Het minimumkapitaal van de Bevek bedraagt één miljoen tweehonderd duizend euro (€1.200.000) of het equivalent daarvan in een andere valuta.

Het boekjaar loopt ten einde op 31 december van elk jaar.

De Bevek is ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnr. 0448.486.527.

De doelstelling van de Bevek is de aandeelhouders de mogelijkheid bieden om te genieten van een professioneel beheer van een portefeuille van overdraagbare effecten en/of andere financiële activa, zoals vastgelegd in het beleggingsbeleid van elk compartiment (zie beschrijvende fiches van de compartimenten).

Beleggingen in de Bevek dienen te worden beschouwd als beleggingen op middellange tot lange termijn. Er kan niet worden gewaarborgd dat de Bevek haar beleggingsdoelstellingen behaalt.

De beleggingen van de Bevek zijn onderworpen aan normale marktschommelingen en aan de risico's gekoppeld aan beleggen. Er kan niet worden gewaarborgd dat de belegging in de Bevek winstgevend zal zijn. De Bevek streeft naar een gediversifieerde portefeuille om de beleggingsrisico's te beperken.

Sociaal ethische, milieuaspecten en maatschappelijk verantwoord ondernemen

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, zoals gewijzigd voor de laatste keer door de wet van 16 juli 2009, investeren de compartimenten niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet, en met het oog op de verspreiding ervan.

Bij de screening van de onderliggende fondsen houdt de beheerder rekening met de toepassing van de wet van 8 juni 2006, de wapenwet genoemd, zoals gewijzigd voor de laatste keer door de wet van 16 juli 2009, investeert het compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet, en met het oog op de verspreiding ervan. De toepassing van de wet wordt gecontroleerd aan de hand van rapportering van de beheerder en is voorwerp van een regelmatige opvolging bij het updaten van de due diligence, alsook bij de initiële due diligence die uitgevoerd wordt voor opname van het onderliggende fonds.

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

Tenzij anders vermeld in het investeringsbeleid van een compartiment, houden alle compartimenten van de Bevek rekening met duurzaamheidsrisico's. Dit betekent echter niet dat alle compartimenten noodzakelijkerwijs voldoen aan de transparantieplichtingen die voortvloeien uit artikel 8 of 9 van de SFDR-wetgeving. SFDR staat voor 'Sustainable Finance Disclosure Regulation', in navolging van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector.

In overeenstemming met SFDR worden compartimenten ingedeeld op basis van hun transparantieplichting :

- Compartimenten die voldoen aan de transparantieplichtingen van artikel 9 van de SFDR. Deze compartimenten hebben een expliciete duurzame doelstelling, waarbij dit laatste kan worden gedefinieerd als een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het verwezenlijken van een milieudoelstelling (bijvoorbeeld betreffende het gebruik van (hernieuwbare) energie, de uitstoot van broeikasgassen, of de impact op de biodiversiteit), of als een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het verwezenlijken van een sociale doelstelling (bijvoorbeeld het aanpakken van ongelijkheid, het stimuleren van sociale integratie of het bevorderen van arbeidsrelaties). Hierbij mag ten allen tijde geen afbreuk gedaan worden aan de principes voor goed bestuur, vooral met betrekking tot degelijke managementstructuren, werknemersrelaties, de bezoldiging van het personeel en fiscale naleving. Tot nader order zijn er geen Artikel 9-compartimenten aanwezig binnen de bevek Nagelmackers Institutional.

- Compartimenten die voldoen aan de transparantieplichtingen van artikel 8 van de SFDR : Dit zijn compartimenten die milieu- of sociale kenmerken promoten. Deze compartimenten promoten naast andere kenmerken ook milieu- of sociale kenmerken, of een combinatie van die kenmerken, op voorwaarde dat de bedrijven waarin wordt belegd praktijken voor goed bestuur volgen. Alle compartimenten binnen de Bevek voldoen aan de transparantieplichtingen van artikel 8 van de SFDR.

- Eventuele andere toekomstige compartimenten van de Bevek die geen ecologische en sociale kenmerken promoten, noch een duurzame beleggingsdoelstelling hebben.

In het kader van alle compartimenten geldt er een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Ook bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunitie, landmijnen en uranium) worden uitgesloten, in lijn met de Belgische wetgeving.

In het beslissingsproces van de compartimenten die voldoen aan artikel 8 wordt bovendien ook rekening gehouden met een intern scoringsmodel dat de prestatie van bedrijven, overheden en/of ICB's op het vlak van ESG schaaft op basis van, onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren, en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Daarnaast worden bedrijven uitgesloten die niet voldoen aan de UN Global Compact principes of die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij controversiële activiteiten (zie de uitsluitingscriteria beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers, dat kan worden geraadpleegd via de website www.nagelmackers.be (of <https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).

De bepalingen over de wijze waarop duurzaamheidsrisico's door de Bevek in acht worden genomen, staan in detail beschreven in het beleid inzake duurzaamheidsrisico's (Sustainability Risk Policy) van de Bank Nagelmackers en zijn te raadplegen op de website www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Sustainability-Risk-Policy-NL.pdf>).

De mate waarin de verschillende compartimenten voldoen aan de verplichtingen die voortvloeien uit de SFDR-verordening kan in de toekomst onderhevig zijn aan veranderingen. Het Prospectus zal in dat geval aangepast worden.

De details in verband met de informatie die betrekking hebben tot de SFDR zijn beschikbaar in het gedeelte "Bijlagen" op het einde van dit rapport voor de betreffende compartimenten.

Informatie die vereist is op grond van Artikel 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

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

Het is belangrijk dat beleggers begrijpen dat alle investeringen risico's inhouden. Geen enkele formele waarborg is verleend aan de compartimenten, noch aan zijn deelnemers.

Marktrisico

Dit is een algemeen risico dat van toepassing is op alle soorten beleggingen. De schommeling van de waarde van effecten en andere instrumenten wordt voornamelijk bepaald door de schommeling van de financiële markten en door de economische ontwikkeling van de uitgevers, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene toestand van de wereldeconomie en de economische en politieke ontwikkelingen in hun eigen land.

Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten

De risico's gekoppeld aan beleggingen in aandelen (en verwante instrumenten) zijn sterke koersschommelingen, negatieve informatie over uitgevers of de markt en de ondergeschiktheid van aandelenkapitaal ten opzichte van schuldinstrumenten uitgegeven door dezelfde vennootschap. Koersschommelingen kunnen op korte termijn toenemen. Het risico dat één of meer bedrijven verlies lijden of geen groei vertonen kan een negatieve impact hebben op de prestaties van de portefeuille.

Compartimenten die beleggen in groeibedrijven kunnen meer volatiel zijn dan de globale markt en kunnen anders reageren op economische en politieke ontwikkelingen, en op marktontwikkelingen die specifiek zijn voor de uitgever. Traditiegetrouw is de waarde van groeibedrijven meer volatiel dan deze van andere bedrijven, vooral op korte termijn. De aandelenkoers van groeibedrijven kan in verhouding tot de winst van het bedrijf duurder zijn dan de markt in het algemeen. Aandelen van groeibedrijven kunnen meer gevoelig zijn voor winstwijzigingen.

Risico's gekoppeld aan obligaties, schuldinstrumenten & vastrentende waarden (inclusief hoogrentende obligaties) en converteerbare obligaties

Voor compartimenten die beleggen in obligaties of andere schuldinstrumenten zal de waarde van de onderliggende beleggingen afhangen van de marktrente, de kredietkwaliteit van de uitgever en liquiditeitsfactoren. De netto-inventariswaarde van een compartiment dat belegt in schuldinstrumenten zal schommelen naargelang de schommeling van de rente (=renterisico), de vermeende kredietkwaliteit van de uitgever, marktliquiditeit en ook wisselkoersen (wanneer de valuta van de onderliggende belegging een andere is dan de referentievaluta van het compartiment).

Beleggingen in converteerbare obligaties zijn gevoelig voor schommelingen van de koers van onderliggende aandelen ("aandelencomponent" van de converteerbare obligatie) en bieden tegelijk een zekere vorm van kapitaalbescherming ("obligatiedrempel" van de converteerbare obligatie). Hoe hoger de aandelencomponent, hoe lager de overeenstemmende kapitaalbescherming. Logischerwijs zal het risicoprofiel van een converteerbare obligatie waarvan de marktwaarde ten gevolge van de koersstijging van het onderliggende aandeel aanzienlijk is gestegen, dichter aansluiten bij het risicoprofiel van een aandeel. Anderzijds zal het risicoprofiel van een converteerbare obligatie, waarvan de marktwaarde ten gevolge van de koersdaling van het onderliggende aandeel tot het niveau van haar obligatiedrempel is gedaald, naargelang dit niveau dichter aansluiten bij het risicoprofiel van een traditionele obligatie.

Converteerbare obligaties, evenals andere obligatietypes, zijn onderhevig aan het risico dat de uitgever zijn verplichtingen qua betaling van de rente en/of de terugbetaling van het kapitaal op de vervaldag (kredietrisico) niet kan nakomen. De waarneming door de markt van een grotere waarschijnlijkheid van wanbetaling of faillissement van een uitgever, kan een aanzienlijke daling van de marktwaarde van de obligatie tot gevolg hebben en dus van de bescherming geboden door de obligatie. Bovendien zijn de obligaties blootgesteld aan het risico van een daling van hun marktwaarde ten gevolge van een verhoging van de referentierente (renterisico).

Risico's gekoppeld aan beleggingen in opkomende markten

Opschorting en stopzetting van betaling door ontwikkelingslanden kunnen veroorzaakt worden door een aantal factoren zoals politieke onstabiliteit, een slecht financieel beheer, een gebrek aan valutareserves, kapitaalvlucht, interne conflicten of het ontbreken van politieke wil om eerder aangegane schulden te blijven nakomen.

Deze factoren kunnen ook een weerslag hebben op het vermogen van uitgevers uit de privésector om aan hun verplichtingen te voldoen. Daarnaast worden deze uitgevers onderworpen aan decreten, wetten en regelgeving opgelegd door de overheid. Deze houden bijvoorbeeld verband met wijzigingen op het vlak van deviezencontrole en van het wettelijk en regelgevend kader, onteigeningen en nationalisering en de invoering of verhoging van belastingen, zoals bronbelasting.

Systemen voor verrekening of clearing van transacties zijn vaak minder goed georganiseerd dan op ontwikkelde markten. Dit brengt het risico mee van uitstel of annulering van de vereffening of clearing. De marktpraktijken kunnen vereisen dat verworven handelbare effecten of andere instrumenten eerst worden betaald alvorens ze worden ontvangen, of dat ze eerst worden afgeleverd en dan pas worden betaald. In deze omstandigheden kan het in gebreke blijven van de tegenpartij door wie de transactie wordt uitgevoerd of vereffend bijdragen tot verlies voor het compartiment dat belegt op deze markten.

Ook de onzekerheid gekoppeld aan een onduidelijk wettelijk klimaat of de onmogelijkheid om duidelijk gedefinieerde eigendoms- en wettelijke rechten vast te leggen zijn bepalende factoren. Hierbij komt nog het gebrek aan betrouwbaarheid van de informatiebronnen in deze landen, het feit dat boekhoudmethodes niet in overeenstemming zijn met de internationale standaarden en de afwezigheid van financiële of commerciële controles.

Concentratierisico

Sommige compartimenten kunnen hun beleggingen concentreren in één of meer landen, geografische regio's, economische sectoren, aandelenklassen, soorten financiële instrumenten of valuta's. Daardoor kunnen deze compartimenten in sterkere mate worden beïnvloed door ongunstige ontwikkelingen op economisch, sociaal, politiek of fiscaal vlak in deze landen of geografische regio's of betreffende deze economische sectoren, aandelenklassen, soorten instrumenten of valuta's.

Renterisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door renteschommelingen. De rente kan op haar beurt worden beïnvloed door heel wat elementen of gebeurtenissen, zoals monetaire strategieën, discontovoet, inflatie, enz. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat een stijging van de rente kan leiden tot een daling van de waarde van de beleggingen in obligaties en schuldinstrumenten. Aangezien de prijs en het rendement van een obligatie varieert in tegengestelde richting, gaat de daling van de prijs van de obligatie gepaard met een stijging van zijn rendement.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico gekoppeld aan het vermogen van de uitgever om aan zijn verplichtingen te voldoen. Kredietrisico kan leiden tot een daling van de kredietkwaliteit van een uitgever van obligaties of schuldinstrumenten. Hierdoor kan de waarde van de beleggingen dalen.

De daling van de kredietkwaliteit van een uitgifte of uitgever kan leiden tot een daling van de waarde van de obligaties waarin het compartiment belegt. De obligaties of schuldinstrumenten uitgegeven door instellingen met een lagere kredietkwaliteit worden meestal geacht groter kredietrisico en een groter risico van wanbetaling in te houden dan deze uitgegeven door instellingen met een hogere kredietkwaliteit. Wanneer de uitgever van obligaties of schuldinstrumenten met financiële of economische moeilijkheden kampt, kunnen de waarde van de obligaties of schuldinstrumenten (die tot nul kan herleid worden) en de betalingen verricht voor de obligaties of schuldinstrumenten (die tot nul kunnen herleid worden) aangetast worden.

Wisselkoersrisico

Indien een compartiment in het bezit is van activa uitgedrukt in een andere valuta dan de referentievaluta, dan kan dit getroffen worden door wisselkoersschommelingen tussen de referentievaluta en de andere valuta's of door wijzigingen op het vlak van rentecontroles. Indien de valuta waarin een effect is uitgedrukt in waarde vermeerderd ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment, dan stijgt ook de equivalente waarde van het effect in die valuta. En omgekeerd zorgt een daling van de wisselkoers van de valuta voor een negatieve ontwikkeling van de waarde van het effect.

Wanneer het compartiment transacties uitvoert om zich af te dekken tegen wisselkoersrisico, kan de volledige doeltreffendheid van deze transacties niet gewaarborgd worden.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat beleggingen in het compartiment illiquide worden omdat de markt te krap is (vaak te zien aan een bijzonder groot verschil tussen bied- en laatprijs of andere belangrijke koersbewegingen), of bij een daling van de kredietkwaliteit van de uitgever van effecten, of een verslechtering van de economische situatie. Dit kan tot gevolg hebben dat deze beleggingen niet snel genoeg kunnen verkocht worden om verlies voor het compartiment te voorkomen of te beperken. Ten slotte bestaat ook het risico dat effecten verhandeld op een krap marktsegment, zoals de markt voor small caps, onderworpen zijn aan een grotere prijsvolatiliteit.

Tegenpartijrisico

Bij het afsluiten van onderhandse contracten (OTC-contracten), kan de Bevek blootgesteld zijn aan risico's gekoppeld aan de solvabiliteit van de tegenpartij en aan het onvermogen van de tegenpartij om aan haar contractuele verplichtingen te voldoen. De Bevek kan futures, opties en swaps of andere afgeleide technieken gebruiken, die elk gekoppeld zijn aan het risico dat de tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen voldoet.

Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten

Als onderdeel van het in de beschrijvende fiche van elk compartiment omschreven beleggingsbeleid kan de Bevek gebruikmaken van afgeleide financiële instrumenten. Deze instrumenten kunnen gebruikt worden met het oog op afdekking en als onderdeel van een beleggingsstrategie voor hogere prestaties. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten kan beperkt zijn door de marktomstandigheden en door de toepasselijke regelgeving en kan gekoppeld zijn aan risico's en kosten waaraan het compartiment dat deze instrumenten gebruikt niet zou blootgesteld worden indien hier geen gebruik van gemaakt werd. De risico's gekoppeld aan het gebruik van opties, valutacontracten, swaps, futurescontracten en opties op dergelijke contracten omvatten in het bijzonder :

(a) het feit dat het succes hiervan afhangt van de nauwkeurigheid van de analyse van de portefeuillebeheerder(s) aangaande de renteschommelingen, de koersen van overdraagbare effecten en/of geldmarktinstrumenten en valutamarkten en eventuele andere onderliggende elementen voor het afgeleide instrument ; (b) het bestaan van een gebrekkige samenhang tussen de koers van de opties, futurescontracten en opties op deze futures en de schommelingen van de koersen van overdraagbare effecten, geldmarktinstrumenten of afgedekte valuta's ; (c) het feit dat de vaardigheden die vereist zijn voor het gebruik van deze afgeleide financiële instrumenten verschillen van de vaardigheden die vereist zijn voor het selecteren van effecten voor de portefeuille ; (d) de mogelijkheid dat de secundaire markt voor een specifiek afgeleid financieel instrument op een gegeven ogenblik niet liquide is ; en (e) het risico dat een compartiment niet in staat is om een effect in de portefeuille op een gunstig ogenblik te kopen of te verkopen of dat het compartiment een actief in de portefeuille in ongunstige omstandigheden moet verkopen.

Wanneer een compartiment swaptransacties verricht, wordt het blootgesteld aan tegenpartijrisico. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten gaat bovendien gepaard met een risico verbonden aan het hefboomeffect. Een hefboomeffect wordt verkregen door een klein kapitaalbedrag te investeren voor de aankoop van afgeleide financiële instrumenten ten aanzien van de directe kosten van aankoop van de onderliggende activa. Hoe groter het hefboomeffect, hoe groter de schommeling van de koers van het afgeleide financiële instrument indien de koers van het onderliggende actief wijzigt (ten opzichte van de inschrijvingsprijs vastgelegd in de voorwaarden van het afgeleide financiële instrument). Het mogelijke voordeel en de risico 's gekoppeld aan deze instrumenten nemen dus evenredig toe met de stijging van het hefboomeffect. Ten slotte is er geen enkele garantie dat de beoogde doelstelling zal behaald worden door het gebruik van deze afgeleide financiële instrumenten.

Rendementsrisico

Dit is het risico verbonden aan de volatiliteit van de prestaties van het compartiment. Deze prestatie is rechtstreeks gerelateerd aan de investeringen uitgevoerd door het compartiment, in overeenstemming met haar beleggingsbeleid ten opzichte van de markt onder dit beleid.

Inflatierisico

Na verloop van tijd tast de inflatie de koopkracht, verbonden aan het houden van investeringen, aan.

Duurzaamheidsrisico

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of toestand inzake milieu-, sociale of corporate governance, waarvan het optreden een materieel of potentieel wezenlijk nadelig effect kan hebben op de waarde van een belegging.

Duurzaamheidsrisico's omvatten onder meer, maar niet uitsluitend, risico's gerelateerd aan klimaatverandering, de bescherming van het klimaat, biodiversiteit en ecologische systemen, de naleving van arbeidsnormen, rechten van werknemers, mensenrechten en fiscale eerlijkheid en transparantie, anti-corruptiemaatregelen en het naleven van wetten en reguleringen.

Het duurzaamheidsrisico kan een risico op zich zijn of het kan een impact hebben op, of aanzienlijk bijdragen tot andere risico's op korte termijn, zoals risico's van prijswijzigingen, liquiditeitsrisico's, tegenpartijrisico's of operationele risico's.

Duurzaamheidsrisico's kunnen op lange termijn resulteren in een materiële verslechtering van het financiële profiel, liquiditeit, winstgevendheid of reputatie van de onderliggende belegging.

Voor zoverre duurzaamheidsrisico's niet reeds ingeschat en in aanmerking genomen werden bij de waardering van de beleggingen, kunnen zij de verwachte/geschatte marktprijs en/of liquiditeit van de belegging aanzienlijk ongunstig beïnvloeden en derhalve ook het rendement van de compartimenten.

Belastingen

Beleggers worden er in het bijzonder op gewezen dat (i) de opbrengsten van de verkoop van effecten op sommige markten, of de ontvangst van dividenden of andere inkomsten kunnen onderworpen zijn, of kunnen onderworpen worden, aan belastingen, heffingen, taksen of andere kosten of lasten opgelegd door de plaatselijke belastingautoriteiten op die markt, inclusief bronbelasting, en/of dat (ii) de beleggingen van de compartimenten kunnen onderworpen zijn aan specifieke belastingen of lasten opgelegd door belastingautoriteiten op sommige markten. In sommige landen waarin een compartiment belegt, of eventueel in de toekomst kan beleggen, zijn de fiscale wetten en praktijken niet duidelijk vastgelegd. Het is daarom mogelijk dat de huidige interpretatie van de wet, of het inzicht in de praktijk verandert, of dat de wet met terugwerkende kracht wordt gewijzigd. Bijgevolg kan een compartiment in deze landen onderworpen worden aan een bijkomende belasting die niet voorzien is op de publicatiedatum van dit Prospectus, noch op het ogenblik waarop beleggingen worden gedaan, gewaardeerd of overgedragen.

Risicofactoren in verband met de FATCA

De bronheffing in het kader van de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") kan van toepassing zijn op betalingen in verband met uw belegging.

FATCA kan bepaalde betalingen aan beleggers die de in het kader van de FATCA vereiste informatie niet verstrekken, onderwerpen aan een bronheffing. Indien er in het kader van de FATCA een bedrag zou moeten worden ingehouden op de betalingen die verband houden met de aandelen van de Bevek, zou laatstgenoemde noch enige andere persoon deze kosten moeten dragen. Potentiële beleggers moeten het deel "Taxation" van de "Foreign Account Tax Compliance Act" raadplegen.

De rapportering in het kader van de FATCA kan de overdracht van informatie betreffende uw belegging vereisen.

FATCA legt een nieuw aangiftestelsel op, op grond waarvan de Bevek verplicht kan worden bepaalde informatie over haar beleggers te verzamelen en mee te delen aan derden, waaronder de Belgische belastingautoriteiten, om deze informatie door te geven aan de Amerikaanse belastingdienst ("IRS" : Internal Revenue Service). De bekendgemaakte informatie kan bestaan uit (maar is niet beperkt tot) de identiteit van de beleggers en hun directe of indirecte begunstigen, de uiteindelijke begunstigen en de personen die zeggenschap over hen hebben. De belegger zal verplicht zijn elk gefundeerd verzoek om dergelijk informatie van de Bevek te beantwoorden, zodat de Bevek kan voldoen aan haar aangifteverplichtingen. De betalingen die verband houden met de aandelen in de Bevek van een belegger die geen gehoor geeft aan een dergelijk verzoek zouden onderworpen kunnen worden aan een bronheffing of een inhouding, of die belegger zou zijn aandelen mogelijkerwijs verplicht moeten laten terugkopen of verkopen.

Risico's gekoppeld aan beleggingen in deelbewijzen van ICB's

Door te beleggen in deelbewijzen van ICB's (inclusief eventueel beleggingen door sommige compartimenten van de Bevek in deelbewijzen van een ander compartiment van de Bevek) is de Bevek blootgesteld aan risico's gekoppeld aan de financiële instrumenten die deze ICB's in hun portefeuille aanhouden en die hierboven werden beschreven. Sommige risico's zijn echter inherent verbonden aan het bezit van deelbewijzen van ICB's door de Bevek. Sommige ICB's kunnen een hefboomeffect toepassen door gebruik te maken van afgeleide instrumenten of door te belenen. Een hefboomeffect zorgt voor een grotere volatiliteit van de deelbewijzen van ICB's en dus voor een groter gevaar voor kapitaalverlies. De meeste ICB's voorzien ook de mogelijkheid van het tijdelijk opschorten van terugbetalingen in uitzonderlijke omstandigheden. Beleggingen in deelbewijzen van ICB's zijn dus aan een groter liquiditeitsrisico blootgesteld dan een directe belegging in een portefeuille van overdraagbare effecten. Anderzijds bieden beleggingen in deelbewijzen van ICB's de Bevek een flexibele en efficiënte toegang tot verschillende beleggingsstrategieën van professionele vermogensbeheerders en meer gediversifieerde portefeuilles. Een compartiment dat voornamelijk belegt via ICB's zorgt ervoor dat zijn ICB-portefeuille beschikt over voldoende liquiditeit om aan zijn eigen terugbetalingsverplichtingen te kunnen voldoen.

Bij beleggingen in deelbewijzen van ICB's kunnen bepaalde kosten dubbel worden aangerekend. Naast de kosten die een belegger al heeft betaald aan het compartiment waarin hij belegt, moet de belegger ook een gedeelte betalen van de kosten die betaald worden aan de ICB waarin het compartiment heeft belegd.

Dilution en Swing Pricing risk

De werkelijke kosten van het kopen of verkopen van de onderliggende beleggingen van de ICB kunnen verschillen van de boekwaarde van deze beleggingen in de waardering van de ICB. Het verschil kan ontstaan als gevolg van handels- en andere kosten (zoals belastingen), enige spread tussen de koop- en verkoopprijzen van de onderliggende investeringen en / of potentiële marktpact als gevolg van transacties van aandeelhouders. Deze verwateringsrisico's kunnen een negatief effect hebben op de totale waarde van de ICB en daarom kan de NIW per aandeel worden aangepast om te voorkomen dat de waarde van beleggingen voor bestaande aandeelhouders wordt benadeeld. De omvang van het aanpassingseffect wordt bepaald door factoren zoals het transactievolume, de aankoop- of verkoopprijzen van de onderliggende beleggingen en de toegepaste waarderingsmethode om de waarde van dergelijke onderliggende beleggingen van de ICB te berekenen.

Betekenisvolle en relevante risico's

De Bevek biedt de belegger een keuze van compartimenten die een verschillende risicograad en dus, in principe, een verschillend rendementsperspectief op lange termijn kunnen hebben in verhouding tot het aanvaarde risico.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

- De rendementen die behaald worden in de verschillende compartimenten ;
- De reglementaire en fiscale ontwikkelingen die van toepassing zijn op de Bevek.

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen plaats gevonden na het einde van het boekjaar die een materiële impact op het jaarverslag hebben.

Beloningsbeleid van de Bevek

Teneinde de reglementaire vereisten in acht te nemen en blijk te geven van een gezond risicobeheer, heeft Nagelmackers Institutional een beloningsbeleid uitgewerkt

De Bevek heeft geen werknemers. Het beheer van de verschillende compartimenten van de Bevek wordt uitbesteed. In het kader van een gezond risicobeleid wordt geopteerd om aan de leden van de raad van bestuur enkel een vaste vergoeding uit te keren. Deze vergoeding is niet afhankelijk van duurzaamheidsrisico's. Er wordt geen variabele vergoeding toegekend.

De vergoeding van de onafhankelijke bestuurders bedraagt op heden € 1.250 per bestuurder en per vergadering. De vergoeding van de effectieve leiders bedraagt op heden € 6.500 per jaar exclusief BTW. De toegekende bedragen aan de effectieve leiders worden jaarlijks geïndexeerd. De taken, waar van toepassing, verbonden aan de compliance-functie, interne auditfunctie en intern risicobeheer waargenomen door de effectieve leiders worden niet apart vergoed en maken deel uit van bovenstaande vergoeding. De wijziging van de verloning van een lid van de raad van bestuur wordt door de raad van bestuur ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering van de Bevek. De samenstelling van de raad van bestuur staat beschreven in het prospectus. De maximale vergoeding voor de bestuurders en effectieve leiders bedraagt:

- voor de onafhankelijke bestuurders maximum € 5.000 per bestuurder per jaar voor de gehele Bevek.
- voor de effectieve leiders maximaal € 6.500 per jaar (jaarlijks geïndexeerd en zonder BTW) per compartiment van de Bevek.

De vergoeding wordt gelijk verdeeld over de verschillende compartimenten van de Bevek.

Meer informatie vindt u in het integrale beloningsbeleid van Nagelmackers Institutional dat terug te vinden is op volgende website: <https://www.nagelmackers.be>. Een papieren versie van dit beloningsbeleid is op verzoek gericht aan Nagelmackers Institutional NV gratis beschikbaar.

Beloningsbeleid van de Beheervenootschap

De Beheervenootschap heeft een beloningsbeleid opgesteld en past dit toe in overeenstemming met de beginselen van Richtlijn 2014/91/EU van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG UCITS wat bewaartaken, beloningsbeleid en sancties betreft ("UCITS V") en alle daarmee verband houdende wettelijke en regelgevende bepalingen die van toepassing zijn in Luxemburg.

