

JAARVERSLAG
31.12.22

NAGELMACKERS

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	8
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	8
1.2 . BEHEERVERSLAG	10
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	10
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	17
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.22	22
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	26
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	27
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	29
1.6.1 . Samenvatting van de regels	29
1.6.2 . Wisselkoersen	30
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND	31
2.1 . BEHEERVERSLAG	31
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	31
2.1.2 . Beursnotering	31
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	31
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	32
2.1.5 . Distributeurs	32
2.1.6 . Index en benchmark	32
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	32
2.1.8 . Toekomstig beleid	32
2.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	33
2.2 . BALANS	34
2.3 . RESULTATENREKENING	35
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	36
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	36
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	41
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	42
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND	43
3.1 . BEHEERVERSLAG	43
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	43
3.1.2 . Beursnotering	43
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	43
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	44
3.1.5 . Distributeurs	44
3.1.6 . Index en benchmark	44
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	45
3.1.8 . Toekomstig beleid	45
3.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	45
3.2 . BALANS	47
3.3 . RESULTATENREKENING	48
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	49
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	49
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	50
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	50
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	50
3.4.5 . Rendementen	51
3.4.6 . Kosten	53
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	54

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED	55
4.1 . BEHEERVERSLAG	55
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	55
4.1.2 . Beursnotering	55
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	55
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	57
4.1.5 . Distributeurs	57
4.1.6 . Index en benchmark	57
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	57
4.1.8 . Toekomstig beleid	57
4.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	58
4.2 . BALANS	59
4.3 . RESULTATENREKENING	60
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	61
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	61
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	61
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	62
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	62
4.4.5 . Rendementen	63
4.4.6 . Kosten	66
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	66
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE	67
5.1 . BEHEERVERSLAG	67
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	67
5.1.2 . Beursnotering	67
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	67
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	69
5.1.5 . Distributeurs	69
5.1.6 . Index en benchmark	69
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	69
5.1.8 . Toekomstig beleid	69
5.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	70
5.2 . BALANS	71
5.3 . RESULTATENREKENING	72
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	73
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	73
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	74
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	74
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	74
5.4.5 . Rendementen	75
5.4.6 . Kosten	77
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	78
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES	79
6.1 . BEHEERVERSLAG	79
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	79
6.1.2 . Beursnotering	79
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	79
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	80
6.1.5 . Distributeurs	81
6.1.6 . Index en benchmark	81
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	81
6.1.8 . Toekomstig beleid	81
6.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	82
6.2 . BALANS	83
6.3 . RESULTATENREKENING	84
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	85

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	85
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	85
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	86
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	86
6.4.5 . Rendementen	86
6.4.6 . Kosten	87
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	88
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH	89
7.1 . BEHEERVERSLAG	89
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	89
7.1.2 . Beursnotering	89
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	89
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	91
7.1.5 . Distributeurs	91
7.1.6 . Index en benchmark	91
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	91
7.1.8 . Toekomstig beleid	91
7.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	92
7.2 . BALANS	93
7.3 . RESULTATENREKENING	94
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	95
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	95
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	96
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	96
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	96
7.4.5 . Rendementen	97
7.4.6 . Kosten	98
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	99
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND	100
8.1 . BEHEERVERSLAG	100
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	100
8.1.2 . Beursnotering	100
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	100
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	101
8.1.5 . Distributeurs	101
8.1.6 . Index en benchmark	101
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	101
8.1.8 . Toekomstig beleid	101
8.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	102
8.2 . BALANS	103
8.3 . RESULTATENREKENING	104
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	105
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	105
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	105
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	106
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	106
8.4.6 . Kosten	110
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	110
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND	111
9.1 . BEHEERVERSLAG	111
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	111
9.1.2 . Beursnotering	111
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	111
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	112
9.1.5 . Distributeurs	112
9.1.6 . Index en benchmark	112

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	113
9.1.8 . Toekomstig beleid	113
9.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	113
9.2 . BALANS	115
9.3 . RESULTATENREKENING	116
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	117
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	117
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	117
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	118
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	118
9.4.5 . Rendementen	118
9.4.6 . Kosten	120
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	121
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND	122
10.1 . BEHEERVERSLAG	122
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	122
10.1.2 . Beursnotering	122
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	122
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	123
10.1.5 . Distributeurs	123
10.1.6 . Index en benchmark	123
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	123
10.1.8 . Toekomstig beleid	124
10.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	124
10.2 . BALANS	125
10.3 . RESULTATENREKENING	126
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	127
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	127
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	128
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	128
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	128
10.4.5 . Rendementen	129
10.4.6 . Kosten	130
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	131
11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND	132
11.1 . BEHEERVERSLAG	132
11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	132
11.1.2 . Beursnotering	132
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	132
11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	133
11.1.5 . Distributeurs	133
11.1.6 . Index en benchmark	133
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	134
11.1.8 . Toekomstig beleid	134
11.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	134
11.2 . BALANS	136
11.3 . RESULTATENREKENING	137
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	138
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	138
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	139
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	139
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	139
11.4.5 . Rendementen	139
11.4.6 . Kosten	140
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	141
12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED	142