Het beloningsbeleid is afgestemd op de bedrijfsstrategie, de doelstellingen, de waarden en de belangen van de Beheervenootschap en van de ICBE's die zij beheert en van de beleggers in deze ICBE's, en omvat onder andere maatregelen om belangenconflicten te vermijden.

Het beloningsbeleid is coherent en bevordert een gezond en effectief risicobeheer en moedigt niet aan tot het nemen van risico's die onverenigbaar zijn met de risicoprofielen, regels of instrumenten van de ICBE's die door de Beheervenootschap worden beheerd.

Als onafhankelijke beheervenootschap op basis van een totaal delegatiemodel (d.w.z. delegatie van het collectief portefeuillebeheer) zorgt de Beheervenootschap ervoor dat haar beloningsbeleid het overwicht van haar

toezichthoudende activiteit binnen haar kernactiviteiten adequaat weerspiegelt. In dat opzicht wordt de aandacht erop gevestigd dat de medewerkers van de Beheervenootschap die worden aangemerkt als risiconemers met betrekking tot UCITS V niet worden beloond op basis van de prestaties van de ICBE's onder beheer.

Details over het huidige beloningsbeleid van de beheer vennootschap, met inbegrip van maar niet beperkt tot een beschrijving van de wijze waarop de beloning en vergoedingen worden berekend en de bijbehorende regelingen inzake deugdelijk bestuur, zijn beschikbaar op: <https://www.one-gs.com/legal>.

Een papieren versie van het beloningsbeleid is kosteloos verkrijgbaar voor beleggers op de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap.

Het beloningsbeleid van de Beheervenootschap, binnen een meerjarenkader, zorgt voor een evenwichtig systeem waarbij de beloning de prestaties van de medewerkers op een weloverwogen, eerlijke en doordachte manier stimuleert en belooft, op basis van de volgende principes:

- Identificatie van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van beloningen en voordelen (onder toezicht van de beloningscommissie en gecontroleerd door een onafhankelijke interne auditcommissie);
 - Identificatie van de functies die binnen de Beheervenootschap worden uitgevoerd en die van invloed kunnen zijn op de prestaties van de entiteiten onder beheer;
 - Berekening van de beloning en voordelen op basis van een gecombineerde evaluatie van individuele en bedrijfsprestaties;
 - Bepaling van een evenwichtig (vast en variabel) beloningspakket;
 - Implementatie van een geschikt retentiebeleid inzake financiële instrumenten die gebruikt worden als variabele beloning;
 - Uitstel van variabele beloning over periodes van 3 jaar;
 - Toepassing van adequate controleprocedures/contractuele bepalingen inzake beloningsrichtlijnen die zijn opgesteld door de respectieve gedelegeerden voor portefeuillebeheer van de Beheervenootschap.
- De Beheervenootschap treedt ook op als beheervenootschap voor andere beleggingsfondsen. De namen van deze andere fondsen zijn op verzoek verkrijgbaar.

Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 : transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

De vennootschap kan effectenleningen afsluiten volgens de regels die zijn vastgesteld in artikel 143 van het Koninklijk Besluit van twaalf november tweeduizend en twaalf en zoals voorzien in artikel 17 van het Koninklijk Besluit van zeven maart tweeduizend en zes met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging.

In geval van effectenfinancieringstransacties en hergebruik voor de verslagperiode zal de informatie hernomen worden in elk compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

Swing pricing

De bevek past voor alle compartimenten een swing pricing mechanisme toe. Het doel van swing pricing is om bestaande beleggers te beschermen tegen de verwatering van waarde die wordt veroorzaakt door de kosten die het gevolg zijn van in- en uittredingen. Dit mechanisme zorgt ervoor dat deze handelskosten worden betaald door de aandeelhouders die ze veroorzaken en niet door de overige aandeelhouders. De swingpricingbescherming treedt alleen in werking wanneer het verschil tussen in- en uittredingen een bepaalde drempel overschrijdt (de swingdrempel). Zodra de swingpricingbescherming in werking treedt, wordt de NIW per aandeel naar boven (bij netto-intredingen) of naar beneden (bij netto-uittredingen) bijgesteld. De aanpassing van de NIW in basispunten (de swing factor) wordt bepaald op basis van een schatting van alle kosten die gemaakt zullen worden voor de verhandeling van de activa ingevolge de netto aandeelhoudersactiviteit. De maximale swing factor zal nooit meer bedragen dan 4% van de oorspronkelijke NIW per aandeel. Swing pricing wordt niet in aanmerking genomen voor de berekening van performance fees voor de compartimenten waar performance fees van toepassing zijn.

In geval van swing pricing voor de verslagperiode zal de informatie hernomen worden in elk compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

Stemrecht

Elk aandeel beschikt over stemrecht in overeenkomst met artikel 541 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Aandelen met een gelijke waarde geven elk recht op één stem. In geval van aandelen met een ongelijke waarde is van rechtswege aan elk ervan een aantal stemrechten verbonden in verhouding tot het gedeelte van het kapitaal dat het vertegenwoordigt, waarbij het aandeel met de laagste waarde voor één stem telt. Fracties van stemmen worden buiten beschouwing gelaten. Aandeelhouders die graag zouden deelnemen aan de Algemene Vergadering zullen zich moeten conformeren aan artikel 20 van de statuten.

De Raad van Bestuur is bevoegd om de stemrechten uit te oefenen die gekoppeld zijn aan de financiële instrumenten die in handen zijn van de Vennootschap. Zij zal dit in het uitsluitende belang van de aandeelhouders doen.

Verplichte Informatie in het kader van artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

Er hebben zich, noch rechtstreeks of noch onrechtstreeks, evenementen voorgedaan waar een belang van vermogensrechtelijke aard was dat strijdig was met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur.

Bestaan van bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen (Artikel 118 van het KB van 12.11.12)

Er zijn geen bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen (soft commissions) welke door de beheerder worden ontvangen of betaald.

Bestaan van fee-sharing agreements

Het percentage van de beheercommissie die door de beheerder wordt afgehouden is onafhankelijk van de retrocessie van de vergoeding die aan de verdeler wordt toegekend. Een latere aanpassing van dit percentage van de beheercommissie kan enkel gebeuren na goedkeuring door de Raad van Bestuur. De verdeling en het bedrag van de beheercommissie tussen de beheerder en de verdeler gebeuren aan marktcondities, wat belangenconflicten vermijdt.

Controlerapporten: overschrijdingen 2024

Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027

In de periode tussen 30 september en 7 oktober 2024 was er sprake van een overschrijding van de maximale termijn waarbinnen aandelen die niet meer aan het ESG-beleid van de beheerder voldoen, moeten worden verkocht. De obligatie van Celanese (XS2497520705) werd te laat verkocht nadat het op de lijst met uitgesloten beleggingen was opgenomen. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in Celanese te verkopen toen de overtreding werd geconstateerd.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Update conjunctuur prognoses wereldeconomie

VS Economie 2024

Met uitzondering van een zwak eerste kwartaal (1.6% groei geannualiseerd), stoomde de VS economie verder op een gezond elan wat de andere kwartalen betrof en dit aan een gemiddeld geannualiseerd momentum van gemiddeld 3%. De privé consumptie, een aanhoudend sterke arbeidsmarkt en de dienstensector zijn hierbij elementair geweest om dit fraaie resultaat neer te zetten. Bedrijfsinvesteringen deden tevens een duit in het zakje maar het positieve effect werd hier geneutraliseerd door een nog steeds fragiele vastgoedsector. Volgens het Atlanta FED conjunctuurmodel blijft het momentum op korte termijn intact en duidt het eerder naar een groeimomentum van om en bij de 3% dan een afzwakking naar bv 2% (of minder). Voorlopig ziet het er naar uit dat het VS groeimomentum intact blijft, een momentum dat zelfs nog extra ondersteuning zou kunnen krijgen van de nieuw verkozen administratie en de maatregelen die op fiscaal vlak in de pijplijn zitten. Een zachte landing – ceteris paribus – is dus nog niet aan de orde van de dag.

Wat inflatie betreft werd het desinflatie proces doorgezet over de eerste 6 maanden van 2024; daarna kwam het echter quasi tot stilstand hetgeen inhoudt dat het 2.0%-2.5% beoogde doelwit van kerninflatie wederom niet werd behaald. De dienstensector inflatie (oa huisvesting) heeft hierbij een grote rol gespeeld. De FED is in zijn laatste analyse gematigd optimistisch over het verdere desinflatie verloop maar is tegelijkertijd op zijn hoede voor enkele elementen die roet in het eten kunnen gooien (cfr infra monetair beleid update en bepaalde Trump initiatieven)

Conjunctuur projecties FED (12/24)				
	2024	2025	2026	2027
VS BBP groei	2,5%	2,1%	2,0%	1,9%
VS werkloosheidsgraad	4,2%	4,3%	4,3%	4,3%
VS PCE inflatie	2,4%	2,5%	2,1%	2,0%
VS kern PCE inflatie	2,8%	2,5%	2,2%	2,0%

Eurozone 2024

Voor het tweede jaar op rij stelde de eurozone teleur naar economische groei. Uiteraard zij de diaspora van het Oekraïne conflict (02/22) nog steeds voelbaar zoals ondermeer de prijsdruk via de energiebevoorrading. Maar er is meer aan de hand. Zowel de nummers 1, 2 en 3 van de eurozone stelden teleur waarbij Duitsland een zeer zwakke prestatie neerzette. De verwachtingen hier zijn dat volgend jaar geen verbetering brengt wat onze oosterbuur en belangrijkste handelspartner betreft. Ook Frankrijk – met uitzondering van het Olympische spelen effect – kampt met groeiproblemen waarbij bovenop een politieke crisis de aanpak van de problemen het er niet éénvoudiger maakt.

Enkel de numers 4, 5 en 7 – respectievelijk Spanje, Nederland en Ierland – presteren nog naar behoren maar kunnen niet compenseren voor slabakkende ritme van de grote 3. Het Draghi rapport van september jongstleden was in die zin een waarschuwing dat het niet 5 voor 12 maar eerder 2 voor 12 is. Ook naar inflatie doelstellingen werden deze voor het tweede jaar op rij gemist en kijken we eerder naar einde 2025/begin 2026 vooraleer de doelstelling behaald wordt. Dit wordt tevens een heikele onderneming daar het gros van de eurozone structurele budgettaire inspanningen moet leveren om terug richting Maastricht norm te streven (3% begrotingstekort) waarbij het gevaar dreigt dat fiscale maatregelen (belastingen, accijnzen) roet in het desinflatie proces kunnen gooien.

De ECB is gematigd positief naar de komende jaren toe maar de prognoses tonen aan dat het economische groeiverhaal ceteris paribus zwak blijft. Er wordt nu vooral uitgekeken naar Duitsland (verkiezingen 23/02/25) in de hoop dat een nieuwe coalitie de koe bij de horens vat en een eerste aanzet geeft wat de aanbevelingen van het Draghi rapport betreft. Optimaal zou zijn dat Duitsland de fiscale ruimte waarover het beschikt terug gaat benutten door middel van investeringsstimuli. De politieke consensus (tijdelijk loslaten van schuldplafond) lijkt hier in de maak maar vergt parlementaire goedkeuring. Dit zou misschien een soort van spelwisselaar of doorbraak kunnen betekenen in het anders niet al te rooskleurige conjunctuurvoorzicht voor het *Oude Continent*.

Conjunctuur projecties ECB (12/24)				
	2024	2025	2026	2027
EZ BBP groei	0,7%	1,1%	1,4%	1,3%
EZ werkloosheidsgraad	6,4%	6,5%	6,3%	6,1%
EZ inflatie	2,4%	2,1%	1,9%	2,1%
EZ HICP (kern inflatie)	2,9%	2,3%	1,9%	1,9%

Update groeiprognoses wereldeconomie – IMF

- Wereld: IMF is redelijk optimistisch waarbij recente inspanningen naar desinflatie niet geleid hebben tot globale recessie en dit in de nabije toekomst ook niet zal realiseren. Het IMF verwacht dat bij het huidige groeiscenario de wereldwijde inflatie verder zal afkoelen naar 4.2% in 2025 en 3.5% in 2026.
- N-Amerika: Het IMF is hier optimistischer voor dit jaar dan de meeste voorspellingsmodellen. Uiteraard blijven er enkele onzekerheden zoals in welke mate handelsoorlog opflakkingen roet in het eten kunnen gooien, ook op het inflatie front.
- Europa: Het IMF is hier iets pessimistische geworden, vooral naar Duitsland en de Grote 3 in het algemeen.
- Japan: De vooruitzichten blijven hier gematigd hoewel het deflator klimaat blijkbaar eindelijk vaarwel wordt gezegd met kern-inflatie cijfers van 2.7% vorig jaar en 2.5% dit jaar.
- Opkomende markten: Hier is het een gemengd plaatje. Naast de aanhoudend relatief "zwakkere" vooruitzichten voor China werd ook India licht negatief bijgesteld. Brazilië echter zou hier voor tegengewicht moeten zorgen. Wat Centraal Europa betreft is Polen de beste leerling van de klas en zal dat ook blijven met toch wel indrukwekkende groeicijfers: 3.4% (2024), 3.5% (2025) en 3.3% (2026)

IMF globale groei prognoses (17/01/2025)			Delta 10/24		Delta 10/24
	2024	2025	2024	2025	2026
Wereld	3,2	3,3	0,0	0,1	3,3
Ontwikkelde markten	1,7	1,9	-0,1	0,1	1,8
VS	2,8	2,7	0,0	0,5	2,1
Euro Zone	0,8	1,0	0,0	-0,2	1,4
Duitsland	-0,2	0,3	-0,2	-0,5	1,1
Frankrijk	1,1	0,8	0,0	-0,3	1,1
Italië	0,6	0,7	-0,1	-0,1	0,9
Spanje	3,1	2,3	0,2	0,2	1,8
Japan	-0,2	1,1	-0,5	0,0	0,8
VK	0,9	1,6	-0,2	0,1	1,5
Canada	1,3	2,0	0,0	-0,4	2,0
Opkomende markten	4,2	4,2	0,0	0,0	4,3
Azië	5,2	5,1	-0,1	0,1	5,1
China	4,8	4,6	0,0	0,1	4,5
India	6,5	6,5	-0,5	0,0	6,5
Voormalig O-Europa	3,2	2,2	0,0	0,0	2,4
Rusland	3,8	1,4	0,2	0,1	1,2
Latin America	2,4	2,5	0,3	0,0	2,7
Brazilië	3,7	2,2	0,7	0,0	2,2
Mexico	1,8	1,4	0,3	0,1	2,0
Z-Afrika	0,8	1,5	-0,3	0,0	1,6

Update globaal monetair beleid

FED

De verwachtingen waren bij aanvang van 2024 zeer hoog gespannen wat renteverlagingen betrof in de VS (-6*25bp) en elders in de ontwikkelde wereld. Het optimisme naar de VS toe werd al zeer snel gefnuikt met een FED die de eerste 8 maanden weigerde om toegevingen te doen naar financiële markten (geen sprake van zachte landing). Na dit aanzienlijk uitstel, kwam de FED dan toch in actie bij haar rentebesluit in september waarbij het voor de eerste maal sinds maart 2020 de rente verlaagde, dit van 5.5% naar 5%. Ook tijdens het rentebesluit van november en december besliste de FED om de markt een kerstcadeau te verlenen door nogmaals de rente met 25 bp te verlagen. Echter, de verwachtingen naar de toekomst zijn hier zeer onzeker. Conjunctureel en naar deisinfactie tendens is het misschien niet realistisch om nog aanzienlijke renteverlagingen te verwachten, althans wat 2025 betreft. De FED heeft dit december jongstleden trouwens tevens tussen de lijnen medegedeeld en neemt een afwachtende houding aan om te bekijken wat de intenties zijn van de nieuwe administratie op fiscaal vlak en in termen van handeloorlogvoering (inflatoire import tarieven). Voorlopig ziet het er naar uit dat een eerste renteverlaging er zit aan te komen in mei/juni van dit jaar en er misschien nog een tweede renteverlaging wordt ingepland einde 2025. Dit brengt dan de beleidsrente van het huidige 4.5% niveau naar 4.0%.

Eurozone – ECB

Ook de ECB reageerde met uitstel gedurende het vorige kalender jaar (eerste knip juni) en dit was uiteraard een reactiefunctie op de FED en annex aanhoudende USD sterkte. Nadat de ECB einde Q2 de rente met 25bp verlaagde, deed zij er in september en Q4 nog een schepje bovenop waarbij de de deposito rente het jaar eindigde op 3% (4% aanvang 2024). De verwachting is dat de ECB deze oefening gaat herhalen tijdens de eerst 3 kwartalen van dit jaar en de rente in 4 stappen van 25 bp verdere reduceert naar 2% wat het voorlopige eindpunt zou betekenen in de huidige versoepelingscyclus. De ECB heeft tevens voorlopig een punt gezet achter het herinvesteren van obligaties die op eindvervaldag komen waardoor de balans stelselmatig verder zal inkrimpen (einde kwantitatieve versoepeling). Ook hier is de boodschap gematigd positief maar voorzichtig naar desinflatie toe: naast de agenda van Trump 2.0 is het vooral uitkijken of het Draghi rapport een eerste kentering kan veroorzaken in Duitsland en desbetreffend diaspora heeft elders. Begrotingsgewijs mag men echter op korte termijn geen grote verwachtingen inbouwen, dwz dat bepaalde structurele maatregelen pas op middellange termijn positieve conjunctuureffecten kunnen genereren.

JAPAN – BoJ

Nadat de de centrale bank (BoJ) een eerste voorzichtige poging ondernam tot normalisering uit het negatieve renteklimaat in Q1 (17/03 +20bp naar +0.1%), deed zij er op 31/07 een schepje bovenop met de rente te verhogen met 15 bp naar 0.25%. Vooral de tweede renteverhoging bracht tumult op financiële markten tijdens de eerste dagen van augustus vorig jaar. Bijgevolg hield de BoJ zich verder koest voor de resterende periode van 2024 maar werd hierbij wel gehinderd door evoluties op de markt van buitenlandse deviezen hetgeen de BoJ herhaaldelijk noopte tot mondelinge interventies en zelfs dreiging van effectieve interventies via JPY steunaankopen en verkopen van vreemde deviezen. De BoJ zit tevens wat gewrongen tussen hamer en aambeel met een economie die verre van op volle toeren draait maar met een

loonontwikkeling die structureel hoger gaat en aldus het inflatieproces mede voedt. Voorlopig besluit is wel dat wat Japan betreft de interestvoet normalisatie zich zal blijven manifesteren, zij het op een graduele (lees trage) manier.

CHINA en Opkomende Markten (OM)

China heeft stelselmatig over 2024 haar bancaire reserve coëfficiënten verlaagd ter garantie van de liquiditeit en bestendigde dit in Q3 door de ratio te verlagen van 10% naar 9.5% op 27/09. China heeft tevens tijdens Q3 de kredietrentes op 1 en 5 jaar verlaagd maar dit met mondjasmaat (-35 bp). Voorlopig blijft die terughoudendheid troef naar verdere moentaire versoepeling en beoogt de PBoC eerder een complementaire aanpak, gedeeltelijk ter ondersteuning van nieuwe fiscale maatregelen waarop heel wat hoop is gesteld.

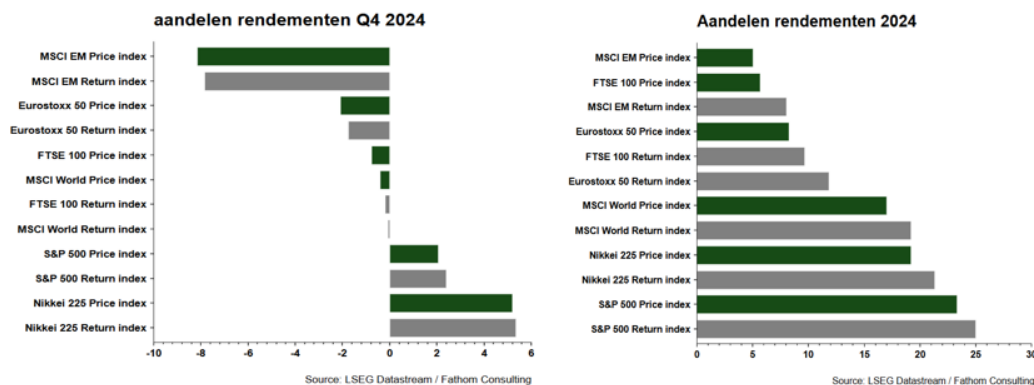
Elders in OM is het beeld tevens zeer gemengd naar inflatie en monetair beleid. Kijken we naar de grote landen, dan zien we dat in Azië de renteversoepeling zeer minimaal is geweest, getuige Indonesië en Z-Korea. Met uitzondering van Hongarije en Tjechië kan men tevens stellen dat in Centraal Europa een analoge ontwikkeling zich heeft voltrokken (dwz rente status quo). Turkije was quasi verplicht om een uitermate hoog rentetarief aan te houden omwille van binnenlandse hyperinflatie terwijl Z-Afrika het rentewapen verder opwaarts hanteerde gedurende 2024 ; Een andere belangrijke OM speler, Brazilië, ging initieel verder op het elan van renteversoepeling maar de centrale bank veegde deze integraal weg tijdens de tweede jaarhelft door terug assertief het rentewapen opwaarts te gebruiken. In Mexico tenslotte is de versoepeling pas recent voorzichtig ingezet maar hier weegt de schaduw van Trump 2.0 uiteraard op verdere mogelijke versoepelingsacties.

Financiële markten 2024

Aandelen

- 1) 2024 was een sterk beursjaar in navolging van 2023. Trendmatig waren er niet veel neerwaartse correcties te bespeuren tenzij tijdens het zomer reces. In Japan werden er flinke klappen uitgedeeld waarvan enkele nog weken diaspora zouden nalaten. Enkel de VS hernam zijn opwaartse tendens al vrij ras en zou een gigantische voorsprong verder uitbouwen op de rest van het peloton. Uiteraard waren het de “fantastische 7” dewelke de kar trokken, doorstomend op het beloftevolle AI verhaal. Europa zou de klap van de Europese verkiezingen niet echt meer te boven komen waarbij index zwaargewicht Frankrijk een blok aan het been was (CAC -2% voor gans). Ook voor Europa ex-EMU was het een relatief teleurstellend jaar in vergelijking met andere regio's zoals de VS. Opkomende markten hadden een zeer hobbelig parcours (valse start China) maar deden nog ad ultimo een inhaalbeweging in september/oktober. Deze inhaalbeweging werd al snel deels weggevaagd toen bleek dat de Chinese overheid niet echt gehaast was om verdere stimuli maatregelen in overweging te nemen. Japan tenslotte zette een degelijke prestatie neer maar omgerekend in EUR moest ook hier wat rendement ingeleverd worden omwille van quasi continue Yen verzwakking gedurende het kalenderjaar.
- 2) Naar stijl toe was er in de VS een uitgesproken significant verschil tussen “waarde” en “groei” waar te nemen, en dat verschil werd gaandeweg uitgediept naarmate het kalenderjaar vorderde. Uiteraard was de Nasdaq - AI en MAG7 - hier schatplichtig aan. In Europa daarentegen was dit verschil eerder te verwaarlozen hoewel groei het bij de grote beurskapitalisaties nog steeds iets beter doet.
- 3) De kleine/middelgrote beurswaarden hadden een moeizaam jaar aangezien de rente-omgeving zeer volatiel was en vaak ongunstig, voornamelijk in de eerste jaarhelft en einde Q4. Na de Trump overwinning konden de VS kleinere waarden een inhaalbeweging maken maar ook hier was de pret van korte duur en moesten quasi alle november winsten ingeleverd worden in december. In tegenstelling tot de VS – waar de grote beurskapitalisaties het mooie weer maakten – was de situatie in Europa iets anders: kleine beurswaarden presteerden ondermaats maar de beste prestaties waren te zoeken in het midden segment en waarbij zelfs “waarde” de beste prestatie leverde in 2024 over alle kapitilisatie categorieën.

Nota : MSCI wereld, MSCI EM (opkomende markten) en S&P500 zijn in USD uitgedrukt; Europa, het VK en Japan in lokale munt.



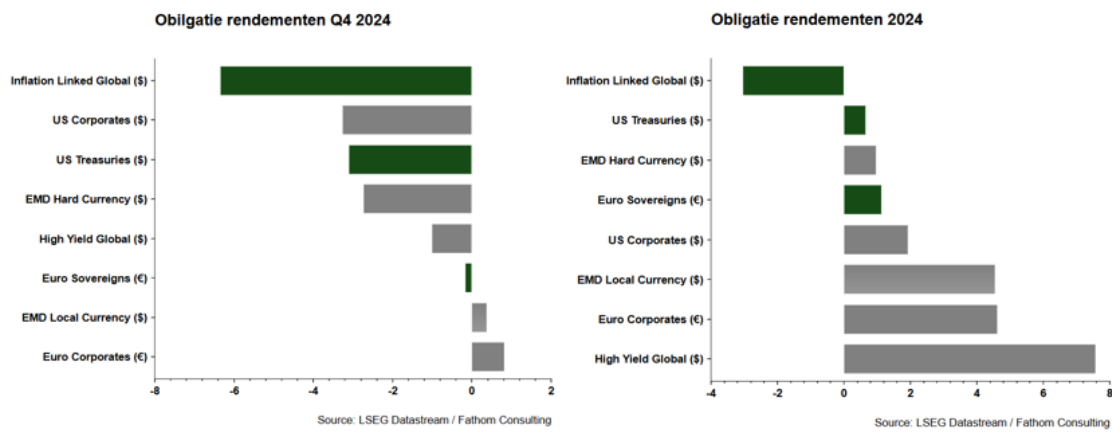
Rendementen belangrijkste aandelen benchmarks in EUR	
	2024
MSCI US	32,90%
MSCI Japan	15,54%
MSCI Opkomende Markten (OM)	14,58%
MSCI EMU	9,49%
MSCI Europa ex-EMU	7,65%

MSCI EMU klein	0,45%	MSCI US klein	11,57%
MSCI EMU klein waarde	5,00%	MSCI US klein waarde	9,91%
MSCI EMU klein groei	-5,18%	MSCI US klein groei	13,18%
MSCI EMU midden	11,97%	MSCI US midden	14,75%
MSCI EMU midden waarde	13,60%	MSCI US midden waarde	12,74%
MSCI EMU midden groei	9,38%	MSCI US midden groei	20,19%
MSCI EMU groot	8,93%	MSCI US groot	26,08%
MSCI EMU groot waarde	7,94%	MSCI US groot waarde	13,69%
MSCI EMU groot groei	10,05%	MSCI US groot groei	37,17%

Bron : Factset en Bloomberg

Obligaties

- 1) Bij aanvang van 2024 waren de verwachtingen naar obligatie rendementen – analoog aan aandelen - zeer hoog gespannen. Het uiteindelijke resultaat was hier gemengd met ook hier zeer grote verschillen tussen de verschillende obligatie categorieën. Een internationaal gedifferentieerd obligatie portefeuille presteerde nog wel behoorlijk maar menig beheerder zal toch iets of wat teleurgesteld zijn, afhankelijk welke risico's genomen werden, dit naar kwaliteit en muntblootstelling toe (USD al dan niet afgedekt).
- 2) Aan de negatieve zijde van het obligatiespectrum waren het voornamelijk defensieve obligatie categorieën die ondermaats presteerden, voornamelijk door de aanzienlijk herberekening van renteverwachtingen die plaatsgreep tijdens de eerste jaarhelft: Tot juni 2024 genereerden deze categorieën 0% rendement (kwalitatief bedrijf) of zelfs negatief zoals inflatie gelinkt staatspapier en hoogwaardig internationaal schatkistpapier. In het derde kwartaal kwam er wat soelaas en door een terugkerend voorzichtig rente optisme kwamen deze veilige havens boven water. Naar het jaareinde toe was rente volatiliteit echter wederom troef en werd er hier niets substantieel toegevoegd naar rendement toe. We kunnen dus besluiten dat wat de meer defensieve categorieën betreft het (matige) rendement integraal werd gerealiseerd tijdens Q3. Enkel beleggers in hoogwaardig bedrijfspapier in EUR en in VS staatspapier (niet afgedekt) kunnen terugblikken op een normaal rendement
- 3) Voor de meer agressievere obligatiebelegger was 2024 echter een champagnejaar. De risicopremies hielden goed stand, ook tijdens de schaarse onzekere beursperiodes. Deze risicopremies – zowel op OM obligaties als op obligaties van rommelkwaliteit – staan nog steeds op historisch lage niveaus en werden uiteraard mede ondersteund door het positieve risico sentiment dat grotendeels heerste. In combinatie met het hoge coupon rendement sinds de aanvang van 2024 werd risico in dit vastrentend segment behoorlijk beloond: Hoogrentende bedrijfsobligaties deden het uitstekend op wereld schaal terwijl opkomende markten – afhankelijk van de munt van uitgifte - het zeer goed (lokaal) tot uitmuntend (USD) presteerden wanneer uitgedrukt in EUR.



Rendementen belangrijkste obligatie benchmarks in EUR	
	2024
Bloomberg OM staat USD	13,70%
BofA ICE Hoogrentend niet-financieel	8,37%
JPM VS Staatsobligaties	6,05%
Bloomberg EUR hoogwaardig krediet	4,74%
Bloomberg Inflatie gelinkt wereld	2,69%
Bloomberg EUR staatsobligaties	1,88%

Bron: Factset



**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN NAGELMACKERS INSTITUTIONAL NV (OPENBARE BEVEK NAAR
BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
31 DECEMBER 2024**

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Nagelmackers Institutional NV (Openbare BEVEK naar Belgisch recht) (de “Vennootschap”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 22 maart 2023, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 23 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 385.356.984,44 en de resultatenrekening sluit af met een geglobaliseerde winst van het boekjaar van EUR 16.521.165,17. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto Actief	Resultaat
Fixed Maturity 2027	EUR	40.025.367,26	1.657.627,50
European Equity Large Cap	EUR	108.901.640,35	9.832.251,25
Medium Term	EUR	53.897.243,54	1.418.184,24
Variable Term	EUR	182.532.733,29	3.613.102,18

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2024, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op Instellingen voor Collectieve Belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van een jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten. Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven. Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook voor het naleven van de wettelijke en reglementaire voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van de statuten en van bepaalde verplichtingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen te verifiëren en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen; en
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen, met uitzondering van het naleven van de wettelijke termijn (1 maand) zoals voorzien in artikel 3:74 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen in verband met het door de bestuurders overhandigen van de jaarrekening aan de commissaris. Bijgevolg was het voor ons onmogelijk het commissarisverslag uit te brengen binnen de wettelijke termijn van 15 dagen voor de datum van de algemene vergadering overeenkomstig artikel 7:148 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en werd de jaarrekening niet voorgelegd aan de aandeelhouders binnen deze wettelijke termijn.

Diegem, 25 maart 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

Damien Walgrave*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Damien Walgrave BV

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	385.356.984,44	306.645.238,63
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	371.427.239,43	302.265.460,86
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	238.199.372,87	193.177.084,11
B. Geldmarktinstrumenten	26.564.197,52	13.243.648,89
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	106.663.669,04	95.844.727,86
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-30.244,17	-29.964,81
B. Schulden	-30.244,17	-29.964,81
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	389.519,99	218.099,07
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	25.845,22	4.935,60
b. Fiscale tegoeden	382.362,03	306.931,78
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-18.687,26	-93.768,31
V. Deposito's en liquide middelen	11.464.711,70	2.593.501,97
A. Banktegoeden op zicht	11.464.711,70	2.593.501,97
VI. Overlopende rekeningen	2.105.757,49	1.598.141,54
B. Verkregen opbrengsten	2.995.543,31	2.211.861,57
C. Toe te rekenen kosten (-)	-889.785,82	-613.720,03
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	385.356.984,44	306.645.238,63
A. Kapitaal	361.325.728,44	276.556.411,78
B. Deelneming in het resultaat	805.815,57	1.220.942,45
C. Overgedragen resultaat	6.704.275,26	3.676.359,42
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	16.521.165,17	25.191.524,98

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	10.153.912,03	20.891.839,80
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	2.688.333,58	9.346.451,85
B. Geldmarktinstrumenten	-238.730,83	-453.906,15
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.704.390,86	11.998.350,42
D. Andere effecten	70,56	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-152,14	943,68
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	8.494.318,39	5.939.027,65
A. Dividenden	3.371.323,88	3.125.302,18
B. Intresten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	5.175.963,30	3.085.313,02
b.Deposito's en liquide middelen	159.901,69	126.854,67
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-212.870,48	-398.442,22
III. Andere opbrengsten	22.325,58	173.946,53
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	21.888,64	173.373,64
B. Andere	436,94	572,89
IV. Exploitatiekosten	-2.100.406,78	-1.793.663,75
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-73.200,20	-103.238,32
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-52.354,87	-50.904,95
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-1.400.506,89	-1.139.259,32
Klasse IC	-58.613,62	-35.744,55
Klasse N	-32.476,17	
Klasse P	-10.464,03	
Klasse R	-1.298.573,42	-1.103.514,77
Klasse S-Ic	-379,65	
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-120.082,75	-86.234,92
E. Administratiekosten (-)	-58.714,99	-22.925,50
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-79.237,95	-33.783,00
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-83.614,34	-73.017,01
H. Diensten en diverse goederen (-)	-52.737,20	-59.653,13
J. Taksen	-180.198,40	-157.450,90
Klasse IC	-5.198,68	-430,77
Klasse N	-36.071,83	-17.549,74
Klasse P	-2.101,40	
Klasse R	-136.803,73	-139.470,39
Klasse S-Ic	-22,76	
K. Andere kosten (-)	240,81	-67.196,70
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	6.416.237,19	4.319.310,43
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	16.570.149,22	25.211.150,23
VI. Belastingen op het resultaat	-48.984,05	-19.625,25
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	16.521.165,17	25.191.524,98
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	24.031.256,00	30.088.826,85
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	6.704.275,26	3.676.359,42
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	16.521.165,17	25.191.524,98
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	805.815,57	1.220.942,45
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-13.390.536,04	-19.608.462,81
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-8.515.443,74	-6.704.275,26
IV. (Dividenduitkering)	-2.125.276,22	-3.776.088,78

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

Onderstaande waarderingsregels zijn opgesteld in navolging van het KB van 10 november 2006 betreffende de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. Meer bepaald, zijn de bepalingen van Art. 7 t/m 19 van toepassing.

Kosten

Teneinde grote schommelingen in de netto-inventariswaarde te voorkomen op datum van de betaling van de kosten, zijn de kosten met een recurrent karakter geprovisioneerd prorata temporis. Het zijn voornamelijk de recurrente provisies en kosten zoals weergegeven in het prospectus (bijvoorbeeld de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille, de administratie, de bewaarder, de commissaris, ...).

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van één of meerdere jaren, met een maximum van 5 jaar.

Boeking van aan- en verkopen

De effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en financiële derivaten die tegen reële waarde worden gewaardeerd, worden bij aanschaffing en vervreemding in de boekhouding respectievelijk geboekt tegen de aankoopprijs en verkoopprijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten, worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.

Vorderingen en schulden

De vorderingen en de schulden op korte termijn evenals de termijnplaatsingen worden in de balans opgenomen onder hun nominale waarde.

Indien het beleggingsbeleid van het compartiment hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar/zijn middelen in deposito's, liquid middelen of geldmarktinstrumenten, worden de termijnplaatsingen gewaardeerd aan reële waarde.

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

De effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) worden gewaardeerd tegen hun reële waarde overeenkomstig de volgende hiërarchie :

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.
- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.
- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.
- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatig basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

De waardering van niet op de markt genoteerde rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt gebaseerd op de netto-inventariswaarde van de deelhouders.

De waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden voortvloeiend uit de hogervernoemde regels, worden in de resultatenrekening opgenomen onder de desbetreffende subpost van de rubriek « I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden ».

De waardeschommelingen ten gevolge de prorata temporis verwerking van de gelopen interesten met betrekking tot obligaties en andere schuldinstrumenten, wordt opgenomen in de resultatenrekening als bestanddeel van de post « II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - B. Interesten ».

De reële waarde van de financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) wordt in de verschillende posten van de balans opgenomen in functie van het onderliggende instrument.

De onderliggende waarde (optiecontracten en warrants) en de notionele bedragen (termijn- en swapcontracten) worden in de posten buiten-balanstelling opgenomen onder de respectievelijke rubrieken.

Bij uitoefening van de optiecontracten en warrants worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop- of verkoopprijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten in gevolge

swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost « II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten ».

Verrichtingen in deviezen

De in buitenlandse valuta uitgedrukte vermogensbestanddelen worden omgezet in de munt van het compartiment op basis van de middenkoers op de contantmarkt en het saldo van de positieve en negatieve verschillen die resulteren uit de omzetting van de vermogensbestanddelen, wordt in de rubriek « I.H. Wisselposities en –verrichtingen » van de resultatenrekening opgenomen.

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.24			31.12.23		
1 EUR	0,9385	CHF		0,9297	CHF	
	1,9558	DEM		1,9558	DEM	
	1,0355	USD		1,1046	USD	

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL FIXED MATURITY 2027

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027 werd gelanceerd op 09/02/2024.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : op 09/02/2024 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : op 09/02/2024 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse Ic : op 09/02/2024 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S : op 09/02/2024 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-Ic : op 09/02/2024 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse N : op 09/02/2024 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : op 09/02/2024 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : op 09/02/2024 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment NAGELMACKERS INSTITUTIONAL FIXED MATURITY 2027 is het verhogen van de waarde van de activa door te beleggen in obligaties die zijn uitgegeven door bedrijven wereldwijd, alsook obligaties die zijn uitgegeven door overheden, instellingen die door overheden zijn gegarandeerd, internationale of supranationale organisaties zijn toegelaten voor investering. De looptijd van het fonds zal niet langer zijn dan 15 december 2027.

Het potentiële rendement van het fonds wordt afgeleid van de waarde van de opgelopen coupons op de obligaties in de portefeuille en de veranderingen in het rendement op de obligaties in portefeuille als gevolg van veranderingen in de rente en de credit spreads (zijnde het verschil in rente tussen bedrijfsobligaties en staatsobligaties).

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders. Er bestaat geen garantie dat dit compartiment zijn doelstelling daadwerkelijk zal bereiken.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment zullen voor 90% tot 100% worden belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere daarmee gelijk te stellen waardepapieren) die zijn uitgegeven door bedrijven of overheden, instellingen die door overheden zijn gegarandeerd, internationale of supranationale organisaties. Het resterende deel van de activa mag worden belegd in andere schuld- of geldmarktinstrumenten dan hierboven aangegeven, in afgeleide activa (obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen; deze lijst is niet limitatief) of in liquide middelen. Deze zijn voor minstens 90% uitgegeven in euro.

Echter, het fonds kan, met name naarmate de vervaldatum van het fonds nadert en om de liquidatie aan het einde van het fonds te vergemakkelijken, liquide middelen, cashequivalenten of kortlopende rente-instrumenten voor een hoger gewicht aanhouden dan beschreven in de voorwaarden en beperkingen in het hoofdgedeelte van het prospectus.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldinstrumenten waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle soorten emittenten: overheden, plaatselijke openbare besturen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven; deze lijst is niet limitatief.

Om de beheerdoelstelling te bereiken, wordt de portefeuille tot 100% belegd in obligaties met vaste of variabele rente, andere verhandelbare schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten (schatkistpapier, handelspapier, depositocertificaten) uit alle economische sectoren.

Het compartiment belegt minimaal 80% in 'investment grade' obligaties. Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een rating van BBB- of hoger van Standard & Poor's of Baa3 van Moody's, of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars).

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Het aandeel van 'high yield' obligaties (met een rating lager dan BBB- of Baa3) mag niet meer bedragen dan 20% van de totale activa van het compartiment.

De gemiddelde kredietkwaliteit van het obligatiegedeelte van het compartiment dient beter of gelijk te zijn aan BBB (of daarmee gelijkgesteld). Beleggingen in aandelen converteerbare obligaties zijn niet toegelaten.

Het compartiment kan (een deel van) zijn vermogen beleggen in financiële instrumenten die noteren in andere valuta's dan de euro. In dat geval kan de waarde van de beleggingen ook worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen van de valuta's waarin de beleggingen luiden.

Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten uitgegeven door emittenten met een sterke ESG-score en waarvan minstens 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum is geëlimineerd door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en/of op basis van lage ESG-scores.

Ecologische, sociale en bestuursaspecten (ESG) – Transparantie inzake duurzaamheid

In het beleggingsbeleid van het compartiment wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, beantwoordt het compartiment aan de transparantievereisten van uit artikel 8 van SFDR-verordening. Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar hanteert geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van de Verordening SFDR 2019/2088.

Bovendien is het compartiment niet van plan te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR 2019/2088 en dus niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Verordening 2020/852 ('de Taxonomieverordening').

Bindende elementen

- 1) Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken zijn beleggingen waarop het interne ESG-selectieproces is toegepast (zoals hieronder beschreven).
- 2) Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën). Uitgesloten zijn contanten, derivaten, ETF's, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd. Meer informatie is beschikbaar op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).
- 3) Uitsluiting van ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).
- 4) De emittenten waarin wordt belegd, volgen praktijken op het gebied van goed bestuur.

Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken door middel van een intern ESG-selectieproces dat de volgende elementen omvat :

A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten

Uitsluiting van waarden die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zijn essentieel om ervoor te zorgen dat investeringen niet worden blootgesteld aan controversiële activiteiten die als onethisch of niet-duurzaam kunnen worden beschouwd. Effecten van bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, worden uitgesloten van de mogelijkheid om opgenomen te worden in het compartiment. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe dataleveranciers. De uitsluitingscriteria op basis van controversiële activiteiten worden gedetailleerd beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).

B. Screenings op basis van normen

Uitsluiting van waarden waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere van de 10 principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe dataleveranciers. De uitsluitingscriteria op basis van internationale normen worden gedetailleerd beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).

C. Best-in-class benadering

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten. Deze analyse van de ESG-prestaties omvat de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op vlak van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur op het niveau van de waarden waarin het compartiment belegt. Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG-scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen die niet-financiële criteria afmeten. Hiervoor worden eigen interne E-, S- en G-scores

berekend op basis van een combinatie van Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren en E-, S- en G-scores van de externe dataleveranciers. Vervolgens worden de eigen interne ESG-scores berekend op basis van een combinatie van de eigen interne E-, S-, en G-scores. ESG-scores worden bepaald op een schaal van 1 (beste score) tot 10 (slechtste score). Aangezien de materialiteit van de verschillende ESG-criteria kan verschillen naargelang de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de onderneming. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Bedrijven worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van regio, sector en marktkapitalisatie) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn worden de aandelen gerangschikt op basis van hun ESG-score. Bedrijven met de zwakste ESG-scores per referentiegroep worden uitgesloten (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

De hierboven vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is, dient deze binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

Ecologisch, sociaal en/of duurzaam gelabelde obligaties worden aanschouwd als voldoen aan ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, ongeacht de ESG-score van de emittent.

Door toepassing van de hierboven beschreven duurzame beleggingsstrategie belegt het compartiment ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot en verbindt het zich ertoe ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment te reduceren door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores.

Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot, is terug te vinden in de precontractuele informatie (Annex II SFDR precontractuele informatieverschaffing voor artikel 8 producten) van het compartiment in bijlage.

Belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een best-in-class benadering op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's. Meer informatie over de wijze waarop het compartiment rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gedetailleerd beschreven in de precontractuele informatie van het compartiment in bijlage. De periodieke rapportering zal beschikbaar worden gesteld in het jaarverslag van de Bevek.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivaten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment. Bij de selectie van de tegenpartijen voor de derivaten wordt er geen rekening gehouden of deze een maatschappelijk verantwoord karakter hebben of niet. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het prospectus aangepast worden.

2.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment maakt geen gebruik van een bepaalde index als benchmark.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Sinds de lancering op 9 februari 2024 heeft het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027 een rendement van 3,93% behaald. Over het vierde kwartaal bedroeg het behaalde rendement 0,77%.

Terugblik

In 2024 hield de wereldeconomie over het algemeen goed stand, met aantrekkende PMI-indexen dankzij de veerkracht van de dienstensector, ondanks de aanhoudende zwakte in de verwerkende sector. De Verenigde Staten presteerden beter, terwijl Europa, gedupeerd door Duitsland, en China, gedupeerd door de vastgoedsector, ondermaats presteerden.

De globale inflatie zette zijn daling verder, hoewel de inflatie in de dienstensector hoog bleef en dit vooral in de Verenigde Staten waar de hoge huurprijzen aanhouden.

Centrale banken zijn begonnen met het verlagen van de rente. De ECB koos voor een voorzichtiger aanpak door haar expliciete accommoderende oriëntatie halverwege het jaar te laten varen, voordat ze in december een zachtere koers inzette. In de Verenigde Staten ging de Fed geleidelijk over op renteverlagingen, met een verlaging van 50 basispunten in september, gevolgd door een verlaging van 25 basispunten in november. De Bank of Japan was een uitzondering: zij beëindigde haar beleid van negatieve rentetarieven en verhoogde de rentetarieven. In China heeft de overheid de stimuleringsmaatregelen opgevoerd, met name gericht op de vastgoedsector.

Op de obligatiemarkten stegen de rendementen over het algemeen, met uitzondering van het derde kwartaal toen de angst voor een recessie in de Verenigde Staten toesloeg. Aan het einde van het jaar steeg de Amerikaanse rente, gestimuleerd door politieke en economische factoren, met een opmerkelijke sprong naar 4,40% voor 10-jaars overheidspapier in december.

De kredietmarkten volgden over het algemeen de *risk-on* trend, waarbij de credit spreads meer afnamen voor high yield obligaties dan voor investment grade obligaties, vooral in USD en EUR, waar het Europese high yield segment het beste presteerde. De Europese credit spreads namen in juni echter aanzienlijk toe na de aankondiging van vervroegde verkiezingen in Frankrijk. Nadat de spreads tot 5 augustus groter waren geworden, werden ze tegen het einde van het jaar geleidelijk kleiner.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Positionering

Op 31 september vertegenwoordigde de High Yield pocket 18,3% van het fonds (waarvan 13,6% BB+), met een gemiddelde Investment Grade kredietrating (S&P BBB) voor het fonds als geheel. De beheerder is vooral blootgesteld aan financials (45%), gevolgd door niet-cyclische consumptiegoederen (13,2%), cyclische consumptiegoederen (9,4%) en Utilities (9,1%). De overweging in financials wordt gehandhaafd vanwege hun spreadpremie, hoewel die al gedaald is ten opzichte van maart 2023. Van Europese banken is het geweten dat ze een hoger kapitaalniveau, minder slechte leningen en een betere winstgevendheid hebben. Qua geografische spreiding is het fonds als volgt belegd: 17,2% in Italië, Frankrijk 16%, Spanje 12,8%, Verenigd Koninkrijk 10,9%, Duitsland 10% en Verenigde Staten 9,7%. Het fonds biedt een rendement tot einde looptijd (YTM) van 3,01 voor een looptijd van 1,97 jaar. Het fonds biedt een potentiële creditspreadcompressie ten opzichte van de overheidsrente van 90,4 bp bij een kans op wanbetaling op 2 jaar van 0,75%.

Outlook

De beheerder neemt een neutrale positie in voor investment grade Europees krediet (EUR IG) en is licht voorzichtig voor high yield krediet (EUR HY). De wereldwijde risicobereidheid heeft de Europese credit spreads samengedrukt tot niveaus die dicht bij hun cyclische dieptepunt liggen, waardoor de waarderingen in 2025 zouden kunnen normaliseren. De beheerder verwacht een gematigde verwijding van de spreads in het IG-segment en denkt dat 2025 gedomineerd zal worden door een carry-strategie. Bovendien lijken de Europese credit spreads de aanhoudende structurele uitdagingen en cyclische tegenwind voor de Europese economie te onderschatten.

Wat betreft high yield obligaties in euro (EUR HY) neemt de beheerder een voorzichtige houding aan, niet uit vrees voor wanbetalingen, maar vanwege waarderingproblemen. Historisch gezien liggen de cyclische dieptepunten in de spreads van BB-genoteerde obligaties rond 200 basispunten. Met 220 basispunten vandaag liggen de huidige niveaus hier dicht bij. De markt lijkt echter een gunstig Europees economisch scenario te weerspiegelen. Als dit scenario niet uitkomt, kunnen de spreads gemakkelijk boven de 400 basispunten uitkomen. Volgens de beheerder compenseren de huidige premies de risico's onvoldoende om een aanzienlijke overweging van hoogrentende obligaties te rechtvaardigen.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt tot 2027-12-15.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 2 uit 7 ; dat is een lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt heel klein is.

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

2.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

- Klasse R (BE6344750771) : 3,9375 EUR betaalbaar op 10.04.2025
- Klasse P (BE6344754815) : 4,1318 EUR betaalbaar op 10.04.2025
- Klasse IC (BE6346549338) : 421,5382 EUR betaalbaar op 10.04.2025

2.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA	
TOTAAL NETTO-ACTIEF	40.025.367,26
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	38.741.289,70
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	
a. Obligaties	35.934.699,50
B. Geldmarktinstrumenten	2.806.590,20
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	9.712,50
A. Vorderingen	
a. Te ontvangen bedragen	9.712,50
V. Deposito's en liquide middelen	876.028,01
A. Banktegoeden op zicht	876.028,01
VI. Overlopende rekeningen	398.337,05
B. Verkregen opbrengsten	497.438,10
C. Toe te rekenen kosten (-)	-99.101,05
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	40.025.367,26
A. Kapitaal	38.385.150,28
B. Deelneming in het resultaat	-17.410,52
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.657.627,50

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING	
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	989.614,21
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	
a. Obligaties	978.129,61
B. Geldmarktinstrumenten	11.484,60
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	858.028,74
A. Dividenden	6.462,50
B. Intresten	
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	840.564,78
b. Deposito's en liquide middelen	11.001,46
III. Andere opbrengsten	22.032,24
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	21.888,64
B. Andere	143,60
IV. Exploitatiekosten	-212.047,69
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.141,32
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.608,62
D. Vergoeding van de beheerder (-)	
a. Financieel beheer	-88.835,07
Klasse IC	-15.916,15
Klasse N	-2.902,08
Klasse P	-10.464,03
Klasse R	-59.552,81
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.563,61
E. Administratiekosten (-)	-7.568,62
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-25.531,55
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-19.573,88
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.018,00
J. Taksen	-32.775,22
Klasse IC	-4.667,85
Klasse N	-16.965,01
Klasse P	-2.101,40
Klasse R	-9.040,96
K. Andere kosten (-)	-3.431,80
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	668.013,29
Subtotaal II + III + IV	
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.657.627,50
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.657.627,50
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING	
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.640.216,98
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.657.627,50
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-17.410,52
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-963.583,44
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	
IV. (Dividenduitkering)	-676.633,54

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>35.934.699,50</u>	<u>92,76%</u>	<u>89,78%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>344.150,95</u>	<u>0,89%</u>	<u>0,86%</u>
EUR						
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 15-09-27	170.000	EUR	96,12%	163.404,85	0,42%	0,41%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 01-12-27	180.000	EUR	100,41%	180.746,10	0,47%	0,45%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>21.656.157,75</u>	<u>55,90%</u>	<u>54,11%</u>
EUR						
ABERTIS INFRA 2.375% 27-09-27	500.000	EUR	98,79%	493.945,00	1,28%	1,23%
AIG 1.875% 21-06-27	350.000	EUR	97,76%	342.154,75	0,88%	0,85%
ALSTOM 0.125% 27-07-27	500.000	EUR	93,58%	467.875,00	1,21%	1,17%
ASTRAZENECA 3.625% 03-03-27	510.000	EUR	102,22%	521.342,40	1,35%	1,30%
ATLANTIA EX AUTOSTRADA 1.875% 13-07-27	340.000	EUR	96,92%	329.534,80	0,85%	0,82%
AUTOSTRADA PER L ITALIA 1.75% 01-02-27	250.000	EUR	97,91%	244.771,25	0,63%	0,61%
BAYER 0.75% 06-01-27	400.000	EUR	95,69%	382.760,00	0,99%	0,96%
BRITISH TEL 2.75% 30-08-27	600.000	EUR	100,18%	601.065,00	1,55%	1,50%
CARREFOUR S A 2.625% 15-12-27	500.000	EUR	99,22%	496.112,50	1,28%	1,24%
CELLNEX FINANCE COMPANY SAU 1.0% 15-09-27	500.000	EUR	95,30%	476.475,00	1,23%	1,19%
CTP NV 0.75% 18-02-27 EMTN	450.000	EUR	95,26%	428.674,50	1,11%	1,07%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 16-05-27	500.000	EUR	99,30%	496.482,50	1,28%	1,24%
ENEL 5.625% 21-06-27 EMTN	270.000	EUR	107,17%	289.356,30	0,75%	0,72%
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.625% 15-04-27	600.000	EUR	97,77%	586.599,00	1,51%	1,47%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG 3.875% 20-09-27	370.000	EUR	102,86%	380.580,15	0,98%	0,95%
GRIFOLS 2.25% 15-11-27	400.000	EUR	95,57%	382.284,00	0,99%	0,96%
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.125% 19-07-27	330.000	EUR	93,76%	309.399,75	0,80%	0,77%
IBM INTL BUSINESS MACHINES 3.375% 06-02-27	370.000	EUR	101,26%	374.678,65	0,97%	0,94%
ILIAD 5.375% 14-06-27	300.000	EUR	104,85%	314.539,50	0,81%	0,79%
INDUSTRIAL POWER CORPORATION 2.625% 31-03-27	600.000	EUR	99,28%	595.683,00	1,54%	1,49%
INTERNATIONAL 1.25% 08-10-26	510.000	EUR	97,05%	494.967,75	1,28%	1,24%
ISS GLOBAL AS 0.875% 18-06-26	340.000	EUR	97,34%	330.961,10	0,85%	0,83%
ITALGAS 1.625% 19-01-27 EMTN	460.000	EUR	98,08%	451.174,90	1,16%	1,13%
JOHNSON NTROLS INTL PLC TY 0.375% 15-09-27	440.000	EUR	93,76%	412.548,40	1,06%	1,03%
LEG IMMOBILIEN SE 0.875% 28-11-27	500.000	EUR	94,81%	474.057,50	1,22%	1,18%
NEXI 1.625% 30-04-26	400.000	EUR	97,88%	391.514,00	1,01%	0,98%
NN GROUP NV 1.625% 01-06-27	470.000	EUR	98,15%	461.281,50	1,19%	1,15%
NOKIA OYJ 2.0% 11-03-26 EMTN	480.000	EUR	98,84%	474.448,80	1,22%	1,19%
NORDEA BKP 1.125% 16-02-27	340.000	EUR	96,59%	328.390,70	0,85%	0,82%
RENAULT 1.125% 04-10-27	400.000	EUR	94,71%	378.832,00	0,98%	0,95%
REPSOL INTL FINANCE BV 0.25% 02-08-27	500.000	EUR	93,82%	469.112,50	1,21%	1,17%
SCHAEFFLER AG 2.875% 26-03-27	610.000	EUR	99,71%	608.249,30	1,57%	1,52%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.25% 04-04-27	510.000	EUR	102,57%	523.101,90	1,35%	1,31%
SHELL INTL FINANCE BV 1.625% 20-01-27	230.000	EUR	98,02%	225.454,05	0,58%	0,56%
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.5% 15-09-27	460.000	EUR	97,12%	446.745,10	1,15%	1,12%
SNAM 3.375% 05-12-26 EMTN	490.000	EUR	100,88%	494.309,55	1,28%	1,23%
STRYKER 2.125% 30-11-27	350.000	EUR	98,09%	343.302,75	0,89%	0,86%
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 2.375% 12-10-27	370.000	EUR	99,33%	367.528,40	0,95%	0,92%
TELEFON AB LM ERICSSON 1.125% 08-02-27	280.000	EUR	96,34%	269.759,00	0,70%	0,67%
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 1.375% 26-07-27	690.000	EUR	96,81%	667.964,85	1,72%	1,67%
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27	400.000	EUR	100,88%	403.522,00	1,04%	1,01%
TOYOTA MOTOR CREDIT 0.125% 05-11-27	430.000	EUR	92,80%	399.042,15	1,03%	1,00%
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	600.000	EUR	104,22%	625.314,00	1,61%	1,56%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.625% 30-03-27	500.000	EUR	104,15%	520.745,00	1,34%	1,30%
VERIZON COMMUNICATION 0.875% 08-04-27	680.000	EUR	96,08%	653.327,00	1,69%	1,63%
VOLVO CAR AB 2.5% 07-10-27	370.000	EUR	98,06%	362.803,50	0,94%	0,91%
VONOVIA SE 0.625% 07-10-27	300.000	EUR	93,97%	281.914,50	0,73%	0,70%
WEBUILD 3.625% 28-01-27	400.000	EUR	100,49%	401.952,00	1,04%	1,00%
WENDEL 2.5% 09-02-27	600.000	EUR	99,52%	597.108,00	1,54%	1,49%
ZF FINANCE 2.0% 06-05-27 EMTN	300.000	EUR	94,14%	282.412,50	0,73%	0,71%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>13.934.390,80</u>	<u>35,97%</u>	<u>34,81%</u>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR						
ABN AMRO BK 2.375% 01-06-27	700.000	EUR	99,09%	693.644,00	1,79%	1,73%
ALPHA BANK 7.5% 16-06-27 EMTN	300.000	EUR	106,71%	320.116,50	0,83%	0,80%
BANCO DE BADELL 1.125% 11-03-27	300.000	EUR	98,03%	294.090,00	0,76%	0,73%
BANCO DE BADELL 5.375% 08-09-26	500.000	EUR	101,55%	507.772,50	1,31%	1,27%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 1.125% 23-06-27	600.000	EUR	96,10%	576.618,00	1,49%	1,44%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.125% 19-01-27	600.000	EUR	100,42%	602.529,00	1,56%	1,51%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 2.625% 31-03-27	400.000	EUR	98,72%	394.860,00	1,02%	0,99%
BBVA 3.5% 10-02-27	600.000	EUR	101,34%	608.049,00	1,57%	1,52%
BPCE 0.5% 24-02-27 EMTN	300.000	EUR	94,88%	284.652,00	0,73%	0,71%
BPER BANCA 1.375% 31-03-27	470.000	EUR	98,10%	461.081,75	1,19%	1,15%
CA 2.625% 17-03-27	480.000	EUR	99,22%	476.232,00	1,23%	1,19%
CA 3.375% 28-07-27 EMTN	500.000	EUR	101,33%	506.635,00	1,31%	1,27%
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	600.000	EUR	102,35%	614.100,00	1,59%	1,53%
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT 4.0% 30-03-27	620.000	EUR	102,02%	632.493,00	1,63%	1,58%
DEUTSCHE BK 1.625% 20-01-27	400.000	EUR	97,23%	388.912,00	1,00%	0,97%
FORD MOTOR CREDIT 4.867% 03-08-27	510.000	EUR	104,02%	530.481,60	1,37%	1,33%
HSBC 3.019% 15-06-27	610.000	EUR	100,11%	610.674,05	1,58%	1,53%
INTE 3.928% 15-09-26 EMTN	620.000	EUR	101,50%	629.293,80	1,62%	1,57%
LLOYDS BANKING GROUP 1.5% 12-09-27	600.000	EUR	96,52%	579.141,00	1,49%	1,45%
NATL BANK OF GREECE 7.25% 22-11-27	400.000	EUR	108,09%	432.376,00	1,12%	1,08%
NATL WESTMINSTER BANK 1.375% 02-03-27	460.000	EUR	97,03%	446.319,60	1,15%	1,11%
SG 0.75% 25-01-27 EMTN	700.000	EUR	95,32%	667.254,00	1,72%	1,67%
STANDARD CHARTERED 0.9% 02-07-27	570.000	EUR	97,24%	554.239,50	1,43%	1,38%
TORONTO DOMINION BANK 2.551% 03-08-27	480.000	EUR	99,30%	476.618,40	1,23%	1,19%
UNIBAIL RODAMCO SE 0.625% 04-05-27	600.000	EUR	95,08%	570.456,00	1,47%	1,42%
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	600.000	EUR	105,21%	631.284,00	1,63%	1,58%
WELLS FARGO 1.5% 24-05-27 EMTN	460.000	EUR	96,62%	444.468,10	1,15%	1,11%
Totaal OBLIGATIES				35.934.699,50	92,76%	89,78%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>2.806.590,20</u>	<u>7,24%</u>	<u>7,01%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>1.096.874,00</u>	<u>2,83%</u>	<u>2,74%</u>
EUR						
BANCO BPM 1.625% 18-02-25 EMTN	600.000	EUR	99,74%	598.464,00	1,54%	1,49%
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 1.25% 03-03-25	500.000	EUR	99,68%	498.410,00	1,29%	1,25%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>1.208.891,20</u>	<u>3,12%</u>	<u>3,02%</u>
EUR						
CITIGROUP 1.75% 28-01-25	360.000	EUR	99,92%	359.713,80	0,93%	0,90%
PROSUS NV 1.207% 19-01-26 EMTN	460.000	EUR	98,08%	451.163,40	1,16%	1,13%
SOFTBANK GROUP 3.125% 19-09-25	400.000	EUR	99,50%	398.014,00	1,03%	0,99%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>500.825,00</u>	<u>1,29%</u>	<u>1,25%</u>
EUR						
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.4% 28-03-25	500.000	EUR	100,17%	500.825,00	1,29%	1,25%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				2.806.590,20	7,24%	7,01%
TOTAAL PORTEFEUILLE				38.741.289,70	100,00%	96,79%
Banktegoeden op zicht						
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		876.028,01		2,19%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				876.028,01		2,19%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				9.712,50		0,02%
ANDERE				398.337,05		1,00%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				40.025.367,26		100,00%

2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Italië	17,56%
Frankrijk	16,26%
Spanje	11,76%
Verenigd Koninkrijk	11,12%
Duitsland	10,14%
Verenigde Staten van Amerika	8,90%
Nederland	8,09%
Finland	3,61%
Ierland	3,57%
Griekenland	1,94%
Zweden	1,63%
Portugal	1,51%
Canada	1,23%
Japan	1,03%
Denemarken	0,85%
Luxemburg	0,80%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	52,62%
Holdings en financiële maatschappijen	30,37%
Energie en waterdistributie	3,26%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,44%
Landen en regeringen	2,18%
Verzekeringsmaatschappijen	2,07%
Vastgoedmaatschappijen	1,95%
Automobielenindustrie	1,57%
Kleinhandel en warenhuizen	1,28%
Telecommunicatie	1,22%
Bouwmaterialen en handel	1,04%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	39.342.196,98	596.616,00	39.938.812,98
Verkopen	1.174.027,50	1.013.110,00	2.187.137,50
Totaal 1	40.516.224,48	1.609.726,00	42.125.950,48
Inschrijvingen	38.977.465,20		38.977.465,20
Terugbetalingen	90.340,47	519.384,97	609.725,44
Totaal 2	39.067.805,67	519.384,97	39.587.190,64
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	38.968.010,66	39.850.330,86	39.470.497,95
Omloopsnelheid	3,72%	2,74%	6,43%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch N.V., Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop			
Deelbewijs	09.02.2024 – 31.12.2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse IC - Dis	557,00	10,00	547,00
Klasse N - Kap	1.982,755		1.982,755
Klasse P - Dis	28.720,00	4.075,00	24.645,00
Klasse R - Dis	88.241,066	819,115	87.421,951
Klasse R - Kap	18.840,125	31,071	18.809,054
TOTAAL			133.405,76

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		
Deelbewijs	09.02.2024 – 31.12.2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse IC - Dis	5.570.000,00	103.294,70
Klasse N - Kap	19.827.550,00	
Klasse P - Dis	2.872.000,00	420.143,00
Klasse R - Dis	8.823.902,60	83.188,41
Klasse R - Kap	1.884.012,60	3.099,33
TOTAAL	38.977.465,20	609.725,44

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Deelbewijs	09.02.2024 – 31.12.2024	
	van het compartiment	van één aandeel
Klasse IC - Dis	5.700.406,07	10.421,22
Klasse N - Kap	20.717.938,99	10.449,07
Klasse P - Dis	2.566.239,16	104,13
Klasse R - Dis	9.085.987,81	103,93
Klasse R - Kap	1.954.795,23	103,93
TOTAAL	40.025.367,26	

2.4.5 . Rendementen

Omdat het fonds nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om bruikbare informatie te geven over de prestaties in het verleden.

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Omdat het fonds nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om bruikbare informatie te geven over de terugkerende kosten.

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Exploitatiekosten - vergoeding van de beheerder

De rubriek « IV. D.a. Financieel beheer (-) » van de resultatenrekening bevat onder andere 4.007,23 € kosten voor de beheermaatschappij ONE FUND MANAGEMENT S.A.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de CSDR-vergoeding.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.979,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 5 - SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL EUROPEAN EQUITY LARGE CAP

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Nagelmackers Institutional European Equity Large Cap werd gelanceerd op 30/10/1996.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : op 30/10/1996 tegen de prijs van 2.478,94 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse Ic : op 30/10/1996 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse N : op 30/10/1996 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S : op 30/10/1996 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-Ic : op 30/10/1996 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : op 30/10/1996 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Ic : op 30/10/1996 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : op 30/10/1996 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Dit compartiment investeert in aandelen van beursgenoteerde Europese ondernemingen van de eurozone. Het beleggingsproces richt zich op het selecteren van de meest aantrekkelijke landen, sectoren en ondernemingen in de eurozone. Daarbij wordt een fundamentele analyse gemaakt van de huidige en toekomstige, verwachte winstgevendheid, gerelateerd aan de relatieve aandelenwaarderingen. Daarnaast is het selectieproces afhankelijk van de visie op macro-economische ontwikkelingen. Het compartiment streeft op langere termijn naar een zo hoog mogelijk rendement bij een aanvaardbare mate van risico.

Voor de uitkerings-aandelen (DBI) heeft het compartiment bijkomend als doelstelling om jaarlijks ten minste 90 % van de inkomsten verkregen door dit compartiment uit te keren, na aftrek van vergoedingen, provisies en kosten, overeenkomstig artikel 203, §2, tweede lid van het Wetboek van Inkomstenbelasting van negentienhonderd tweeënnegentig en elke latere bepaling die daarop betrekking heeft.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden voor minstens 90% belegd in aandelen van Europese ondernemingen die noteren op een erkende beurs binnen de Eurozone en bijkomstig, maximum 10% in afgeleide activa (converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen; deze lijst is niet limitatief).

De liquide middelen kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Ecologische, sociale en bestuursaspecten (ESG) – Transparantie inzake duurzaamheid

In het beleggingsbeleid van het compartiment wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, beantwoordt het compartiment aan de transparantievereisten van artikel 8 van de SFDR-verordening. Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar hanteert geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van de Verordening SFDR 2019/2088.

Bovendien is het compartiment niet van plan te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR 2019/2088 en dus niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Verordening 2020/852 ('de Taxonomieverordening').

Bindende elementen

- 1) Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken zijn beleggingen waarop het interne ESG-selectieproces is toegepast (zoals hieronder beschreven).
 - 2) Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën). Uitgesloten zijn contanten, derivaten, ETF's, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).
 - 3) Uitsluiting van ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).
 - 4) De emittenten waarin wordt belegd, volgen praktijken op het gebied van goed bestuur.
- Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken door middel van een intern ESG-selectieproces dat de volgende elementen omvat :

A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten

Uitsluiting van waarden die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zijn essentieel om ervoor te zorgen dat investeringen niet worden blootgesteld aan controversiële activiteiten die als onethisch of niet-duurzaam kunnen worden beschouwd. Effecten van bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, worden uitgesloten van de mogelijkheid om opgenomen te worden in het compartiment. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe dataleveranciers. De uitsluitingscriteria op basis van controversiële activiteiten worden gedetailleerd beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers op de website www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).

B. Screenings op basis van normen

Uitsluiting van waarden waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere van de 10 principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe dataleveranciers. De uitsluitingscriteria op basis van internationale normen worden gedetailleerd beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers op de website www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).

C. Best-in-class benadering

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten. Deze analyse van de ESG-prestaties omvat de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op vlak van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur op het niveau van de waarden waarin het compartiment belegt. Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG-scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen die niet-financiële criteria afmeten. Hiervoor worden eigen interne E-, S- en G-scores berekend op basis van een combinatie van Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren en E-, S- en G-scores van de externe dataleveranciers. Vervolgens worden de eigen interne ESG-scores berekend op basis van een combinatie van de eigen interne E-, S-, en G-scores. ESG-scores worden bepaald op een schaal van 1 (beste score) tot 10 (slechtste score). Aangezien de materialiteit van de verschillende ESG-criteria kan verschillen naargelang de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de onderneming. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Bedrijven worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van regio, sector en marktkapitalisatie) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn worden de aandelen gerangschikt op basis van hun ESG-score. Bedrijven met de zwakste ESG-scores per referentiegroep worden uitgesloten (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

D. Actief aandeelhouderschap

Stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) zijn van toepassing op de compartimenten. Engagementsactiviteiten kunnen individueel of via collaboratieve engagementen worden uitgevoerd. Meer informatie over stem- en engagementactiviteiten met betrekking tot het compartiment, is terug te vinden op de website www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf>).

De hierboven vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is, dient deze binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

Door toepassing van de hierboven beschreven duurzame beleggingsstrategie belegt het compartiment ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot en verbindt het zich ertoe ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment te reduceren door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores.

Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot, is terug te vinden in de precontractuele informatie (Annex II SFDR precontractuele informatieverschaffing voor artikel 8 producten) van het compartiment in bijlage.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een best-in-class benadering op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor emittenten en ICB's. Meer informatie over de wijze waarop het compartiment rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gedetailleerd beschreven in de precontractuele informatie van het compartiment in bijlage. De periodieke rapportering zal beschikbaar worden gesteld in het jaarverslag van de Bevek.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivaten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment. Bij de selectie van de tegenpartijen voor de derivaten wordt er geen rekening gehouden of deze een maatschappelijk verantwoord karakter hebben of niet. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het prospectus aangepast worden.

3.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark : MSCI EMU Net Total Return EUR index (MSDEEMUN). De MSCI EMU Net Return-index is representatief voor de markt van aandelen met middelgrote en grote beurskapitalisaties uit ontwikkelde landen van de EMU. De index omvat ongeveer 85% van de marktkapitalisatie van de landen van de EMU zone die zijn opgenomen in de index. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return). MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de benchmark. MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de benchmark index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com).

In tegenstelling tot het compartiment, houdt de benchmark van het compartiment geen rekening met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG – Environment, Social, Governance).

De samenstelling van het compartiment kan significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, deze benchmark vormt dus geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft aldus niet als doel alle bestanddelen van de index te repliceren, noch met dezelfde wegenen,

noch de prestaties van de benchmark na te bootsen. De benchmark wordt louter gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De benchmark wordt niet gebruikt voor het promoten van de E/S kenmerken die het compartiment promoot.

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de huidige van toepassing zijnde benchmark, wat het alternatief is, welke benchmark kan worden gekozen en welke motivatie hiervoor is bepaald. Tot slot wordt tevens aangegeven welke alternatieve oplossing van toepassing is wanneer MSCI stopt met het aanbieden van indexen of niet langer zou voldoen aan de toepasselijke wetgeving en hierdoor niet langer kan voldoen als aanbieder en beheerder. Een aanpassing van de benchmark zal steeds, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking-error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index :

- Basisklasse (Kap) "R" (BE0161746475) : 1,61%.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Institutional European Equity Large Cap** fonds behaalde over het jaar 2024 een rendement van 9,4%. In het prospectus is er officieel geen benchmark voorzien. Het fonds heeft de grootste positie in Franse aandelen (35%), gevolgd door Duitse en Nederlandse. Ook België is vertegenwoordigd met 8%. Als referentie-index wordt de MSCI EMU Total Return Index gebruikt, die ook afklokte op een rendement van 9,4%. Investeringen in niet-ethische bedrijven binnen de referentie-index presteerden eens te meer zeer goed (defensie-aandelen). Deze bedrijven zijn uiteraard niet aanwezig in het fonds.

Terugblik

De euforie die op de financiële markten heerste tijdens het laatste kwartaal van 2023 maakte bij het begin van het nieuwe jaar al snel plaats voor realiteit. De centrale bankiers drongen stilaan door bij de beleggers met hun boodschap dat de renteverlagingen wellicht later en minder fors dan verwacht zouden blijken. Na de scherpe daling tijdens het vorige kwartaal begon de Duitse langetermijnrente dan ook opnieuw te stijgen, waardoor de aandelenmarkten wat in de remmen gingen. Vanaf maart kwam de beursrally opnieuw op snelheid, wanneer de centrale bankiers hun vertrouwen uitspraken dat de inflatie weer richting doelstelling sloop en er dus later ruimte zou komen voor een renteknip. De positieve stemming die op de financiële markten heerste in de maand maart, kwam in april tot stilstand. Begin mei kwam de beursrally evenwel terug op snelheid toen duidelijk bleek dat de eerste renteverlaging in Europa zou doorgaan op 6 juni. De markten leken klaar om een heuse spurt in te zetten. Deze positieve trend werd evenwel abrupt afgebroken toen de Franse president besliste om in Frankrijk verkiezingen uit te roepen na de tegenvallende Europese verkiezingen. Deze zet schrikte de markten in Europa (en zeker de Franse markt) zodanig op dat de beleggers op de verkoopknop drukten. De markten moesten daardoor een stuk van de in het eerste kwartaal opgebouwde winst teruggeven. Tegenvallende resultaten van bigtechnamen in de VS, de onverwachte renteverhoging van de Japanse centrale bank die een einde maakte aan de carry-trades en de oploeiende vrees voor een recessie in de VS zorgden in het derde kwartaal even voor paniek op de beurs. Dankzij de steun van de Amerikaanse consument die zich erg kranig hield, een renteverlaging van 50 basispunten door de FED en Chinese stimulusmaatregelen konden de aandelenmarkten nadien vrij vlug herstellen. De ECB verlaagde de basisrente tijdens dit trimester opnieuw met 25 basispunten tot 3,50%. Europa mag evenwel de wake-up call van Draghi niet in de wind slaan. De EU moet alles op alles zetten om productiever te worden. Er is daartoe een collectieve inspanning nodig om de innovatie-achterstand op de VS en China in te halen, speciaal op het gebied van geavanceerde technologie. De veelheid aan regels in de verschillende landen in Europa helpt hier ook niet aan. De sterke economische groei in de VS en de stijgende winstkansen van Trump bij de presidentsverkiezingen wakkerden bij het begin van het 4^{de} kwartaal de inflatievrees aan, waardoor de langetermijnrente steeg. Tegenvallende economische cijfers voor de eurozone en oorlogsdreiging vanuit Rusland zorgden even voor een forse rentedaling, maar een strenge FED en mogelijke Trump-tarieven stuwden de rente al vlug weer de hoogte in. Samen met de politieke ongerustheid wereldwijd en het uitblijven van overtuigende economische stimulusmaatregelen in China zette dit de Europese beurzen onder druk. De ECB verlaagde de basisrente tijdens dit trimester tweemaal met 25 basispunten tot 3,0%. De Duitse langetermijnrente steeg van 2,1% naar 2,4%. Er werden in de loop van 2024 heel wat nieuwe aandelen toegevoegd aan het fonds. Binnen de financials werden Unicredit (omwille van het hoge dividend en het aandeleninkoopprogramma), Caixabank (een grote Spaanse retailbank), Exor (holding van vooral Italiaanse participaties), Adyen (betaalsystemen) en de herverzekeraar Münchener Rückversicherungs toegevoegd aan de selectie. Er werd ook een eerste aankoop gedaan van Porsche en Ferrari (toegang tot de premium automarkt), E.ON, Engie en EDP. (diversificatie binnen de nutsbedrijven). Daarenboven werd een eerste positie teruggekocht in EssilorLuxottica. Daarnaast deden ook Wolters Kluwer (professionele uitgever), Covestro (Duits chemiebedrijf actief in isolatie en polymeren) en Besi (machinebouwer in de halfgeleidersector) hun intrede. Naar het eind van het jaar werd het gewicht in vastgoed weer verhoogd met een aankoop in LEG Immobilen. Eerste posities werden

ook opgenomen in Beiersdorf, Euronext (beursuitbater), KPN, Siemens Energy (energietechnologie), Bureau Veritas (inspectiespecialist), Argenx (biotechbedrijf), Satrorius Stedim Biotech (leverancier van apparatuur voor de biofarmische industrie) en Prosus (holding vooral geïnvesteerd in Tencent). Er werd afscheid genomen van Kering (tegenvallende verkoop bij Gucci), Carrefour (aanhoudend verlies van marktaandeel in Frankrijk), Hellofresh (tegenvallende resultaten), Amundi, Solvay (na de splitsing vorig jaar), Neste (herhalend tegenvallende resultaten), Bayer (kleine restpositie) en Vivendi (met haar dochterondernemingen). De aandelen D'ieteren werden om fiscale redenen verkocht, maar na de dividendbetaling terug aangekocht. Op 31 december zijn de grootste posities in de portefeuille ASML (5,8%), SAP (4,8%) en Schneider Electric (4,4%).

3.1.8 . Toekomstig beleid

De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van de MSCI EMU Index bedraagt 13 terwijl de koers-boekwaarde 1,6 bedraagt en het dividendrendement 3,3%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor de komende 12 maanden bedraagt 8,8%. We staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (4^{de} kwartaal 2024). De bedrijven waarin we investeren zijn stevig gepositioneerd en kunnen volgens onze analyse antwoorden op de uitdagingen die voor ons liggen. De beheerder blijft de bottom-up strategie toepassen en selecteert bedrijf per bedrijf volgens de voorgeschreven selectiecriteria.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 7 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7 ; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

3.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

- Klasse R (BE6309126520) : 4,36 EUR betaalbaar op 10.04.2025
- Klasse IC (BE6309127536) : 18,23 EUR betaalbaar op 10.04.2025

3.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	108.901.640,35	96.445.038,61
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	106.663.669,04	95.844.727,86
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	106.663.669,04	95.844.727,86
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-10.422,35	-9.983,94
B. Schulden	-10.422,35	-9.983,94
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	381.955,09	278.047,26
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	4.710,82	
b. Fiscale tegoeden	382.362,03	306.931,78
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-5.117,76	-28.884,52
V. Deposito's en liquide middelen	2.222.777,68	601.601,61
A. Banktegoeden op zicht	2.222.777,68	601.601,61
VI. Overlopende rekeningen	-356.339,11	-269.354,18
C. Toe te rekenen kosten (-)	-356.339,11	-269.354,18
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	108.901.640,35	96.445.038,61
A. Kapitaal	91.914.839,11	78.269.900,80
B. Deelneming in het resultaat	445.958,62	140.977,18
C. Overgedragen resultaat	6.708.591,37	4.268.348,73
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.832.251,25	13.765.811,90

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	7.704.309,28	11.999.294,10
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.704.390,86	11.998.350,42
D. Andere effecten	70,56	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-152,14	943,68
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.190.466,57	2.759.682,01
A. Dividenden	3.364.861,38	3.125.302,18
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	38.475,67	32.822,05
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-212.870,48	-398.442,22
III. Andere opbrengsten	93,50	231,81
B. Andere	93,50	231,81
IV. Exploitatiekosten	-1.045.569,08	-984.576,98
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-58.335,64	-73.796,18
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-15.577,56	-20.760,39
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-799.278,11	-730.800,44
Klasse IC	-42.697,47	-35.744,55
Klasse N	-8.260,10	
Klasse R	-748.320,54	-695.055,89
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-36.134,30	-32.804,59
E. Administratiekosten (-)	-17.683,58	-8.192,63
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-23.713,98	-16.023,26
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.305,95	-24.657,26
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.380,46	-23.074,86
J. Taksen	-51.936,23	-51.023,38
Klasse IC	-530,83	-430,77
Klasse N	-5.275,52	-4.518,00
Klasse R	-46.129,88	-46.074,61
K. Andere kosten (-)	-7.223,27	-3.443,99
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.144.990,99	1.775.336,84
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.849.300,27	13.774.630,94
VI. Belastingen op het resultaat	-17.049,02	-8.819,04
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.832.251,25	13.765.811,90
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	16.986.801,24	18.175.137,81
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	6.708.591,37	4.268.348,73
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	9.832.251,25	13.765.811,90
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	445.958,62	140.977,18
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-7.765.131,66	-10.152.922,92
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-8.411.987,06	-6.708.591,37
IV. (Dividenduitkering)	-809.682,52	-1.313.623,52

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>106.663.669,04</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,95%</u>
<u>MARKT</u>						
Frankrijk				37.530.149,50	35,18%	34,46%
AIR LIQUIDE SA	12.100	EUR	156,92	1.898.732,00	1,78%	1,74%
AXA SA	36.000	EUR	34,32	1.235.520,00	1,16%	1,13%
BNP PARIBAS	32.000	EUR	59,22	1.895.040,00	1,78%	1,74%
BUREAU VERITAS SA	20.000	EUR	29,34	586.800,00	0,55%	0,54%
CAPGEMINI SE	6.000	EUR	158,15	948.900,00	0,89%	0,87%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	35.000	EUR	85,70	2.999.500,00	2,81%	2,75%
DANONE	23.000	EUR	65,12	1.497.760,00	1,40%	1,38%
DASSAULT SYSTEMES SE	21.000	EUR	33,50	703.500,00	0,66%	0,65%
EIFFAGE	4.000	EUR	84,72	338.880,00	0,32%	0,31%
ENGIE	35.000	EUR	15,31	535.850,00	0,50%	0,49%
ESSILORLUXOTTICA	9.800	EUR	235,60	2.308.880,00	2,16%	2,12%
HERMES INTERNATIONAL	650	EUR	2.322,00	1.509.300,00	1,41%	1,39%
L'OREAL	5.800	EUR	341,85	1.982.730,00	1,86%	1,82%
LEGRAND SA	12.500	EUR	94,04	1.175.500,00	1,10%	1,08%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5.900	EUR	635,50	3.749.450,00	3,52%	3,44%
MICHELIN (CGDE)	60.000	EUR	31,80	1.908.000,00	1,79%	1,75%
SANOFI	22.500	EUR	93,74	2.109.150,00	1,98%	1,94%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	1.250	EUR	188,70	235.875,00	0,22%	0,22%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	20.050	EUR	240,90	4.830.045,00	4,53%	4,44%
TOTALENERGIES SE	52.250	EUR	53,37	2.788.582,50	2,61%	2,56%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	45.000	EUR	27,11	1.219.950,00	1,14%	1,12%
VINCI SA	10.750	EUR	99,74	1.072.205,00	1,01%	0,98%
Duitsland				27.306.803,84	25,60%	25,07%
ADIDAS AG	7.150	EUR	236,80	1.693.120,00	1,59%	1,55%
ALLIANZ SE-REG	10.000	EUR	295,90	2.959.000,00	2,77%	2,72%
BASF SE	18.300	EUR	42,46	777.018,00	0,73%	0,71%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	4.000	EUR	78,98	315.920,00	0,30%	0,29%
BEIERSDORF AG	2.400	EUR	124,00	297.600,00	0,28%	0,27%
DEUTSCHE BOERSE AG	1.750	EUR	222,40	389.200,00	0,36%	0,36%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	95.000	EUR	28,89	2.744.550,00	2,57%	2,52%
DHL GROUP	31.000	EUR	33,98	1.053.380,00	0,99%	0,97%
DR ING HC F PORSCHE AG	2.150	EUR	58,42	125.603,00	0,12%	0,11%
E.ON SE	112.000	EUR	11,25	1.259.440,00	1,18%	1,16%
LEG IMMOBILIEN SE	5.000	EUR	81,80	409.000,00	0,38%	0,38%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	13.000	EUR	53,80	699.400,00	0,66%	0,64%
MERCK KGAA	3.750	EUR	139,90	524.625,00	0,49%	0,48%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	3.000	EUR	487,10	1.461.300,00	1,37%	1,34%
RWE AG	15.000	EUR	28,83	432.450,00	0,41%	0,40%
SAP SE	22.000	EUR	236,30	5.198.600,00	4,87%	4,77%
SIEMENS AG-REG	17.500	EUR	188,56	3.299.800,00	3,09%	3,03%
SIEMENS ENERGY AG	19.500	EUR	50,38	982.410,00	0,92%	0,90%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	21.900	EUR	51,20	1.121.280,00	1,05%	1,03%
VONOVIA SE	53.312	EUR	29,32	1.563.107,84	1,47%	1,44%
Nederland				18.213.669,00	17,08%	16,73%
ADYEN NV	480	EUR	1.437,00	689.760,00	0,65%	0,63%
ARGENX SE	1.260	EUR	600,00	756.000,00	0,71%	0,69%
ASM INTERNATIONAL NV	4.000	EUR	558,80	2.235.200,00	2,09%	2,05%
ASML HOLDING NV	9.250	EUR	678,70	6.277.975,00	5,89%	5,77%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	6.000	EUR	132,30	793.800,00	0,74%	0,73%
EURONEXT NV	4.500	EUR	108,30	487.350,00	0,46%	0,45%
EXOR NV	2.000	EUR	88,55	177.100,00	0,17%	0,16%
ING GROEP NV	152.500	EUR	15,13	2.307.325,00	2,16%	2,12%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	30.000	EUR	31,49	944.700,00	0,89%	0,87%
KONINKLIJKE KPN NV	225.000	EUR	3,52	790.875,00	0,74%	0,73%
NN GROUP NV	19.000	EUR	42,07	799.330,00	0,75%	0,73%
PROSUS NV	7.000	EUR	38,35	268.450,00	0,25%	0,25%
WOLTERS KLUWER	10.510	EUR	160,40	1.685.804,00	1,58%	1,55%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>België</u>				8.075.926,00	7,57%	7,42%
AGEAS	33.000	EUR	46,90	1.547.700,00	1,45%	1,42%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	14.000	EUR	48,25	675.500,00	0,63%	0,62%
D'ITEREN GROUP	6.000	EUR	160,70	964.200,00	0,91%	0,89%
KBC GROUP NV	26.500	EUR	74,54	1.975.310,00	1,85%	1,81%
SYENSQO SA	8.600	EUR	70,56	606.816,00	0,57%	0,56%
UCB SA	12.000	EUR	192,20	2.306.400,00	2,16%	2,12%
<u>Italië</u>				6.847.627,50	6,42%	6,29%
ENEL SPA	190.000	EUR	6,89	1.308.340,00	1,23%	1,20%
ENI SPA	46.500	EUR	13,09	608.685,00	0,57%	0,56%
FERRARI NV	2.500	EUR	412,40	1.031.000,00	0,97%	0,95%
INTESA SANPAOLO	450.000	EUR	3,86	1.738.350,00	1,63%	1,60%
UNICREDIT SPA	56.100	EUR	38,53	2.161.252,50	2,02%	1,98%
<u>Spanje</u>				6.218.590,70	5,83%	5,71%
BANCO SANTANDER SA	500.000	EUR	4,46	2.232.250,00	2,09%	2,05%
CAIXABANK SA	80.000	EUR	5,24	418.880,00	0,39%	0,39%
IBERDROLA SA	123.529	EUR	13,30	1.642.935,70	1,54%	1,51%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	33.000	EUR	49,64	1.638.120,00	1,54%	1,50%
REPSOL SA	24.500	EUR	11,69	286.405,00	0,27%	0,26%
<u>Ierland</u>				1.179.612,50	1,11%	1,08%
KERRY GROUP PLC-A	12.650	EUR	93,25	1.179.612,50	1,11%	1,08%
<u>Zwitserland</u>				1.074.920,00	1,01%	0,99%
DSM-FIRMENICH AG	11.000	EUR	97,72	1.074.920,00	1,01%	0,99%
<u>Portugal</u>				216.370,00	0,20%	0,20%
EDP SA	70.000	EUR	3,09	216.370,00	0,20%	0,20%
Totaal AANDELEN				106.663.669,04	100,00%	97,95%
TOTAAL PORTEFEUILLE				106.663.669,04	100,00%	97,95%
Banktegoeden op zicht				2.222.777,68		2,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.222.777,68		2,04%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.222.777,68		2,04%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				371.532,74		0,34%
ANDERE				-356.339,11		-0,33%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				108.901.640,35		100,00%

3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Frankrijk	35,18%
Duitsland	25,60%
Nederland	17,08%
België	7,57%
Italië	6,42%
Spanje	5,83%
Ierland	1,11%
Zwitserland	1,01%
Portugal	0,20%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	39,25%
Holdings en financiële maatschappijen	28,26%
Internet en Internet diensten	5,76%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,19%
Textiel en kleding	3,00%
Elektronica en halfgeleiders	2,84%
Bouwmaterialen en handel	2,81%
Vastgoedmaatschappijen	2,21%
Diverse dienstverleningen	2,16%
Chemie	1,74%
Kleinhandel en warenhuizen	1,54%
Energie en waterdistributie	1,54%
Automobiellindustrie	1,38%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,11%
Bouwsector, bouw materiaal	0,92%
Verzekeringsmaatschappijen	0,75%
Biotechnologie	0,71%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,56%
Aardolie	0,27%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	13.620.237,15	14.339.920,15	27.960.157,30
Verkopen	14.805.236,21	10.087.238,76	24.892.474,97
Totaal 1	28.425.473,36	24.427.158,91	52.852.632,27
Inschrijvingen	1.614.682,40	10.583.824,63	12.198.507,03
Terugbetalingen	2.787.559,12	5.505.754,17	8.293.313,29
Totaal 2	4.402.241,52	16.089.578,80	20.491.820,32

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	102.149.108,11	105.372.333,10	103.779.982,90
Omloopsnelheid	23,52%	7,91%	31,18%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch N.V., Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Kap	17,38	674,14	3.607,41	31,56	245,15	179.491,10	1.442,678	2.534,889	178.398,889
Klasse IC - Dis	10,00	30,00	4.197,00		210,00	3.987,00	1.160,00		5.147,00
Klasse N - Kap	1.252,00	54,00	2.823,80	519,00	171,00	3.171,80	440,35	117,20	3.494,95
Klasse R - Dis	47.072,18	21.496,46	195.508,86	21.472,34	35.881,37	181.099,83	30.196,121	47.109,551	164.186,402
TOTAAL			206.137,07			367.749,73			351.227,241

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
klasse R - Kap	125.003,48	4.519.021,11	221.114,46	341.186,65	228.007,93	400.102,41
Klasse IC - Dis	10.954,20	36.413,40		231.343,70	1.416.278,60	
Klasse N - Kap	14.385.701,18	644.655,32	6.600.104,67	2.194.288,50	6.566.647,46	1.795.205,63
Klasse R - Dis	5.667.578,62	2.526.870,67	2.520.869,97	4.278.465,89	3.987.573,04	6.098.005,25
TOTAAL	20.189.237,48	7.726.960,50	9.342.089,10	7.045.284,74	12.198.507,03	8.293.313,29

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Kap	22.859.330,74	6.336,77	26.387.252,03	147,01	28.700.184,29	160,88
Klasse IC - Dis	4.117.373,22	981,03	4.556.507,01	1.142,84	6.183.945,89	1.201,47
Klasse N - Kap	32.550.046,70	11.527,04	43.074.958,64	13.580,60	52.755.114,00	15.094,67
Klasse R - Dis	20.870.067,40	106,75	22.426.320,93	123,83	21.262.396,17	129,50
TOTAAL	80.396.818,06		96.445.038,61		108.901.640,35	

3.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

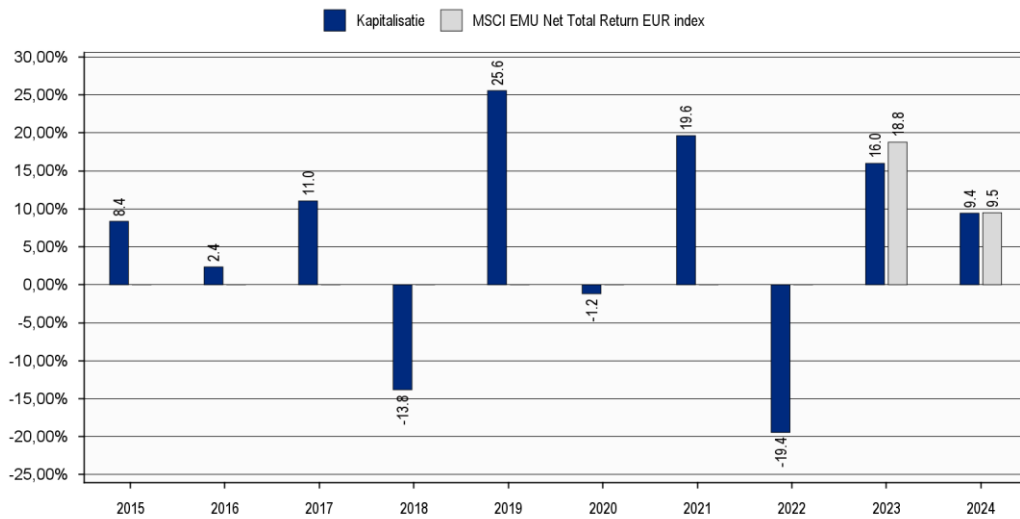
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
9,43% (in EUR)	9,49% (in EUR)	0,75% (in EUR)	3,87% (in EUR)	4,88% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementcijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

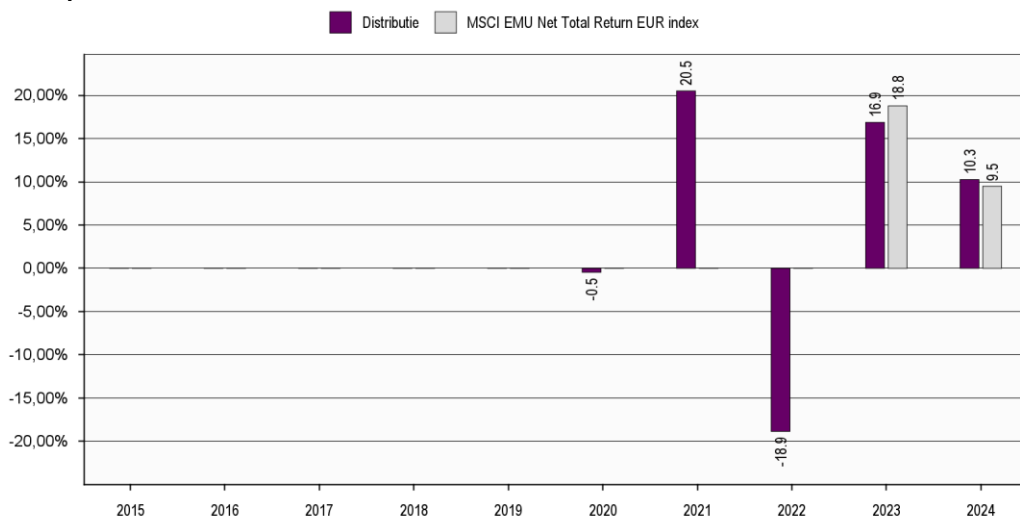
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
10,26% (in EUR)	9,49% (in EUR)	1,50% (in EUR)	4,64% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknijpt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

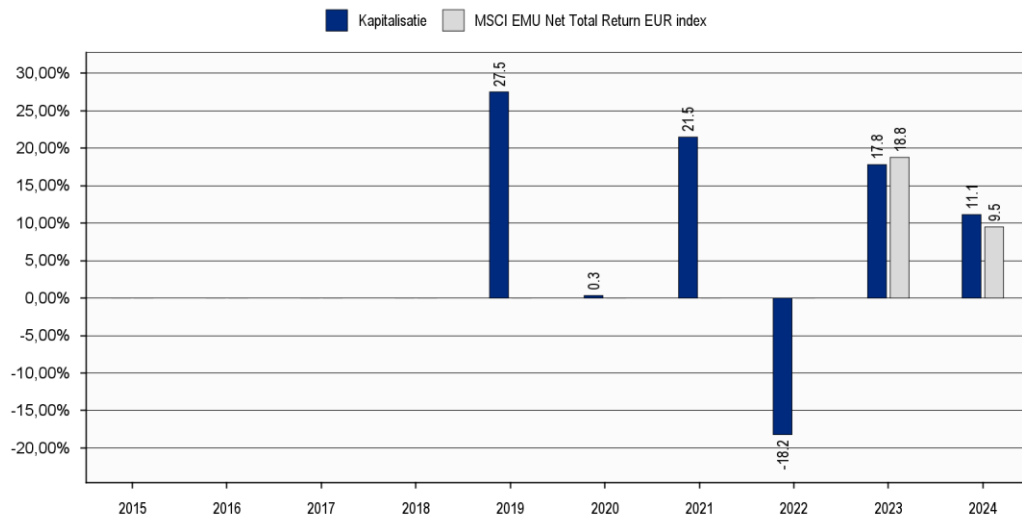
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknijpt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
11,15% (in EUR)	9,49% (in EUR)	2,31% (in EUR)	5,48% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementcijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**Klasse IC

- Distributie-aandeel (BE6309127536) : 1,05%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,96%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285670707) : 0,25%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,16%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE0161746475) : 1,80%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,71%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

- Distributie-aandeel (BE6309126520) : 1,80%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,71%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Exploitatiekosten - vergoeding van de beheerder**

De rubriek « IV. D.a. Financieel beheer (-) » van de resultatenrekening bevat onder andere 10.599,52 € kosten voor de beheermaatschappij ONE FUND MANAGEMENT S.A.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrage in verband met de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.979,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 5 - SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Nagelmackers Institutional Medium Term werd gelanceerd op 31/12/1992.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : op 31/12/1992 tegen de prijs van 2.478,94 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse Ic : op 31/12/1992 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse N : op 31/12/1992 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : op 31/12/1992 tegen de prijs van 2.478,94 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Ic : op 31/12/1992 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Dit compartiment is erop gericht om door middel van actief beheer een optimaal rendement te behalen. De activa van dit compartiment zullen voor 80% tot 100% worden belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere daarmee gelijk te stellen waardepapieren) die zijn uitgegeven door overheden, instellingen die door overheden zijn gegarandeerd, internationale of supranationale organisaties en door bedrijven. Deze zijn voor minstens 70% uitgegeven in euro. De gemiddelde looptijd van de schuldinstrumenten waarin wordt belegd, ligt tussen 1 en 5 jaar.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit Compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment zullen voor 80% tot 100% worden belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere daarmee gelijk te stellen waardepapieren) die zijn uitgegeven door overheden, instellingen die door overheden zijn gegarandeerd, internationale of supranationale organisaties en door bedrijven. Het resterende deel van de activa mag worden belegd in andere effecten of geldmarktinstrumenten dan hierboven aangegeven, of in liquide middelen. Deze zijn voor minstens 70% uitgegeven in euro.

De liquide middelen kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en schuldinstrumenten waarin het compartiment belegt, hebben een minimale rating van 'investment grade' (zijnde een rating van BBB- of hoger volgens Standard & Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch) en kunnen zijn uitgegeven door alle soorten emittenten: overheden, plaatselijke openbare besturen, internationale publiekrechtelijke instellingen en particuliere vennootschappen; deze lijst is niet limitatief. De gemiddelde looptijd van de schuldinstrumenten waarin wordt belegd, ligt tussen 1 en 5 jaar.

Ecologische, sociale en bestuursaspecten (ESG) – Transparantie inzake duurzaamheid

In het beleggingsbeleid van het compartiment wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, beantwoordt het compartiment aan de transparantievereisten van artikel 8 van de SFDR-verordening. Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar hanteert geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van de Verordening SFDR 2019/2088.

Bovendien is het compartiment niet van plan te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR 2019/2088 en dus niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Verordening 2020/852 ('de Taxonomieverordening').

Bindende elementen

- 1) Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken zijn beleggingen waarop het interne ESG-selectieproces is toegepast (zoals hieronder beschreven).
- 2) Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën). Uitgesloten zijn contanten, derivaten, ETF's, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd. Meer informatie is beschikbaar op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).
- 3) Uitsluiting van ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).
- 4) De emittenten waarin wordt belegd, volgen praktijken op het gebied van goed bestuur.

Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken door middel van een intern ESG-selectieproces dat de volgende elementen omvat :

A. Negatieve screenings voor bedrijven op basis van controversiële activiteiten

Uitsluiting van waarden die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zijn essentieel om ervoor te zorgen dat investeringen niet worden blootgesteld aan controversiële activiteiten die als onethisch of niet-duurzaam kunnen worden beschouwd. Effecten van bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, worden uitgesloten van de mogelijkheid om opgenomen te worden in het compartiment. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe dataleveranciers. De uitsluitingscriteria op basis van controversiële activiteiten worden gedetailleerd beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).

B. Screenings op basis van normen

Uitsluiting van waarden waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere van de 10 principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Uitsluiting van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn en/of fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen en/of onderworpen zijn aan sancties van de VN-Veiligheidsraad. De screening op basis van normen wordt nagegaan op basis van data van externe dataleveranciers. De uitsluitingscriteria op basis van internationale normen worden gedetailleerd beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).

C. Best-in-class benadering

Na uitsluiting van bedrijven en overheden op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten. De analyse van de ESG-prestaties omvat de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op vlak van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur op het niveau van de waarden waarin het compartiment belegt. Voor de beoordeling van de bedrijven en landen wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG-scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen die niet-financiële criteria afmeten. Hiervoor worden eigen interne E-, S- en G-scores berekend op basis van een combinatie van Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren en E-, S- en G-scores van de externe dataleveranciers. Bij de beoordeling van landen worden tevens de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG's) meegenomen in de ESG-score. Vervolgens worden de eigen interne ESG-scores berekend op basis van een combinatie van de eigen interne E-, S-, en G-scores. ESG-scores worden bepaald op een schaal van 1 (beste score) tot 10 (slechtste score). Aangezien de materialiteit van de verschillende ESG-criteria kan verschillen naargelang de ontwikkelingsgraad van een land, de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven en ontwikkelde versus groeiende landen) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn worden de aandelen gerangschikt op basis van hun ESG-score. Bedrijven en landen met de zwakste ESG-scores per referentiegroep worden uitgesloten (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

De hierboven vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is, dient deze binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

Ecologisch, sociaal en/of duurzaam gelabelde obligaties worden aanschouwd als voldoen aan ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, ongeacht de ESG-score van de emittent.

Door toepassing van de hierboven beschreven duurzame beleggingsstrategie belegt het compartiment ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot en verbindt

het zich ertoe ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment te reduceren door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een best-in-class benadering op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor emittenten en ICB's. Meer informatie over de wijze waarop het compartiment rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gedetailleerd beschreven in de precontractuele informatie van het compartiment in bijlage. De periodieke rapportering zal beschikbaar worden gesteld in het jaarverslag van de Bevek.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het prospectus aangepast worden.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

Het compartiment kan (een deel van) zijn vermogen beleggen in financiële instrumenten die luiden in andere valuta's dan de euro. In dat geval kan de waarde van de beleggingen ook worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen van de valuta's waarin de beleggingen luiden. Alle niet in euro luidende posities worden echter zo goed mogelijk afgedekt naar euro. Er worden dus geen actieve valutaposities ingenomen.

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivaten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment. Bij de selectie van de tegenpartijen voor de derivaten wordt er geen rekening gehouden of deze een maatschappelijk verantwoord karakter hebben of niet. Derivatentransacties dienen slechts ter afdekking van risico's. Het gebruik van derivaten heeft dus geen effect op het risicoprofiel van het compartiment.

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

4.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

4.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year Total Return Index (LET1TREU). De Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year Total Return Index meet de prestaties van vastrentende, 'investment grade' (minimale rating van BBB-/Baa3) overheidsobligaties van de landen uit de eurozone, uitgedrukt in euro. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de brutodividenden ('Total Return'). Bloomberg Index Services Limited (BISL) is de aanbieder en beheerder van de benchmark. BISL is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de benchmark index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van Bloomberg (www.bloombergindices.com).

In tegenstelling tot het compartiment, houdt de benchmark van het compartiment geen rekening met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG – Environment, Social, Governance).

De samenstelling van het compartiment kan significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, deze benchmark vormt dus geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft aldus niet als doel alle bestanddelen van de index te repliceren, noch met dezelfde wegingen, noch de prestaties van de benchmark na te bootsen. De benchmark wordt louter gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De benchmark wordt niet gebruikt voor het promoten van de E/S kenmerken die het compartiment promoot.

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de huidige van toepassing zijnde benchmark, wat het alternatief is, welke benchmark kan worden gekozen en welke motivatie hiervoor is bepaald. Tot slot wordt tevens aangegeven welke alternatieve oplossing van toepassing is wanneer MSCI stopt met het aanbieden van indexen of niet langer zou voldoen aan de toepasselijke wetgeving en hierdoor niet langer kan voldoen als aanbieder en beheerder. Een aanpassing van de

benchmark zal steeds, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking-error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index :

- Basisklasse (Kap) "R" (BE0137843067) : 0,27%.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Het fonds **Nagelmackers Institutional Medium Term** behaalde over het vierde kwartaal van 2024 een rendement van +0,39%. De benchmark (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year Index) behaalde over dezelfde periode een resultaat van +0,64%, wat een underperformance van -0.25% inhoudt. Sinds het begin van het jaar heeft het fonds een return van +2,38% gepresteerd, vergeleken met +3,15% voor de benchmark.

Terugblik

Gedurende het eerste kwartaal van 2024 vertoonde de economische activiteit in de eurozone tekenen van stabilisatie. De PMI bereikte 49,9 in maart, vergeleken met 49,2 in februari, wat bijna een neutraal niveau inhoudt. De inflatie vertraagde in februari tot 2,6%, maar de ECB bleef voorzichtig en sloot elke kans op een aanstaande renteverlaging uit. In de Verenigde Staten werd de groei ondersteund door robuuste consumentenbestedingen, terwijl China zijn herstel voortzette ondanks uitdagingen in de vastgoedsector.

In het tweede kwartaal van 2024 domineerden politieke onzekerheid en monetaire beleidsaanpassingen. De ECB verlaagde de rente in juni met 25 basispunten, ondanks een hardnekkige inflatie die 2,6% bereikte in mei. De samengestelde PMI-index daalde naar 50,8, wat duidt op een vertraging. In Frankrijk zorgden vervroegde parlementsverkiezingen voor instabiliteit, terwijl de Amerikaanse Fed zijn prognoses naar beneden bijstelde en voor de rest van het jaar nog slechts één renteverlaging voorspelde.

In het derde kwartaal van 2024 ging de ECB in september nog eens over tot een verlaging met 25 basispunten, hoewel de inflatie daalde tot 1,8%. De samengestelde PMI daalde naar 48,9, wat duidt op een krimp, hoewel de dienstensector tekenen van herstel vertoont. In Frankrijk werd Michel Barnier premier na verkiezingen zonder duidelijke meerderheid, terwijl in de Verenigde Staten de Fed zijn renteverlagingen voortzette, wat leidde tot een daling van de rente op Treasury Bonds. Italiaanse en Spaanse obligaties lieten een outperformance optekenen en high yield obligaties deden het beter dan investment grade obligaties.

In het vierde kwartaal van 2024 verlaagde de ECB de rente met nog eens 25 basispunten in oktober en december, waardoor de leidende rentevoet daalde naar 3%. De inflatie daalde in december naar 2,3%, maar de samengestelde PMI bleef krimpen op 49,5, ondanks een bescheiden herstel in de dienstensector. In Duitsland luidde de ineensorting van de regeringscoalitie in november vervroegde verkiezingen in voor februari 2025, terwijl in Frankrijk Michel Barnier werd afgezet door een motie van wantrouwen. De rente op Franse obligaties overtrof kortstondig die van Griekse obligaties, een historische primeur. In de Verenigde Staten steeg de rente op staatsobligaties naar 4,57% door de verwachting van een hogere inflatie, vooral in verband met de herverkiezing van D. Trump, die het vooruitzicht op renteverlagingen voor 2025 deed afnemen. In China waren de doortastende stimuleringsmaatregelen amper begonnen met vruchten af te werpen, terwijl high yield obligaties het over het algemeen beter deden dan investment grade obligaties.

4.1.8 . Toekomstig beleid

De ECB zal de rente waarschijnlijk blijven verlagen in de loop van 2025.

Aangezien de meeste centrale banken begonnen zijn met de cyclus van renteverlagingen en de inflatie al enkele kwartalen daalt, zou het rendement profijt moeten halen uit de carry van 2,44% en veel minder invloed van de rente moeten ondervinden.

De positionering naar duration is licht overwogen in vergelijking met de markt, dit omdat de korte rentes hun neerwaartse beweging nog kunnen voortzetten. Tegelijkertijd bleef de beheerder negatief tegenover de Duitse en Franse rente, met een toename van het politieke risico na de verkiezingen van juni 2024.

De Spaanse rente blijft aantrekkelijk vanuit risico/rendement-oogpunt. Als gevolg daarvan blijft het fonds aanzienlijk overwogen in dit land. Kredietspreads blijven relatief aantrekkelijk en het fonds blijft in dit segment beleggen via obligaties met een korte looptijd en een goede kredietwaardigheid.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 3 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 2 uit 7 ; dat is een lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt heel klein is.

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

4.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

- Klasse R (BE6321513234) : 2,2347 EUR betaalbaar op 10.04.2025

4.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	53.897.243,54	54.551.703,54
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	52.097.470,00	53.449.378,25
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	33.664.940,00	43.140.240,00
B. Geldmarktinstrumenten	18.432.530,00	10.309.138,25
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-6.310,35	-6.304,56
B. Schulden	-6.310,35	-6.304,56
V. Deposito's en liquide middelen	1.579.335,12	946.886,61
A. Banktegoeden op zicht	1.579.335,12	946.886,61
VI. Overlopende rekeningen	226.748,77	161.743,24
B. Verkregen opbrengsten	366.056,43	271.104,58
C. Toe te rekenen kosten (-)	-139.307,66	-109.361,34
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	53.897.243,54	54.551.703,54
A. Kapitaal	52.493.442,82	52.732.115,79
B. Deelneming in het resultaat	-10.067,41	-57.503,10
C. Overgedragen resultaat	-4.316,11	-9.217,25
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.418.184,24	1.886.308,10

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	930.051,55	1.230.891,80
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.064.707,72	1.661.277,95
B. Geldmarktinstrumenten	-134.656,17	-430.386,15
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	802.071,91	978.127,24
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	753.831,09	932.866,52
b. Deposito's en liquide middelen	48.240,82	45.260,72
III. Andere opbrengsten	30,81	11.457,12
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		11.400,55
B. Andere	30,81	56,57
IV. Exploitatiekosten	-304.126,34	-328.340,53
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.888,96	-8.115,97
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.087,59	-12.673,03
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-198.445,74	-189.700,49
Klasse N	-3.921,72	
Klasse R	-194.524,02	-189.700,49
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.871,06	-21.136,50
E. Administratiekosten (-)	-8.896,12	-7.129,61
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-9.376,48	-8.454,24
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-19.796,26	-23.482,05
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.035,49	-18.293,41
J. Taksen	-29.542,66	-30.259,02
Klasse N	-2.218,65	-2.381,32
Klasse R	-27.324,01	-27.877,70
K. Andere kosten (-)	1.814,02	-9.096,21
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	497.976,38	661.243,83
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.428.027,93	1.892.135,63
VI. Belastingen op het resultaat	-9.843,69	-5.827,53
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.418.184,24	1.886.308,10
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.403.800,72	1.819.587,75
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-4.316,11	-9.217,25
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.418.184,24	1.886.308,10
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-10.067,41	-57.503,10
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.398.455,48	-1.819.002,73
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies		4.316,11
IV. (Dividenduitkering)	-5.345,24	-4.901,13

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>33.664.940,00</u>	<u>64,62%</u>	<u>62,46%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>22.860.594,50</u>	<u>43,88%</u>	<u>42,41%</u>
EUR						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.75% 20-02-28	1.000.000	EUR	95,44%	954.440,00	1,83%	1,77%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 0.375% 15-05-26	1.000.000	EUR	97,56%	975.610,00	1,87%	1,81%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.5% 28-03-26	500.000	EUR	102,69%	513.462,50	0,99%	0,95%
CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 1.125% 19-06-29	750.000	EUR	93,78%	703.383,75	1,35%	1,30%
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 0.0% 20-07-26	500.000	EUR	96,59%	482.965,00	0,93%	0,90%
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.75% 03-12-29	1.000.000	EUR	101,14%	1.011.380,00	1,94%	1,88%
EUROPEAN UNION 0.0% 04-03-26	700.000	EUR	97,52%	682.668,00	1,31%	1,27%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-04-26	1.800.000	EUR	101,60%	1.828.854,00	3,51%	3,39%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.0% 15-05-26	1.700.000	EUR	98,51%	1.674.636,00	3,21%	3,11%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.6% 01-06-26	1.300.000	EUR	99,08%	1.287.981,50	2,47%	2,38%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 01-12-27	1.450.000	EUR	100,41%	1.456.010,25	2,80%	2,70%
LUXEMBOURG GOVERNMENT BOND 2.25% 19-03-28	1.000.000	EUR	99,72%	997.205,00	1,91%	1,85%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 0.7% 15-10-27	1.000.000	EUR	96,29%	962.915,00	1,85%	1,79%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-30	2.100.000	EUR	89,09%	1.870.827,00	3,59%	3,47%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-34	2.000.000	EUR	101,99%	2.039.860,00	3,92%	3,78%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.8% 30-07-27	2.000.000	EUR	96,19%	1.923.740,00	3,69%	3,57%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.3% 31-10-26	1.700.000	EUR	98,41%	1.673.046,50	3,21%	3,10%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.5% 31-05-29	1.750.000	EUR	104,09%	1.821.610,00	3,50%	3,38%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>4.816.314,50</u>	<u>9,25%</u>	<u>8,94%</u>
EUR						
CARREFOUR S A 1.75% 04-05-26	1.000.000	EUR	98,78%	987.770,00	1,90%	1,83%
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 1.125% 09-07-26	800.000	EUR	97,92%	783.388,00	1,50%	1,46%
KONINKLIJKE DSM NV 0.75% 28-09-26	700.000	EUR	96,84%	677.904,50	1,30%	1,26%
SNCF RESEAU 4.25% 07-10-26	2.300.000	EUR	102,92%	2.367.252,00	4,55%	4,39%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>5.988.031,00</u>	<u>11,49%</u>	<u>11,11%</u>
EUR						
AFRICAN DEVELOPMENT BANK ADB 0.125% 07-10-26	600.000	EUR	96,36%	578.160,00	1,11%	1,07%
ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 0.625% 20-11-26	1.500.000	EUR	96,28%	1.444.230,00	2,77%	2,68%
BPCE 1.375% 23-03-26 EMTN	600.000	EUR	98,22%	589.299,00	1,13%	1,09%
BPI FRANCE E 0.0% 25-05-28	1.000.000	EUR	91,54%	915.370,00	1,76%	1,70%
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 3.25% 31-10-28	2.400.000	EUR	102,54%	2.460.972,00	4,72%	4,57%
Totaal OBLIGATIES				33.664.940,00	64,62%	62,46%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>18.432.530,00</u>	<u>35,38%</u>	<u>34,20%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>1.495.227,50</u>	<u>2,87%</u>	<u>2,77%</u>
EUR						
EXPORTIMPORT BANK OF KOREA 0.829% 27-04-25	500.000	EUR	99,31%	496.527,50	0,95%	0,92%
SG 2.625% 27-02-25 EMTN	1.000.000	EUR	99,87%	998.700,00	1,92%	1,85%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>2.908.616,50</u>	<u>5,58%</u>	<u>5,40%</u>
EUR						
ETHIAS VIE 5.0% 14-01-26	1.400.000	EUR	101,90%	1.426.579,00	2,74%	2,65%
ITALGAS 0.25% 24-06-25 EMTN	1.000.000	EUR	98,77%	987.690,00	1,89%	1,83%
SSE 0.875% 06-09-25 EMTN	500.000	EUR	98,87%	494.347,50	0,95%	0,92%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>14.028.686,00</u>	<u>26,93%</u>	<u>26,03%</u>
EUR						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.0% 20-04-25	900.000	EUR	99,24%	893.164,50	1,71%	1,66%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.8% 22-06-25	1.500.000	EUR	99,20%	1.488.000,00	2,86%	2,76%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR						
EUROPEAN UNION 0.0% 04-11-25	1.000.000	EUR	98,15%	981.495,00	1,88%	1,82%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-03-25	2.000.000	EUR	99,39%	1.987.860,00	3,82%	3,69%
IRELAND GOVERNMENT BOND 5.4% 13-03-25	300.000	EUR	100,47%	301.419,00	0,58%	0,56%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 01-02-26	2.500.000	EUR	98,08%	2.451.937,50	4,71%	4,55%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 15-05-25	2.000.000	EUR	99,64%	1.992.720,00	3,82%	3,70%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-01-26	2.000.000	EUR	97,67%	1.953.340,00	3,75%	3,62%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-05-25	2.000.000	EUR	98,94%	1.978.750,00	3,80%	3,67%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				18.432.530,00	35,38%	34,20%
TOTAAL PORTEFEUILLE				52.097.470,00	100,00%	96,66%
Banktegoeden op zicht				1.579.335,12		2,93%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.579.335,12		2,93%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.579.335,12		2,93%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-6.310,35		-0,01%
ANDERE				226.748,77		0,42%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				53.897.243,54		100,00%

4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Spanje	22,67%
Frankrijk	18,57%
Italië	17,20%
België	9,77%
Duitsland	7,51%
Luxemburg	6,66%
Ierland	3,79%
Oostenrijk	3,55%
Venezuela	2,77%
Portugal	1,85%
Kroatië	1,35%
Nederland	1,30%
Ivoorkust	1,11%
Zuid-Korea	0,95%
Verenigd Koninkrijk	0,95%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Landen en regeringen	62,87%
Diversen	10,30%
Supranationale organisaties	8,95%
Verkeer en vervoer	4,54%
Banken, financiële instellingen	4,00%
Holdings en financiële maatschappijen	3,40%
Verzekeringsmaatschappijen	2,74%
Kleinhandel en warenhuizen	1,90%
Chemie	1,30%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	6.080.375,00	5.025.155,20	11.105.530,20
Verkopen	7.800.000,00	5.587.490,00	13.387.490,00
Totaal 1	13.880.375,00	10.612.645,20	24.493.020,20
Inschrijvingen	17.471,60	1.610.311,10	1.627.782,70
Terugbetalingen	1.556.450,72	2.139.685,94	3.696.136,66
Totaal 2	1.573.922,32	3.749.997,04	5.323.919,36
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	54.175.610,91	53.652.773,78	53.911.067,82
Omloopsnelheid	22,72%	12,79%	35,56%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch N.V., Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse N - Kap	215,00	46,00	1.967,00	1.748,00	1.387,00	2.328,00	146,00	292,00	2.182,00
Klasse R - Dis	1.798,64		1.798,64	150,04	318,35	1.630,34	1.300,00	538,413	2.391,926
Klasse R - Kap	8.382,12	14.032,00	570.021,42	16.461,00	23.984,94	562.497,48	397,913	12.800,653	550.094,741
TOTAAL			573.787,06			566.455,82			554.668,667

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse N - Kap	2.103.186,81	435.280,98	16.679.444,74	13.296.558,55	1.479.864,16	2.923.643,77
Klasse R - Dis	174.623,25		14.291,64	30.312,87	125.684,00	52.156,57
Klasse R - Kap	470.572,39	776.920,83	894.553,65	1.315.914,19	22.234,54	720.336,32
TOTAAL	2.748.382,45	1.212.201,81	17.588.290,03	14.642.785,61	1.627.782,70	3.696.136,66

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse N - Kap	18.670.496,33	9.491,86	22.956.056,02	9.860,85	22.186.445,57	10.167,94
Klasse R - Dis	170.643,65	94,87	159.576,10	97,88	232.269,58	97,11
Klasse R - Kap	30.878.751,04	54,17	31.436.071,42	55,89	31.478.528,39	57,22
TOTAAL	49.719.891,02		54.551.703,54		53.897.243,54	

4.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

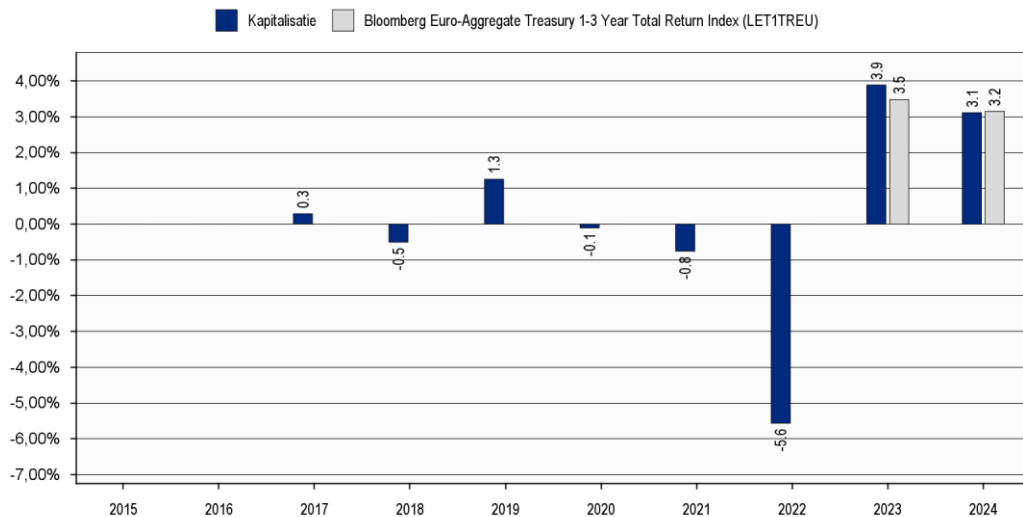
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
3,11% (in EUR)	3,15% (in EUR)	0,39% (in EUR)	0,06% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left[\frac{(NIW_{t+n})}{(NIW_t)} \right]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

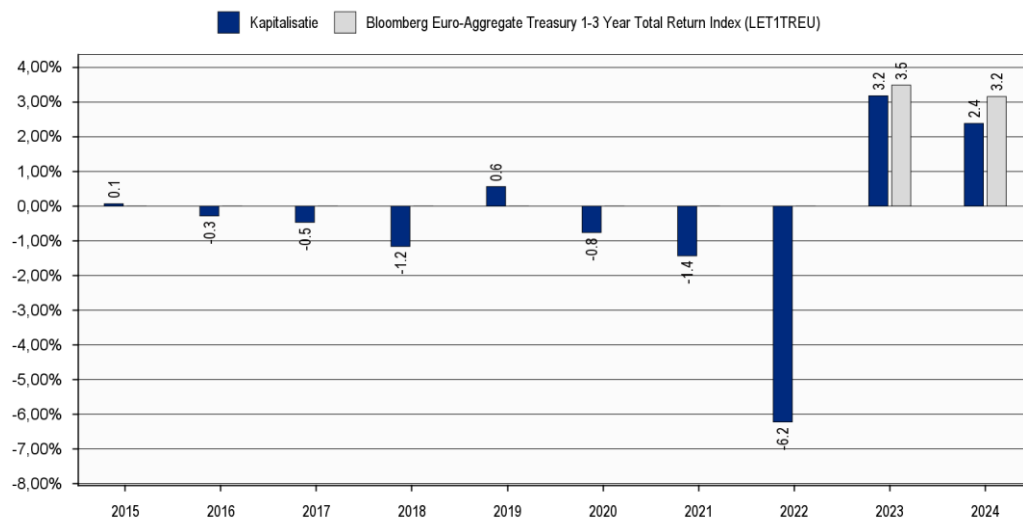
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,38% (in EUR)	3,15% (in EUR)	-0,31% (in EUR)	-0,63% (in EUR)	-0,44% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left[\frac{(NIW_{t+n})}{(NIW_t)} \right]^{(1/n)} - 1$$

met

P (t; t+n)

de prestatie van t tot t+n

NIW t+n

de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t

de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n

de huidige periode

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285672729) : 0,21%

Beheerkosten en andere administratie- exploitatiekosten	of	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,16%
Portefeuilletransactiekosten		Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE0137843067) : 0,91%

Beheerkosten en andere administratie- exploitatiekosten	of	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,86%
Portefeuilletransactiekosten		Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Distributie-aandeel (BE6321513234) : 0,98%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,93%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Exploitatiekosten - vergoeding van de beheerder

De rubriek « IV. D.a. Financieel beheer (-) » van de resultatenrekening bevat onder andere 5.395,19 € kosten voor de beheermaatschappij ONE FUND MANAGEMENT S.A.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de CSDR-vergoeding en de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de Werkingskosten van de FSMA. Deze rubriek is positief omdat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA voor het jaar 2023, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.979,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 5 - SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Nagelmackers Institutional Variable Term werd gelanceerd op 29/01/1993.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : op 29/01/1993 tegen de prijs van 2.478,94 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse Ic : op 29/01/1993 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse N : op 29/01/1993 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : op 29/01/1993 tegen de prijs van 2.478,94 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Ic : op 29/01/1993 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment biedt beleggers blootstelling aan de obligatiemarkt door te beleggen in schuldinstrumenten uitgegeven door overheden, instellingen die door overheden zijn gegarandeerd, internationale of supranationale organisaties of door bedrijven waarvan een overheid (minstens gedeeltelijk) aandeelhouder is.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment zullen voor 90% tot 100% worden belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere daarmee gelijk te stellen waardepapieren) die zijn uitgegeven door overheden, instellingen die door overheden zijn gegarandeerd, internationale of supranationale organisaties of door bedrijven waarvan een overheid (minstens gedeeltelijk) aandeelhouder is. Het resterende deel van de activa mag worden belegd in andere schuld- of geldmarktinstrumenten dan hierboven aangegeven, in afgeleide activa (converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen; deze lijst is niet limitatief) of in liquide middelen. Deze zijn voor minstens 90% uitgegeven in euro.

De liquide middelen kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en schuldinstrumenten waarin het compartiment belegt, hebben een minimale rating van 'investment grade' (zijnde een rating van BBB- of hoger volgens Standard & Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch) en kunnen zijn uitgegeven door alle soorten emittenten: overheden, plaatselijke openbare besturen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven; deze lijst is niet limitatief. De gemiddelde looptijd is minstens 12 maanden. De beheerder heeft desondanks de keuze hiervan af te wijken naargelang zijn inschatting van de toekomstige evolutie van de rentevoeten.

Ecologische, sociale en bestuursaspecten (ESG) – Transparantie inzake duurzaamheid

In het beleggingsbeleid van het compartiment wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, voldoet het compartiment aan de transparantievereisten voortvloeiend uit artikel 8 van de SFDR. Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar hanteert geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van de Verordening SFDR 2019/2088.

Bovendien is het compartiment niet van plan te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR 2019/2088 en dus niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Verordening 2020/852 ('de Taxonomieverordening').

Bindende elementen

- 1) Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken zijn beleggingen waarop het interne ESG-selectieproces is toegepast (zoals hieronder beschreven).
- 2) Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën). Uitgesloten zijn contanten, derivaten, ETF's, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd. Meer informatie is beschikbaar op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).
- 3) Uitsluiting van ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).
- 4) De emittenten waarin wordt belegd, volgen praktijken op het gebied van goed bestuur.

Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken door middel van een intern ESG-selectieproces dat de volgende elementen omvat :

A. Negatieve screenings voor bedrijven op basis van controversiële activiteiten

Uitsluiting van waarden die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zijn essentieel om ervoor te zorgen dat investeringen niet worden blootgesteld aan controversiële activiteiten die als onethisch of niet-duurzaam kunnen worden beschouwd. Effecten van bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, worden uitgesloten van de mogelijkheid om opgenomen te worden in het compartiment. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe dataleveranciers. De uitsluitingscriteria op basis van controversiële activiteiten worden gedetailleerd beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).

B. Screenings op basis van normen

Uitsluiting van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn en/of fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen en/of onderworpen zijn aan sancties van de VN-Veiligheidsraad. Uitsluiting van waarden waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere van de 10 principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. De screening op basis van normen wordt nagegaan op basis van data van externe dataleveranciers. De uitsluitingscriteria op basis van internationale normen worden gedetailleerd beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).

C. Best-in-class benadering

Na uitsluiting van overheden (en bedrijven) op basis van normen (en controversiële activiteiten), worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten. De analyse van de ESG-prestaties omvat de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op vlak van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur op het niveau van de waarden waarin het compartiment belegt. Voor de beoordeling van de landen (en bedrijven) wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG-scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen die niet-financiële criteria afmeten. Hiervoor worden eigen interne E-, S- en G-scores berekend op basis van een combinatie van Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren en E-, S- en G-scores van de externe dataleveranciers. Bij de beoordeling van landen worden tevens de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG's) meegenomen in de ESG-score. Vervolgens worden de eigen interne ESG-scores berekend op basis van een combinatie van de eigen interne E-, S-, en G-scores. ESG-scores worden bepaald op een schaal van 1 (beste score) tot 10 (slechtste scores). Aangezien de materialiteit van de verschillende ESG-criteria kan verschillen naargelang de ontwikkelingsgraad van een land, (de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming), zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling landen (en bedrijven). De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven en ontwikkelde versus groeiende landen voor landen) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de aandelen gerangschikt op basis van hun ESG-score. Bedrijven en landen met de zwakste ESG-scores per referentiegroep worden uitgesloten (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

De hierboven vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is, dient deze binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

Ecologisch, sociaal en/of duurzaam gelabelde obligaties worden aanschouwd als voldoen aan ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, ongeacht de ESG-score van de emittent.

Door toepassing van de hierboven beschreven duurzame beleggingsstrategie belegt het compartiment ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot en verbindt het zich ertoe ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment te

reduceren door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een best-in-class benadering op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's. Meer informatie over de wijze waarop het compartiment rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gedetailleerd beschreven in de precontractuele informatie van het compartiment in bijlage. De periodieke rapportering zal beschikbaar worden gesteld in het jaarverslag van de Bevek.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

Het compartiment kan (een deel van) zijn vermogen beleggen in financiële instrumenten die luiden in andere valuta's dan de euro. In dat geval kan de waarde van de beleggingen ook worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen van de valuta's waarin de beleggingen luiden. Alle niet in euro luidende posities worden echter zo goed mogelijk afgedekt naar euro.

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivaten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment. Bij de selectie van de tegenpartijen voor de derivaten wordt er geen rekening gehouden of deze een maatschappelijk verantwoord karakter hebben of niet. Derivatentransacties dienen slechts ter afdekking van risico's. Het gebruik van derivaten heeft dus geen effect op het risicoprofiel van het compartiment.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het prospectus aangepast worden.

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

5.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

5.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Total Return Index (LEATTREU). De Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Total Return Index meet de prestaties van vastrentende, 'investment grade' (minimale rating van BBB-/Baa3) overheidsobligaties van de landen uit de eurozone, uitgedrukt in euro. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de brutodividenden ('Total Return'). Bloomberg Index Services Limited (BISL) is de aanbieder en beheerder van de benchmark. BISL is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de benchmark index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van Bloomberg (www.bloombergindices.com).

In tegenstelling tot het compartiment, houdt de benchmark van het compartiment geen rekening met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG – Environment, Social, Governance).

De samenstelling van het compartiment kan significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, deze benchmark vormt dus geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft aldus niet als doel alle bestanddelen van de index te repliceren, noch met dezelfde wegen, noch de prestaties van de benchmark na te bootsen. De benchmark wordt louter gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De benchmark wordt niet gebruikt voor het promoten van de E/S kenmerken die het compartiment promoot.

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de huidige van toepassing zijnde benchmark, wat het alternatief is, welke benchmark kan worden gekozen en welke motivatie hiervoor is bepaald. Tot slot wordt tevens aangegeven welke alternatieve oplossing van toepassing is wanneer MSCI stopt met het aanbieden van indexen of niet langer zou voldoen aan de toepasselijke wetgeving en hierdoor niet langer kan voldoen als aanbieder en beheerder. Een aanpassing van de benchmark zal steeds, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking-error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index :

- Basisklasse (Kap) "R" (BE0137845088) : 0,76%.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Het fonds Nagelmackers Institutional Variable Term behaalde over het vierde kwartaal van 2024 een return van -0,33% (share class R). De benchmark (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Index) liet over dezelfde periode een performance van -0,09% optekenen. Het fonds presteert 0,24% beter dan zijn benchmark over het jaar 2024 (stijging van 1,89% versus 1,88% voor de index).

Terugblik

Gedurende het eerste kwartaal van 2024 vertoonde de economische activiteit in de eurozone tekenen van stabilisatie. De PMI bereikte 49,9 in maart, vergeleken met 49,2 in februari, wat bijna een neutraal niveau inhoudt. De inflatie vertraagde in februari tot 2,6%, maar de ECB bleef voorzichtig en sloot elke kans op een aanstaande renteverlaging uit. In de Verenigde Staten werd de groei ondersteund door robuuste consumentenbestedingen, terwijl China zijn herstel voortzette ondanks uitdagingen in de vastgoedsector.

In het tweede kwartaal van 2024 domineerden politieke onzekerheid en monetaire beleidsaanpassingen. De ECB verlaagde de rente in juni met 25 basispunten, ondanks een hardnekkige inflatie die 2,6% bereikte in mei. De samengestelde PMI-index daalde naar 50,8, wat duidt op een vertraging. In Frankrijk zorgden vervroegde parlementsverkiezingen voor instabiliteit, terwijl de Amerikaanse Fed zijn prognoses naar beneden bijstelde en voor de rest van het jaar nog slechts één renteverlaging voorspelde.

In het derde kwartaal van 2024 ging de ECB in september nog eens over tot een verlaging met 25 basispunten, hoewel de inflatie daalde tot 1,8%. De samengestelde PMI daalde naar 48,9, wat duidt op een krimp, hoewel de dienstensector tekenen van herstel vertoont. In Frankrijk werd Michel Barnier premier na verkiezingen zonder duidelijke meerderheid, terwijl in de Verenigde Staten de Fed zijn renteverlagingen voortzette, wat leidde tot een daling van de rente op Treasury Bonds. Italiaanse en Spaanse obligaties lieten een outperformance optekenen en high yield obligaties deden het beter dan investment grade obligaties.

In het vierde kwartaal van 2024 verlaagde de ECB de rente met nog eens 25 basispunten in oktober en december, waardoor de leidende rentevoet daalde naar 3%. De inflatie daalde in december naar 2,3%, maar de samengestelde PMI bleef krimpen op 49,5, ondanks een bescheiden herstel in de dienstensector. In Duitsland luidde de ineenslorting van de regeringscoalitie in november vervroegde verkiezingen in voor februari 2025, terwijl in Frankrijk Michel Barnier werd afgezet door een motie van wantrouwen. De rente op Franse obligaties overtrof kortstondig die van Griekse obligaties, een historische primeur. In de Verenigde Staten steeg de rente op staatsobligaties naar 4,57% door de verwachting van een hogere inflatie, vooral in verband met de herverkiezing van D. Trump, die het vooruitzicht op renteverlagingen voor 2025 deed afnemen. In China waren de doortastende stimuleringsmaatregelen amper begonnen met vruchten af te werpen, terwijl high yield obligaties het over het algemeen beter deden dan investment grade obligaties.

5.1.8 . Toekomstig beleid

Het is waarschijnlijk dat de ECB de rente in de loop van 2025 zal blijven verlagen, met marktverwachtingen van bijna 4 renteverlagingen in 2025. Het fonds is positief naar duration, waarmee het blijkt geeft van een zekere mate van vertrouwen in het scenario van verdere renteverlagingen.

Aangezien de meeste centrale banken begonnen zijn met de cyclus van renteverlagingen en de inflatie al enkele kwartalen daalt, zou het rendement profijt moeten halen uit de carry van 2.72% en veel minder invloed van de rente moeten ondervinden.

Perifere landen, en met name Italië, zouden te lijden kunnen hebben onder een klimaat van hoge rentetarieven. De fondsbeheerder heeft zijn overwogen positie in dat land verlaagd en geeft nu de voorkeur aan Spanje, dat een goede groei laat zien. Gezien de politieke onzekerheid na de uitslag van de vervroegde parlementsverkiezingen is de beheerder ook zwaar onderwogen in Frankrijk. In de komende maanden zal het cruciaal zijn om deze positionering op Frankrijk te (her-) evalueren, gezien het belang ervan in de strategie. Hoewel we verwachten dat de spreads de komende weken en maanden groter zullen worden, zal er een moment komen waarop het potentiële verlies aan carry significant wordt. De blootstelling aan supranationale effecten werd aangehouden met posities in de Europese Unie en de Europese Investeringsbank.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7 ; dat is een middelgroot-lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

5.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

- Klasse R (BE6289609321) : 1,4355 EUR betaalbaar op 10.04.2025

5.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	182.532.733,29	155.648.496,48
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	173.924.810,69	152.971.354,75
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	168.599.733,37	150.036.844,11
B. Geldmarktinstrumenten	5.325.077,32	2.934.510,64
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-13.511,47	-13.676,31
B. Schulden	-13.511,47	-13.676,31
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-2.147,60	-59.948,19
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	11.421,90	4.935,60
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-13.569,50	-64.883,79
V. Deposito's en liquide middelen	6.786.570,89	1.045.013,75
A. Banktegoeden op zicht	6.786.570,89	1.045.013,75
VI. Overlopende rekeningen	1.837.010,78	1.705.752,48
B. Verkregen opbrengsten	2.132.048,78	1.940.756,99
C. Toe te rekenen kosten (-)	-295.038,00	-235.004,51
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	182.532.733,29	155.648.496,48
A. Kapitaal	178.532.296,23	145.554.395,19
B. Deelneming in het resultaat	387.334,88	1.137.468,37
C. Overgedragen resultaat		-582.772,06
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.613.102,18	9.539.404,98

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	529.936,99	7.661.653,90
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	645.496,25	7.685.173,90
B. Geldmarktinstrumenten	-115.559,26	-23.520,00
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.643.751,17	2.201.218,40
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	3.581.567,43	2.152.446,50
b. Deposito's en liquide middelen	62.183,74	48.771,90
III. Andere opbrengsten	169,03	162.257,60
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		161.973,09
B. Andere	169,03	284,51
IV. Exploitatiekosten	-538.663,67	-480.746,24
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.834,28	-21.326,17
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-24.081,10	-17.471,53
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-313.947,97	-218.758,39
Klasse N	-17.392,27	
Klasse R	-296.176,05	-218.758,39
Klasse S-Ic	-379,65	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-53.513,78	-32.293,83
E. Administratiekosten (-)	-24.566,67	-7.603,26
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-20.615,94	-9.305,50
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-22.938,25	-24.877,70
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.303,25	-18.284,86
J. Taksen	-65.944,29	-76.168,50
Klasse N	-11.612,65	-10.650,42
Klasse R	-54.308,88	-65.518,08
Klasse S-Ic	-22,76	
K. Andere kosten (-)	9.081,86	-54.656,50
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	3.105.256,53	1.882.729,76
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.635.193,52	9.544.383,66
VI. Belastingen op het resultaat	-22.091,34	-4.978,68
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.613.102,18	9.539.404,98
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.000.437,06	10.094.101,29
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		-582.772,06
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	3.613.102,18	9.539.404,98
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	387.334,88	1.137.468,37
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-3.263.365,46	-7.636.537,16
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-103.456,68	
IV. (Dividenduitkering)	-633.614,92	-2.457.564,13

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>168.599.733,37</u>	<u>96,94%</u>	<u>92,36%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>137.433.796,37</u>	<u>79,02%</u>	<u>75,29%</u>
EUR						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.85% 30-06-20	2.200.000	EUR	42,68%	938.993,00	0,54%	0,51%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.15% 15-03-37	2.150.000	EUR	112,48%	2.418.320,00	1,39%	1,32%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.85% 15-03-26	100.000	EUR	103,09%	103.086,00	0,06%	0,06%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.625% 15-03-35	562.000	EUR	98,20%	551.858,71	0,32%	0,30%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.1% 22-06-30	3.200.000	EUR	87,69%	2.806.032,00	1,61%	1,54%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.75% 22-04-39	1.000.000	EUR	94,74%	947.430,00	0,54%	0,52%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.0% 28-03-32	3.350.000	EUR	108,11%	3.621.819,00	2,08%	1,98%
CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 1.5% 17-06-31	1.650.000	EUR	92,55%	1.527.091,50	0,88%	0,84%
CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 14-06-35	3.000.000	EUR	108,19%	3.245.565,00	1,87%	1,78%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 3.0% 23-08-33	2.000.000	EUR	102,09%	2.041.810,00	1,17%	1,12%
EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37	5.900.000	EUR	74,44%	4.392.019,00	2,53%	2,41%
EUROPEAN UNION 3.375% 04-04-32	2.740.000	EUR	104,95%	2.875.630,00	1,65%	1,57%
FINLAND GOVERNMENT BOND 0.125% 15-04-52	4.700.000	EUR	47,63%	2.238.492,50	1,29%	1,23%
FINLAND GOVERNMENT BOND 0.75% 15-04-31	1.910.000	EUR	89,63%	1.711.894,80	0,98%	0,94%
FLEMISH COM 1.375% 21-11-33	1.800.000	EUR	86,78%	1.562.067,00	0,90%	0,86%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-38	3.000.000	EUR	84,70%	3.005.530,73	1,73%	1,65%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.85% 25-07-27	400.000	EUR	103,54%	558.809,15	0,32%	0,31%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.0% 25-10-38	4.200.000	EUR	106,63%	4.478.502,00	2,57%	2,45%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.35% 18-03-31	3.200.000	EUR	94,15%	3.012.864,00	1,73%	1,65%
IRELAND GOVERNMENT BOND 2.0% 18-02-45	1.210.000	EUR	86,22%	1.043.243,85	0,60%	0,57%
IRELAND GOVERNMENT BOND 2.4% 15-05-30	850.000	EUR	100,46%	853.931,25	0,49%	0,47%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.6% 01-08-31	4.700.000	EUR	85,46%	4.016.690,50	2,31%	2,20%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.9% 01-04-31	4.700.000	EUR	87,92%	4.132.122,50	2,38%	2,26%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.35% 01-04-30	5.400.000	EUR	92,67%	5.003.910,00	2,88%	2,74%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 01-03-36	4.000.000	EUR	80,82%	3.232.880,00	1,86%	1,77%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	3.700.000	EUR	100,75%	3.727.583,50	2,14%	2,04%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29	4.930.000	EUR	101,17%	4.987.607,05	2,87%	2,73%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.75% 01-09-28	1.700.000	EUR	107,44%	1.826.488,50	1,05%	1,00%
ITALY CERT DI CREDITO DEL TESOROCCT E6R+0.75% 15-10-30	3.400.000	EUR	99,71%	3.390.004,00	1,95%	1,86%
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 0.0% 14-09-32	500.000	EUR	81,69%	408.467,50	0,23%	0,22%
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 1.375% 25-05-29	1.000.000	EUR	95,59%	955.850,00	0,55%	0,52%
NETHERLANDS GOVERNMENT 3.75% 15-01-42	2.500.000	EUR	113,43%	2.835.687,50	1,63%	1,55%
NRW 2.9% 07-06-33 EMTN	500.000	EUR	101,32%	506.597,50	0,29%	0,28%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32	3.750.000	EUR	93,80%	3.517.556,25	2,02%	1,93%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-50	10.900.000	EUR	52,63%	5.736.779,00	3,30%	3,14%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	6.000.000	EUR	100,21%	6.012.360,00	3,46%	3,29%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-34	4.200.000	EUR	101,99%	4.283.706,00	2,46%	2,35%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 4.0% 04-01-37	5.100.000	EUR	115,50%	5.890.653,00	3,39%	3,23%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 6.25% 04-01-30	2.000.000	EUR	119,16%	2.383.130,00	1,37%	1,31%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 08-12-26	400.000	EUR	96,96%	387.820,00	0,22%	0,21%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.875% 11-03-29	2.400.000	EUR	93,90%	2.253.660,00	1,30%	1,23%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.1% 30-04-31	2.400.000	EUR	85,15%	2.043.624,00	1,18%	1,12%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	4.500.000	EUR	68,01%	3.060.472,50	1,76%	1,68%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30	4.200.000	EUR	92,56%	3.887.331,00	2,24%	2,13%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.5% 30-04-27	5.400.000	EUR	98,30%	5.307.984,00	3,05%	2,91%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.85% 30-07-35	6.620.000	EUR	88,84%	5.881.141,80	3,38%	3,22%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-04-26	3.000.000	EUR	99,72%	2.991.630,00	1,72%	1,64%
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.7% 31-10-48	5.400.000	EUR	86,27%	4.658.580,00	2,68%	2,55%
STATE OF BADENWUERTTEMBERG 0.625% 09-02-27	185.000	EUR	96,48%	178.490,78	0,10%	0,10%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>21.865.981,50</u>	<u>12,57%</u>	<u>11,98%</u>
EUR						
A2A EX AEM 1.0% 16-07-29 EMTN	1.000.000	EUR	92,21%	922.060,00	0,53%	0,51%
AFD 2.25% 28-05-26	2.500.000	EUR	99,66%	2.491.412,50	1,43%	1,37%
AFD 3.5% 25-02-33	1.800.000	EUR	101,74%	1.831.248,00	1,05%	1,00%
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 1.25% 11-07-26	1.500.000	EUR	98,07%	1.470.997,50	0,85%	0,81%
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.125% 12-04-29	600.000	EUR	93,12%	558.693,00	0,32%	0,31%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 30-04-28	1.150.000	EUR	97,44%	1.120.502,50	0,65%	0,61%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR						
DEUTSCHE BAHN FINANCE 3.25% 19-05-33	900.000	EUR	102,52%	922.675,50	0,53%	0,51%
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 7.5% 24-01-33	250.000	EUR	130,78%	326.960,00	0,19%	0,18%
EDF 5.625% 21-02-33 EMTN	2.300.000	EUR	116,46%	2.678.626,00	1,54%	1,47%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 1.375% 07-04-27	700.000	EUR	96,96%	678.706,00	0,39%	0,37%
ENGIE 0.5% 24-10-30 EMTN	2.200.000	EUR	86,28%	1.898.171,00	1,09%	1,04%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33	1.200.000	EUR	114,48%	1.373.772,00	0,79%	0,75%
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 3.75% 14-04-27	1.400.000	EUR	102,17%	1.430.359,00	0,82%	0,78%
OEBBINFRASSTRUKTUR AG 3.0% 24-10-33	1.200.000	EUR	102,29%	1.227.450,00	0,71%	0,67%
REGION WALLONNE 0.5% 08-04-30	500.000	EUR	88,33%	441.642,50	0,25%	0,24%
SNCF RESEAU 0.875% 22-01-29	400.000	EUR	92,47%	369.876,00	0,21%	0,20%
SNCF RESEAU 5.0% 10-10-33 EMTN	1.000.000	EUR	112,04%	1.120.395,00	0,64%	0,61%
STATKRAFT AS 2.875% 13-09-29	1.000.000	EUR	100,24%	1.002.435,00	0,58%	0,55%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>9.299.955,50</u>	<u>5,35%</u>	<u>5,09%</u>
EUR						
ABN AMRO BK 0.5% 23-09-29 EMTN	1.500.000	EUR	88,48%	1.327.230,00	0,76%	0,73%
ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 0.625% 20-11-26	500.000	EUR	96,28%	481.410,00	0,28%	0,26%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 1.125% 23-06-27	600.000	EUR	96,10%	576.618,00	0,33%	0,32%
BNP PAR 1.125% 11-06-26 EMTN	400.000	EUR	97,56%	390.250,00	0,22%	0,21%
BPI FRANCE E 3.125% 25-05-33	2.000.000	EUR	99,60%	1.991.980,00	1,15%	1,09%
DEUTSCHE BK 1.875% 23-02-28	300.000	EUR	97,33%	292.003,50	0,17%	0,16%
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 3.25% 31-10-28	2.000.000	EUR	102,54%	2.050.810,00	1,18%	1,12%
KBC GROUPE 0.375% 16-06-27	600.000	EUR	96,76%	580.548,00	0,33%	0,32%
NEDWBK 3.25% 09-03-27 EMTN	600.000	EUR	101,88%	611.256,00	0,35%	0,34%
NORDISKA INVESTERINGSBANKEN NOR INV BK 2.5% 30-01-30	500.000	EUR	100,17%	500.857,50	0,29%	0,27%
SG 1.125% 21-04-26 EMTN	500.000	EUR	99,40%	496.992,50	0,29%	0,27%
Totaal OBLIGATIES				168.599.733,37	96,94%	92,36%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>5.325.077,32</u>	<u>3,06%</u>	<u>2,92%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>672.800,60</u>	<u>0,39%</u>	<u>0,37%</u>
EUR						
COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK 0.75% 09-06-25	380.000	EUR	99,19%	376.910,60	0,22%	0,21%
NRWBANK 0.875% 10-11-25 EMTN	300.000	EUR	98,63%	295.890,00	0,17%	0,16%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>1.602.544,00</u>	<u>0,92%</u>	<u>0,88%</u>
EUR						
DEUTSCHE BAHN FINANCE 3.75% 09-07-25	800.000	EUR	100,62%	804.936,00	0,46%	0,44%
STOCKHOLMS LANS LANDSTING 0.75% 26-02-25	800.000	EUR	99,70%	797.608,00	0,46%	0,44%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>3.049.732,72</u>	<u>1,75%</u>	<u>1,67%</u>
EUR						
FLEMISH COM 1.341% 12-06-25	1.500.000	EUR	99,38%	1.490.737,50	0,86%	0,82%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-03-25	500.000	EUR	99,39%	496.965,00	0,28%	0,27%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.0% 15-01-26	600.000	EUR	97,83%	586.974,00	0,34%	0,32%
NRW 2.0% 15-10-25	477.000	EUR	99,59%	475.056,22	0,27%	0,26%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				5.325.077,32	3,06%	2,92%
TOTAAL PORTEFEUILLE				173.924.810,69	100,00%	95,28%
Banktegoeden op zicht						
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		6.786.570,89		3,72%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				6.786.570,89		3,72%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-15.659,07		-0,01%
ANDERE				1.837.010,78		1,01%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				182.532.733,29		100,00%

5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Italië	18,78%
Spanje	18,16%
Duitsland	15,97%
België	12,79%
Frankrijk	12,76%
Nederland	3,27%
Ierland	2,82%
Kroatië	2,74%
Oostenrijk	2,69%
Finland	2,56%
Luxemburg	2,28%
Portugal	2,02%
Roemenië	1,52%
Noorwegen	0,58%
Zweden	0,46%
Verenigd Koninkrijk	0,32%
Venezuela	0,28%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Landen en regeringen	72,68%
Diversen	6,93%
Supranationale organisaties	6,45%
Holdings en financiële maatschappijen	5,34%
Banken, financiële instellingen	3,39%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	3,07%
Verzekeringsmaatschappijen	0,79%
Steden, gemeentelijke autoriteiten	0,71%
Verkeer en vervoer	0,64%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	17.498.182,16	16.962.573,49	34.460.755,65
Verkopen	11.981.819,71	2.055.417,00	14.037.236,71
Totaal 1	29.480.001,87	19.017.990,49	48.497.992,36

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Inschrijvingen	10.814.931,34	23.959.171,48	34.774.102,82
Terugbetalingen	3.636.654,20	5.453.606,36	9.090.260,56
Totaal 2	14.451.585,54	29.412.777,84	43.864.363,38
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	153.414.460,04	167.330.272,81	160.455.528,65
Omloopsnelheid	9,80%	-6,21%	2,89%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch N.V., Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse N - Kap	210,00	16,00	2.069,00	8.460,00	331,73	10.197,27	2.865,00	453,513	12.608,759
Klasse R - Dis	15.641,80	6.314,83	29.326,77	461.125,46	20.276,00	470.176,23	34.928,418	63.714,941	441.389,705
Klasse R - Kap		9.530,95	305.528,24	36.850,00	31.746,92	310.631,32	2,42	325,241	310.308,503
Klasse S-lc - Kap							60,00		60,00
TOTAAL			336.924,01			791.004,82			764.366,967

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse N - Kap	1.988.505,40	155.602,08	71.509.311,63	2.807.724,24	26.062.203,14	4.105.855,31
Klasse R - Dis	1.423.667,35	520.316,62	35.460.418,53	1.584.835,04	2.712.610,96	4.957.750,29
Klasse R - Kapi		794.031,31	2.890.078,00	2.487.833,42	196,92	26.654,96
Klasse S-lc - Kap					5.999.091,80	
TOTAAL	3.412.172,75	1.469.950,01	109.859.808,16	6.880.392,70	34.774.102,82	9.090.260,56

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse N - Kap	17.264.420,27	8.344,33	91.630.706,04	8.985,81	116.126.565,08	9.209,99
Klasse R - Dis	2.236.676,89	76,27	38.316.614,46	81,49	34.295.056,84	77,70
Klasse R - Kap	23.628.578,88	77,34	25.701.175,98	82,74	26.159.958,22	84,30
Klasse S-lc - Kap					5.951.153,15	99.185,89
TOTAAL	43.129.676,04		155.648.496,48		182.532.733,29	

5.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

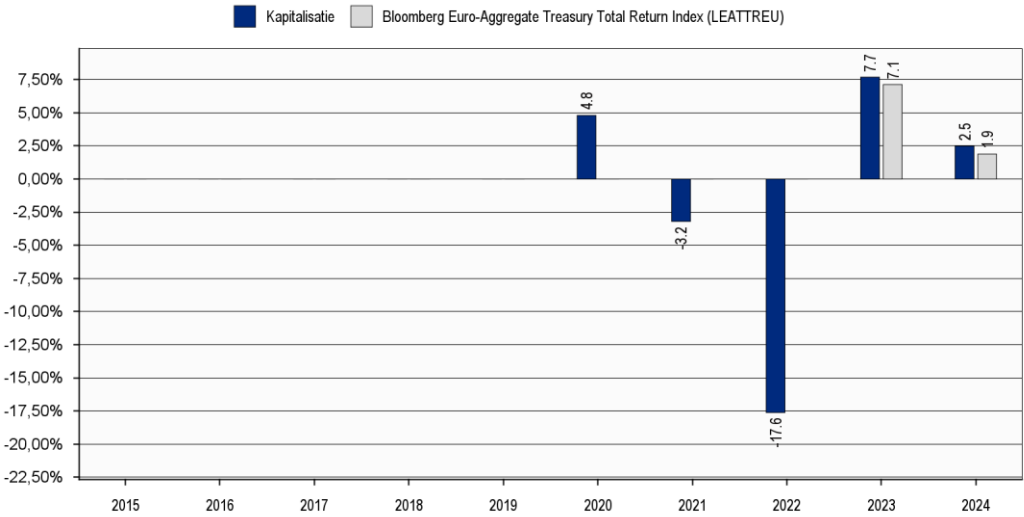
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
2,49% (in EUR)	1,88% (in EUR)	-3,12% (in EUR)	-1,59% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

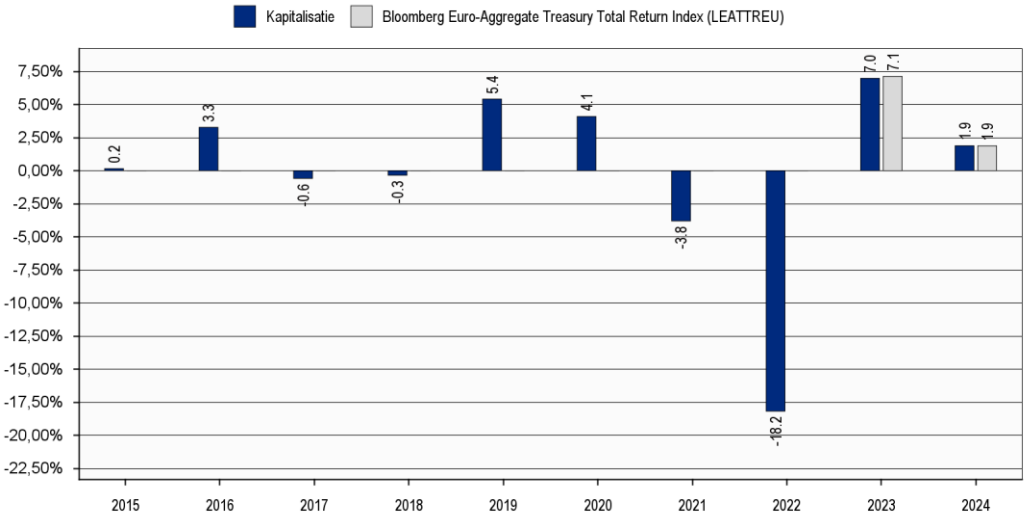
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,89% (in EUR)	1,88% (in EUR)	-3,74% (in EUR)	-2,23% (in EUR)	-0,35% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285674741) : 0,13%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,12%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE0137845088) : 0,69%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,68%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Distributie-aandeel (BE6289609321) : 0,69%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,67%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Exploitatiekosten - vergoeding van de beheerder

De rubriek « IV. D.a. Financieel beheer (-) » van de resultatenrekening bevat onder andere 16.836,53 € kosten voor de beheermaatschappij ONE FUND MANAGEMENT S.A.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de CSDR-vergoeding en de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de Werkingskosten van de FSMA. Deze rubriek is positief omdat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA voor het jaar 2023, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.979,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 5 - SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

BIJLAGEN

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
699400SA2OM1ICWT3Y41

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ **Nee**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 9/02/2024 tot 31/12/2024 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, terwijl emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").
- b. 95,57% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- c. Reductie van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum met 20,31%.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Niet van toepassing.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven (en overheden). De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoorreed.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, wordt ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren (aanvullende PAI met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd				
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	2.087,86	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	441,93	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> ; tCO2e)	16.713,57	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	19.243,35	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	501,78	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR belegd)	625,81	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde	6,63	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

	van fossiele brandstoffen	van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)		
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	58,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N/A NACE Code B (Winning van delfstoffen) N/A NACE Code C (Industrie) 0,10 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,36 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,74 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,20 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,05	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,86 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,34	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	6,31	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	8,38	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	1,04	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling

	de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)		van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).	0,00	
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	12,59	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuilleverhouding)	40,59	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

		tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)		
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens) ¹ .	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen				
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	179,28	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	0,00 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten.

¹ Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		(Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)		Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva				
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd				
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-	30,88	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

	vermindering van de uitstoot van koolstof	initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittenten zonder koolstofreductie-initiatief).		
--	---	---	--	--

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd				
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)	0,00 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie Percentage van de marktwaarde van de	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)		
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen				
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere score worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)	72,05	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	56,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

		op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)		
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scores slecht. Score: 0-10) ² .	8,14	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen	0,30	

² Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

		met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).		
--	--	---	--	--



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
ABN AMRO BK 2.375% 01-06-27	Financiële diensten	1,73	Nederland
SG 0.75% 25-01-27 EMTN	Financiële diensten	1,67	Frankrijk
TERNA SPA 1.375% 26-07-27	Nutsbedrijven	1,67	Italië
VERIZON COMMU 0.875% 08-04-27	Communicatiediensten	1,63	Verenigde Staten van Amerika
COMMERZBANK AG 4.0% 30-03-27	Financiële diensten	1,58	Duitsland
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	Financiële diensten	1,58	Italië
INTE 3.928% 15-09-26 EMTN	Financiële diensten	1,57	Italië
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	Duurzame consumptiegoederen	1,56	Frankrijk
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	Financiële diensten	1,53	Spanje
HSBC 3.019% 15-06-27	Financiële diensten	1,53	Verenigd Koninkrijk
SCHAEFFLER AG 2.875% 26-03-27	Duurzame consumptiegoederen	1,52	Duitsland
BBVA 3.5% 10-02-27	Financiële diensten	1,52	Spanje
BANCO SANTANDER 3.125% 19-01-27	Financiële diensten	1,51	Spanje
BRITISH TEL 2.75% 30-08-27	Communicatiediensten	1,50	Verenigd Koninkrijk
BANCO BPM 1.625% 18-02-25 EMTN	Financiële diensten	1,50	Italië



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

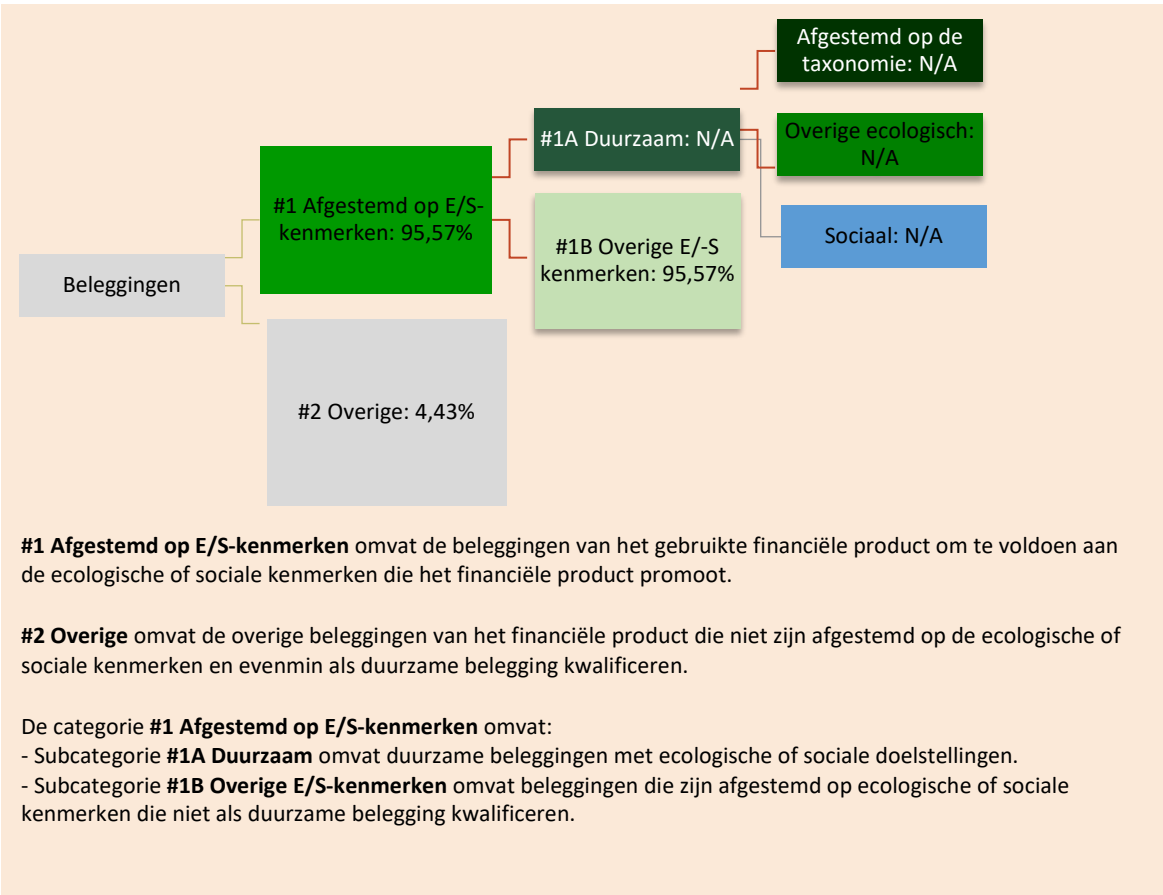
Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 95,57% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 95,57% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken). De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 4,43%.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financiële diensten	45.16%
Basisconsumptiegoederen	13.23%
Duurzame consumptiegoederen	9.37%
Nutsbedrijven	9.18%
Communicatie diensten	8.94%
Industrie	7.59%
Overheidsobligaties	2.13%
Energie	1.75%
Overige	1.69%
Informatie Technologie	0.97%



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

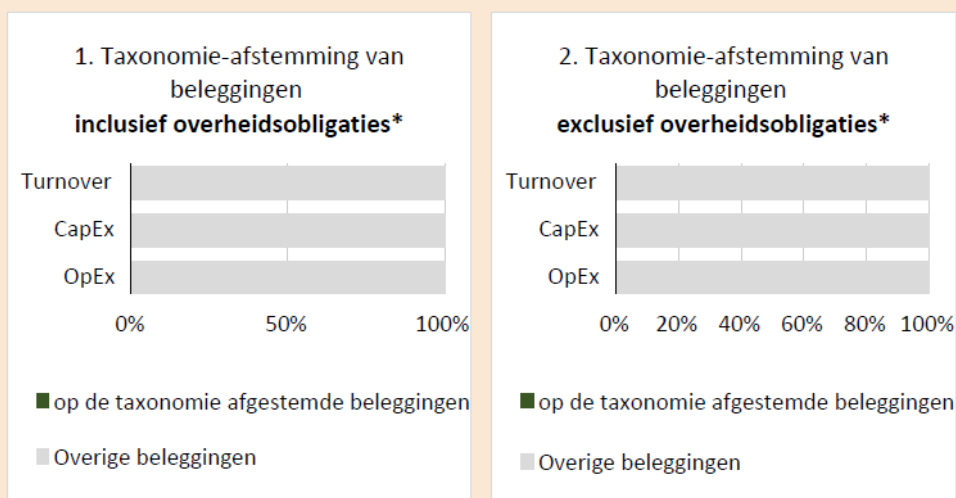
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie³?**

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

³ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk liquiditeiten en beleggingen in emittenten niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze emittenten om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, efficiënt portefeuillebeheer of risicodekkingsdoeleinden.

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, hebben deze beleggingen voldoen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunities, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 4,43%, waarvan 2,49% in emittenten die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 1,94% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers' [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - Civiele vuurwapens
 - Kernwapens
 - Conventionele wapens
 - Tabak & Alcohol
 - Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld.
- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

● In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*

Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:

Nagelmackers Institutional European Equity Large Cap

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):

549300Y6LZSQYE97LM13

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ **Nee**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's,

zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, terwijl emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").
- 95,28% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- Reductie van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum universum met 20,31%.
- Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Met 71 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 71 keer gestemd, wat neerkomt op ongeveer 100% van de vergaderingen waarover gestemd kon worden.

● **...en in vergelijking met voorgaande perioden?**

Referentieperiode	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	95,28%	99,37%	98,31%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	95,28%	99,37%	98,31%
Duurzaamheidsindicator c.	20,31%	21,75%	24,40%
Duurzaamheidsindicator d.	100%	100%	n.v.t.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten
hoe wordt voldaan
aan de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot.

— — Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie van de duurzaamheidsfactoren op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	4.257,64	6.965,35	5.020,09	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de uitstoot van broeikasgassen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.261,51	1.398,89	1.010,56	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> tCO2e)	40.749,91	41.086,64	40.610,60	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	46.269,06	48.971,45	46.641,25	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	436,44	518,23	551,46	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR	776,34	753,13	882,58	

		inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)				
4.	Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	10,69	11,84	15,81	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van het aandeel in ondernemingen actief in de sector van fossiele brandstoffen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa.
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzicht van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	56,46	58,46	70,69	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N/A NACE Code (Winning van delfstoffen) N/A NACE Code C (Industrie) 0,30 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,79	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N/A NACE Code B (Winning van delfstoffen) N/A NACE Code C (Industrie) 0.45 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,08	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) 0,34 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,55	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,74 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,40 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,43 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,90	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 4,39 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,19 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,38 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,37 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,84	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 3,95 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,44 NACE Code H (Vervoer en opslag) N.v.t. NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 1,38	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	10,22	1,59	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,02	1,61	14,12	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

		(Metrische ton/miljoen EUR belegd)				
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrischeton/miljoen EUR belegd)	0,56	1,68	0,64	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken	0,00	3,58	18,83	De <i>daling</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijk verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.

		Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties				
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	9,98	11,01	9,64	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	43,17	43,35	42,36	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

		zijn bij controversiële wapens). ¹			
--	--	---	--	--	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille)	N.v.t. N.v.t.	N.v.t. N.v.t.	N.v.t. N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

¹ Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode

Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittenten zonder koolstofreductie-initiatief).	25,18	17,22	41,86	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een <i>negatieve</i> evolutie kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.
----------	--	--	-------	-------	-------	---

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd,	0 N.v.t.	0 N.v.t.	0 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties)				
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,00	0,48	2,59	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere score worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.) ²	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

² Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023" en "impact 2024".

Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.

		instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10) ³ .				
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	

³ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
ASML HOLDING NV	Informatie Technology	5,76	Nederland
SAP SE	Informatie Technology	4,77	Duitsland
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	4,44	Frankrijk
LVMH SE	Duurzame consumptiegoederen	3,44	Frankrijk
SIEMENS AG-REG	Industrie	3,03	Duitsland
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Basismaterialen	2,75	Frankrijk
ALLIANZ SE-REG	Financiële diensten	2,72	Duitsland
TOTALENERGIES SE	Energie	2,56	Frankrijk
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Communicatie diensten	2,52	Duitsland
UCB SA	Gezondheidszorg	2,12	België
ESSILORLUXOTTICA	Gezondheidszorg	2,12	Frankrijk
ING GROEP NV	Financiële diensten	2,12	Nederland
BANCO SANTANDER SA	Financiële diensten	2,05	Spanje
ASM INTERNATIONAL NV	Informatie Technology	2,05	Nederland
UNICREDIT SPA	Financiële diensten	1,98	Italië



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

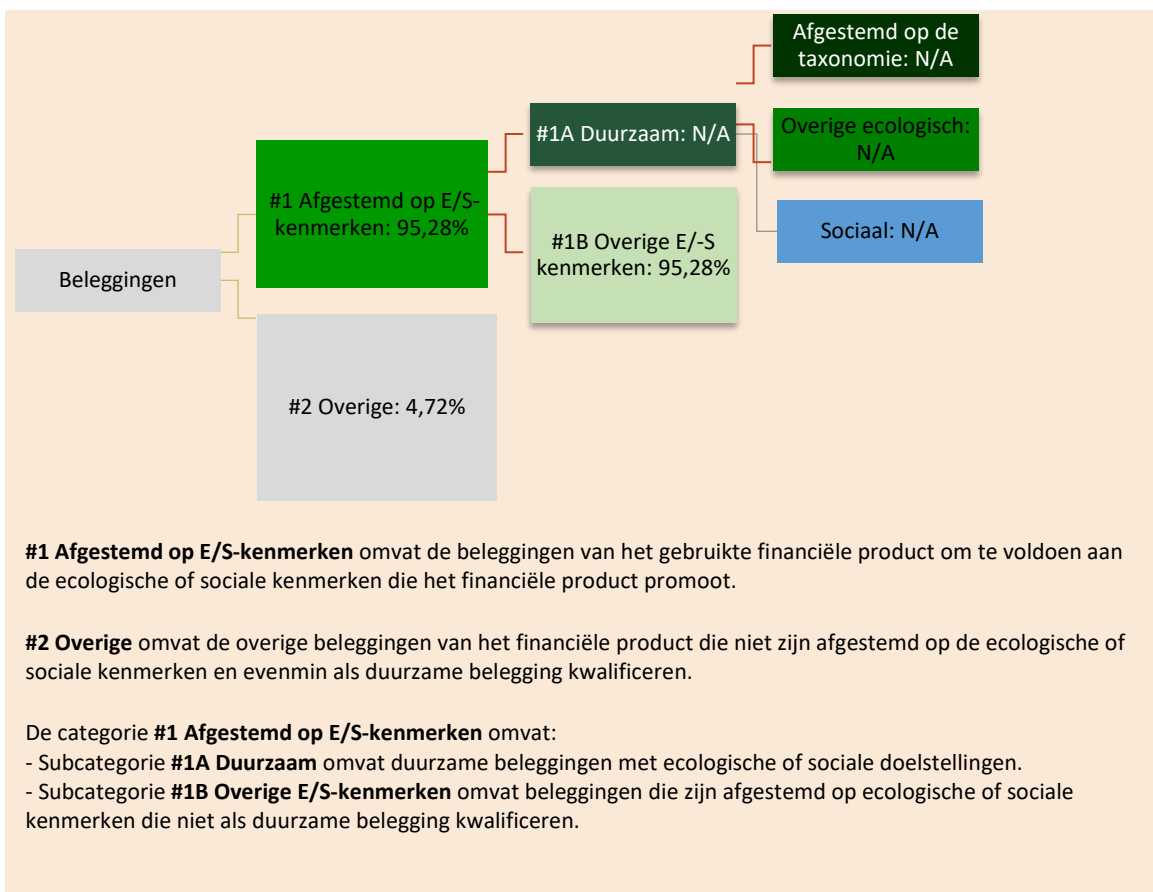
De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 95,28% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 95,28% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 4,72%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financiële diensten	20.77%
Industrie	16.57%
Informatie Technology	14.86%
Duurzame consumptiegoederen	12.82%
Gezondheidszorg	8.61%
Nutsbedrijven	6.08%
Basisconsumptiegoederen	6.06%
Basismaterialen	4.01%
Energie	3.38%
Communicatie diensten	3.25%
Vastgoed	1.81%
Overige	1.79%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

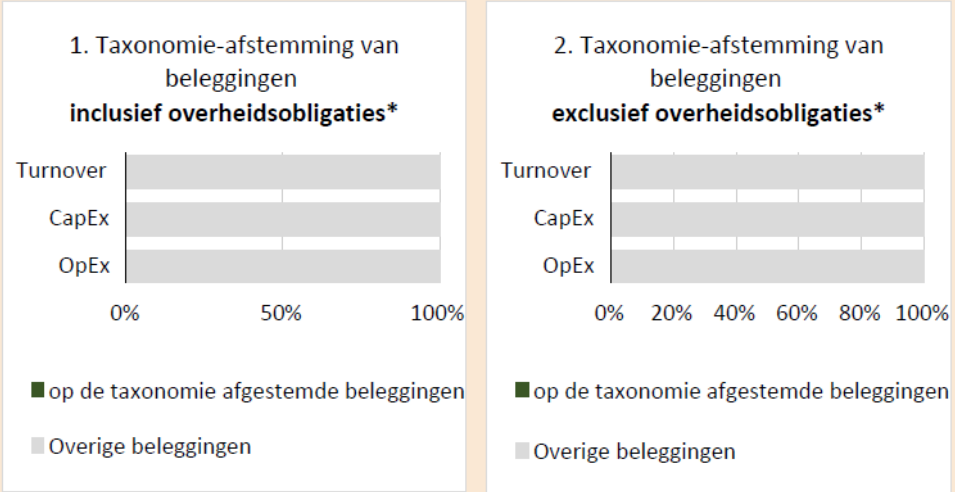
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁴?**

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

⁴ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



zijn

duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk liquiditeiten en beleggingen in emittenten niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze emittenten om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, efficiënt portefeuillebeheer of risicodekkingsdoeleinden.

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, voldeden deze beleggingen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen tevens onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling van 4,72% “overige” waarvan 2,94% in emittenten die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 1,78% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers' [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - o Civiele vuurwapens
 - o Kernwapens
 - o Conventionele wapens
 - o Tabak & Alcohol
 - o Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld;
- Actief aandeelhouderschap;
- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

● In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*

Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Institutional Medium Term

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300Q3LW00ABSQIB36

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ **Nee**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers,

terwijl emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").
- b. 97,34% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- c. Reductie van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum universum met 22,22%.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Referentieperiode	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	97,34%	98,46%	94,57%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	97,34%	98,46%	94,57%
Duurzaamheidsindicator c.	22,22%	20,70%	20,70%

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven en overheden. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO₂-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, wordt ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	129,14	302,00	175,02	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de uitstoot van broeikasgassen, wat een <i>positieve evolutie kenmerkt</i> , kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	71,64	97,23	80,73	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> tCO2e)	2.548,96	2.707,49	2.866,44	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	2.749,73	3.106,72	3.122,20	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	168,70	174,54	62,61	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR	693,43	1.147,11	769,75	

		inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)				gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
4.	Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	9,08	8,23	4,02	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>stijging</i> van het aandeel in ondernemingen actief in de sector van fossiele brandstoffen, wat een <i>negatieve</i> evolutie kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa.
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	74,23	72,41	58,88	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) 0,51 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit,	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) N.v.t. NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit,	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) 0,23 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit,	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			gas, stoomen gekoelde lucht) 0,04 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t. NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t. NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,05 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,30 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) N.v.t.	gas, stoomen gekoelde lucht) 0,91 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t. NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t. NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t. NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,30 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) N.v.t.	gas, stoomen gekoelde lucht) 1,86 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t. NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t. NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t. NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,09 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) N.v.t.	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	N.v.t.	0,27	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,06	0,12	0,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en	0,00	29,78	14,06	De <i>daling</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat

	Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).				ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	9,35	6,67	8,67	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. De <i>stijging</i> van het niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een wijziging in de allocatie van het de activa en/of toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	39,67	43,86	40,32	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. De <i>daling</i> van de genderdiversiteit in de raad van bestuur, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.

	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens). ¹ .	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
--	---	---	------	------	------	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO ₂ e/miljoen EUR BNP)	173,22	229,29	228,74	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld	0,00 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren.

¹ Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

	schendingen	in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)				Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief).	19,52	16,81	8,52	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Sociale en personeelsa	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

angelegenheden		een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)				
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,00	0	0	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom	77,28 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	75,73 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	26,97 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

		score; Landen met een hogere score worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.) ²				
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	65,62	64,90	62,04	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

² Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023" en "impact 2024".

	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scores slecht. Score: 0-10) ³ .	8,34	8,05	7,78	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad	0,98	0,98	0,71	

³ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

		en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).				
--	--	--	--	--	--	--



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
Intit De Credito Oficial 3.25% 31-10-28	Publieke, non-profit instellingen	4,57	Spanje
ITALY BPD TESORO 0.5% 01-02-26	Overheidsobligaties	4,55	Italië
SNCF RESEAU 4.25% 07-10-26	Publieke, non-profit instellingen	4,39	Frankrijk
REP FED GERMANY 2.6% 15-08-34	Overheidsobligaties	3,78	Duitsland
ITALY BPD TESORO 1.45% 15-05-25	Overheidsobligaties	3,70	Italië
FRANCE GOV BND OAT 0.0% 25-03-25	Overheidsobligaties	3,69	Frankrijk
SPAIN GOV BND 0.0% 31-05-25	Overheidsobligaties	3,67	Spanje
SPAIN GOV BND 0.0% 31-01-26	Overheidsobligaties	3,62	Spanje
SPAIN GOV BND 0.8% 30-07-27	Overheidsobligaties	3,57	Spanje
REP FED GERMANY 0.0% 15-08-30	Overheidsobligaties	3,47	Duitsland
FRANCE GOV BND OAT 3.5% 25-04-26	Overheidsobligaties	3,39	Frankrijk
SPAIN GOV BND 3.5% 31-05-29	Overheidsobligaties	3,38	Spanje
IRELAND GOV BND 1.0% 15-05-26	Overheidsobligaties	3,11	Ierland
SPAIN GOV BND 1.3% 31-10-26	Overheidsobligaties	3,10	Spanje



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

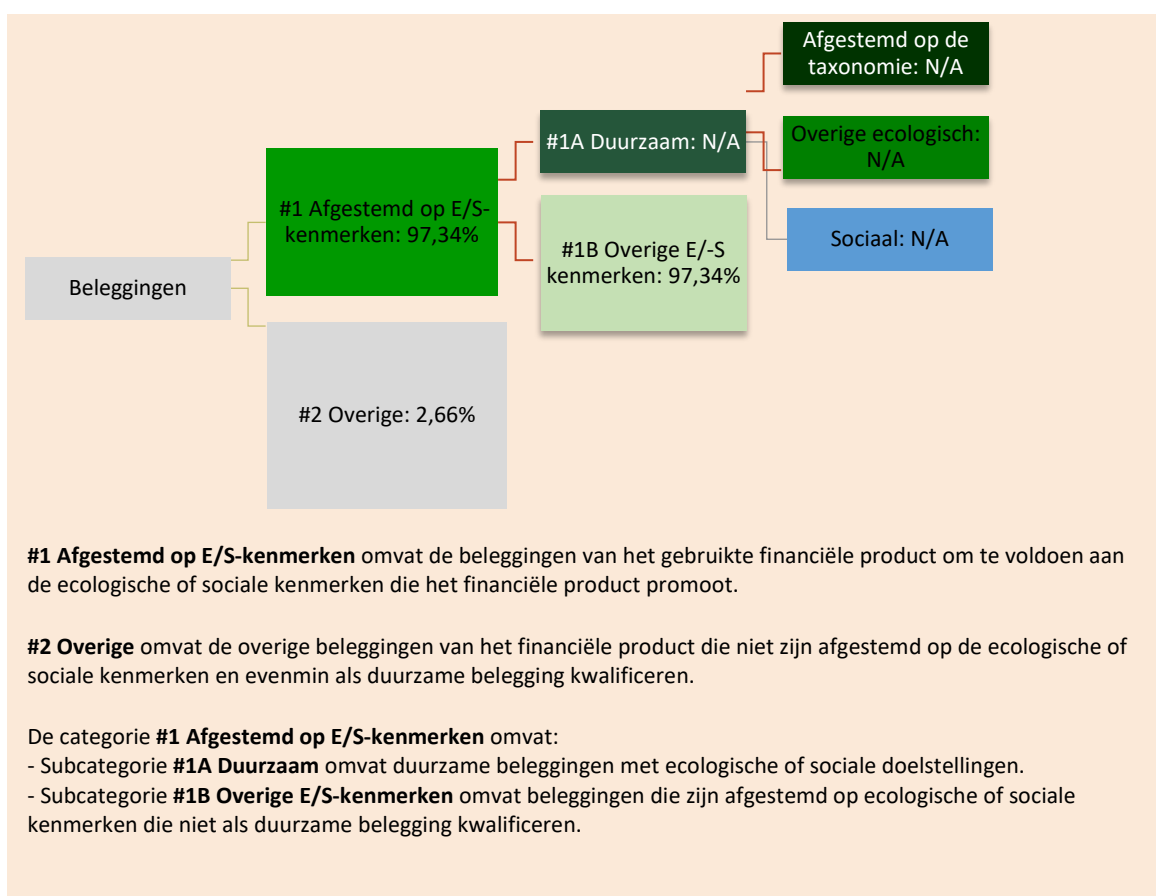
De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 97,34% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 97,34% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 2,66%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	67.02%
Financiële diensten	18.56%
Industrie	5.9%
Nutsbedrijven	2.75%
Overige	2.66%
Basisconsumptiegoederen	1.85%
Basismaterialen	1.26%



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

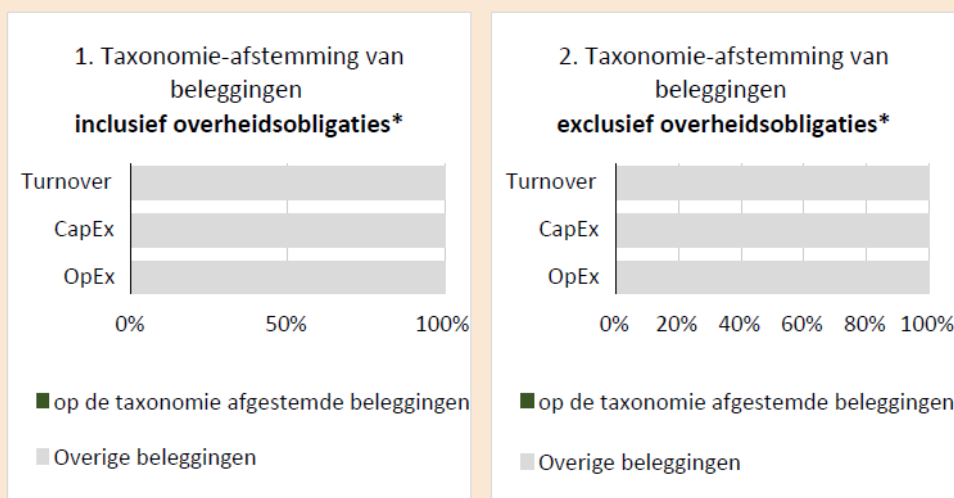
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁴?**

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



- **Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?**

⁴ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren uitsluitend liquiditeiten.

Liquiditeiten werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de referentieperiode was de blootstelling “overige” 2,66% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - Civiele vuurwapens
 - Kernwapens
 - Conventionele wapens
 - Tabak & Alcohol
 - Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld.
- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

● **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Institutional Variable Term

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300SVJRCDYNO75E55

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ **Nee**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in

ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, terwijl emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").
- b. 96,45% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- c. Reductie van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum met 22,22%.

● **...en in vergelijking met voorgaande perioden?**

Referentieperiode	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	96,45%	99,50%	93,61%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	96,45%	99,50%	93,61%
Duurzaamheidsindicator c.	22,22%	20,70%	20,70%

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven en overheden. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, wordt ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.525,39	4.485,00	444,45	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de uitstoot van broeikasgassen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	246,25	250,01	34,74	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> ; tCO2e)	5.985,53	13.439,73	1.978,69	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	7.757,16	18.174,74	2.461,28	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	246,32	620,47	56,49	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	535,08	729,88	773,74	

						gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
4.	Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	8,80	9,34	1,29	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	71,09	66,37	49,10	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t NACE Code C (Industrie) 0,11 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,25 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t NACE Code C (Industrie) 0,05 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,62 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N/A NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t NACE Code C (Industrie) 0,12 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 4,74 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t	afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t	afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t	
			NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t	NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t	NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t	
			NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t	NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t	NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t	
			NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,24	NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,24	NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,09	
			NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed N.v.t	NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed N.v.t	NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed N.v.t	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	1,75	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	N.v.t	N.v.t	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

		(Metrische ton/miljoen EUR belegd)				
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,93	0,30	0,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken	0,00	24,94	5,92	De <i>daling</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.

		(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).				
12.	Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	11,16	16,25	31,70	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. De <i>daling</i> van het niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een wijziging in de allocatie van het de activa en/of toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
13.	Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	41,67	42,56	45,23	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
14.	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act).

	en biologische wapens)	portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens) ¹ .			Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
--	------------------------	---	--	--	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	180,89	237,36	247,81	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen)	0,00 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten.

¹ Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)				Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode

Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittenten zonder koolstofreductie-initiatief).	23,78	5,10	3,04	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.
----------	--	--	-------	------	------	---

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd,	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)				
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,00	0	0	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere score worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.) ²	77,53 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	75,81 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	25,36 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

² Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023" en "impact 2024".

Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	66,22	65,24	64,52	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke	8,39	8,09	7,88	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.

		instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10). ³ .				
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	0,99	0,96	0,90	

³ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
REP FED GERMANY 2.3% 15-02-33	Overheidsobligaties	3,29	Duitsland
REP FED GERMANY 4.0% 04-01-37	Overheidsobligaties	3,23	Duitsland
SPAIN GOV BOND 1.85% 30-07-35	Overheidsobligaties	3,22	Spanje
REP FED GERMANY 0.0% 15-08-50	Overheidsobligaties	3,14	Duitsland
SPAIN GOV BOND 1.5% 30-04-27	Overheidsobligaties	2,91	Spanje
ITALY BPD TESORO 1.35% 01-04-30	Overheidsobligaties	2,74	Italië
ITALY BPD TESORO 3.0% 01-08-29	Overheidsobligaties	2,73	Italië
SPAIN GOV BOND 2.7% 31-10-48	Overheidsobligaties	2,55	Spanje
FRANCE GOV BOND OAT 4.0% 25-10-38	Overheidsobligaties	2,45	Frankrijk
EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37	Overheidsobligaties	2,41	Supranational
REP FED GERMANY 2.6% 15-08-34	Overheidsobligaties	2,35	Duitsland
ITALY BPD 0.9% 01-04-31	Overheidsobligaties	2,26	Italië
ITALY BPD TESORO 0.6% 01-08-31	Overheidsobligaties	2,20	Italië
SPAIN GOV BOND 1.25% 31-10-30	Overheidsobligaties	2,13	Spanje
ITALY BPD TESORO 2.8% 01-12-28	Overheidsobligaties	2,04	Italië



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

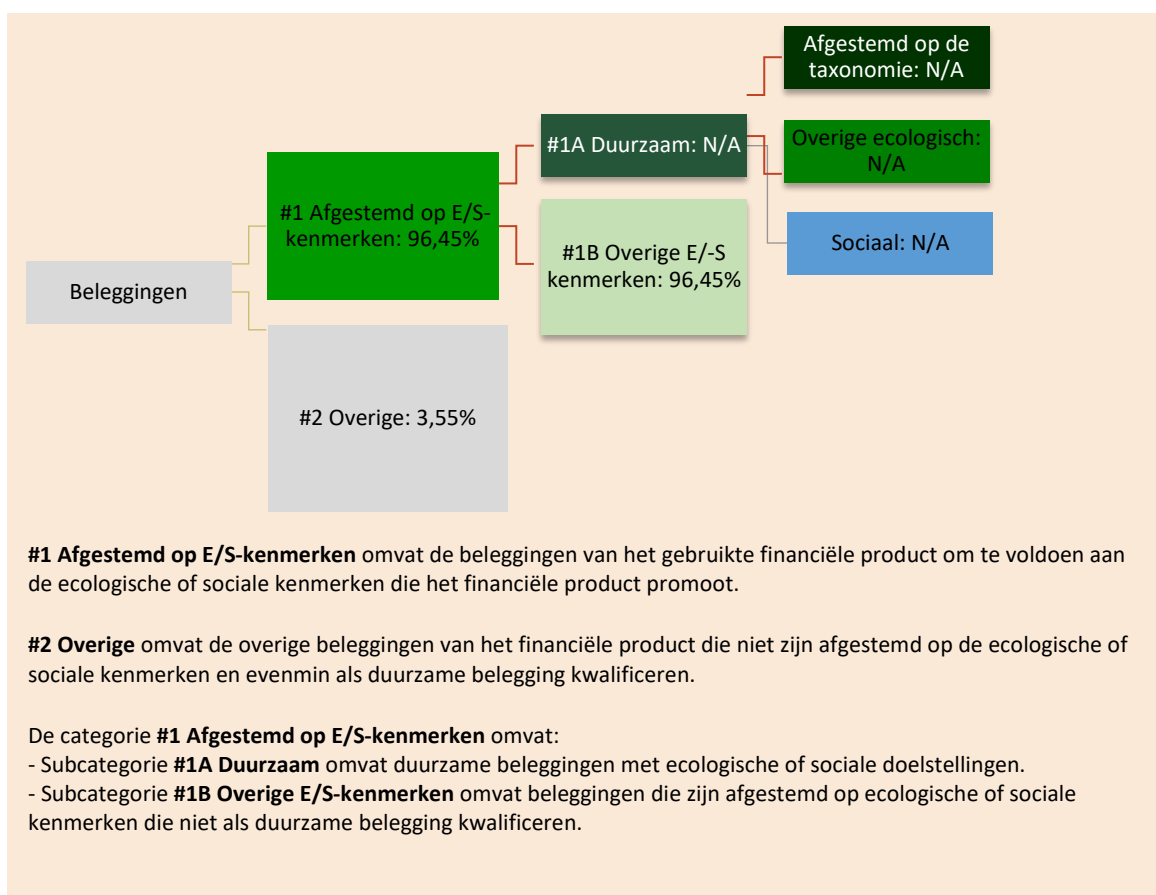
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 96,45% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 96,45% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 3,55%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	77.03%
Financiële diensten	9.99%
Overige	5.36%
Nutsbedrijven	4.01%
Industrie	3.12%
Basisconsumptiegoederen	0.31%
Communicatie diensten	0.19%



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

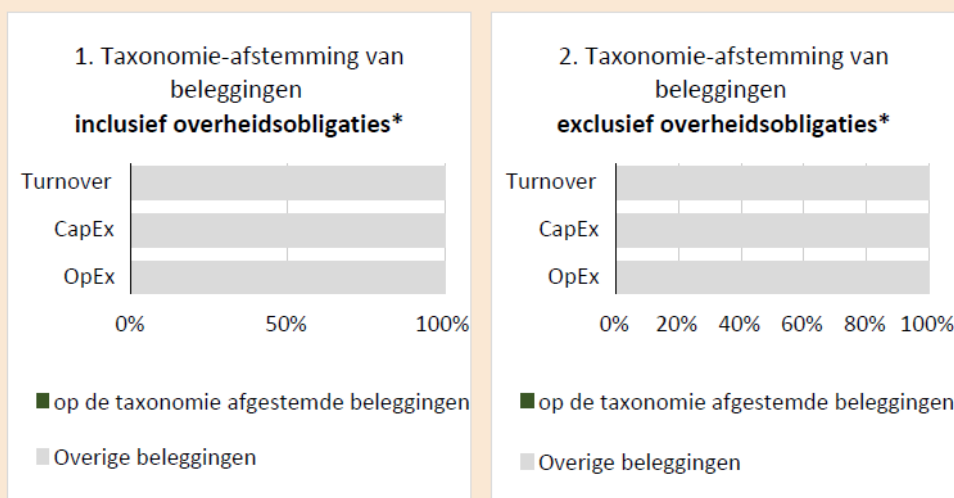
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁴?**

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



- **Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?**

⁴ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren uitsluitend liquiditeiten.

Liquiditeiten werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de referentieperiode was de blootstelling “overige” 3,55% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - Civiele vuurwapens
 - Kernwapens
 - Conventionele wapens
 - Tabak & Alcohol
 - Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld.
- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

● **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.