12.1 . BEHEERVERSLAG	142
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	142
12.1.2 . Beursnotering	142
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	142
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	145
12.1.5 . Distributeurs	145
12.1.6 . Index en benchmark	145
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	145
12.1.8 . Toekomstig beleid	146
12.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	146
12.2 . BALANS	148
12.3 . RESULTATENREKENING	149
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	150
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	150
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	151
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	152
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	152
12.4.5 . Rendementen	152
12.4.6 . Kosten	156
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	156
13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE	158
13.1 . BEHEERVERSLAG	158
13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	158
13.1.2 . Beursnotering	158
13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	158
13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	161
13.1.5 . Distributeurs	161
13.1.6 . Index en benchmark	161
13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	161
13.1.8 . Toekomstig beleid	162
13.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	162
13.2 . BALANS	164
13.3 . RESULTATENREKENING	165
13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	166
13.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	166
13.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	167
13.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	168
13.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	168
13.4.5 . Rendementen	168
13.4.6 . Kosten	172
13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	172
14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH	174
14.1 . BEHEERVERSLAG	174
14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	174
14.1.2 . Beursnotering	174
14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	174
14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	177
14.1.5 . Distributeurs	177
14.1.6 . Index en benchmark	177
14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	177
14.1.8 . Toekomstig beleid	178
14.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	178
14.2 . BALANS	179
14.3 . RESULTATENREKENING	180
14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	181
14.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	181

14.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	182
14.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	182
14.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	183
14.4.5 . Rendementen	183
14.4.6 . Kosten	186
14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	187
15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	188
15.1 . BEHEERVERSLAG	188
15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	188
15.1.2 . Beursnotering	188
15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	188
15.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	189
15.1.5 . Distributeurs	189
15.1.6 . Index en benchmark	189
15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	189
15.1.8 . Toekomstig beleid	189
15.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	190
15.2 . BALANS	191
15.3 . RESULTATENREKENING	192
15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	193
15.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	193
15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	194
15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	194
15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	195
15.4.5 . Rendementen	195
15.4.6 . Kosten	197
15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	197
16 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EUR CORP BDS FD	199
16.1 . BEHEERVERSLAG	199
16.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	199
16.1.2 . Beursnotering	199
16.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	199
16.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	202
16.1.5 . Distributeurs	202
16.1.6 . Index en benchmark	202
16.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	203
16.1.8 . Toekomstig beleid	204
16.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	204
16.2 . BALANS	205
16.3 . RESULTATENREKENING	206
16.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	207
16.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	207
16.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	209
16.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	210
16.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	210
16.4.5 . Rendementen	210
16.4.6 . Kosten	214
16.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	214

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C, b320, 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

05 maart 1993

Raad van bestuur van de BEVEK

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

Beheertype

Zelfbeheerde Bevek

Commissaris

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV, Vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave, Culliganlaan 5, 1931 Diegem

Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euro en met 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 b315, 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, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Administratie en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

- NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND – Basisklasse, Klasse IC, Klasse N
- NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND – Basisklasse, Klasse IC, Klasse N,
- NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE – Basisklasse, Klasse A, Klasse B

NAGELMACKERS

- NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES – Basisklasse
- NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND – Klasse A, Klasse B, Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND – Klasse A, Klasse B, Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND – Klasse A, Klasse B, Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND – Klasse A, Klasse B, Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS – Basisklasse, Klasse IC, Klasse N, Klasse P
- NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND - Basisklasse, Klasse N, Klasse P

De basisklasse zonder onderscheidende criteria wordt aangeboden aan natuurlijke personen en aan rechtspersonen;

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

Aandelen van de klasse A: Wat betreft de aandelenklasse A bedraagt de minimale initiële intekening 500.000,00 EUR

Aandelen van de klasse B: Wat betreft de aandelenklasse B bedraagt de minimale initiële intekening 1.000.000,00 EUR

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.

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;

De recurrente provisies en kosten gedragen door het Compartiment, liggen voor klasse Ic ook lager dan deze van de klassen R, A, B en P.

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

Er zullen echter nooit in een compartiment zowel aandelen van de basisklasse als aandelen van de klasse R worden uitgegeven.

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 klasse Ic of klasse P, wordt hem voorgesteld om in te schrijven op aandelen van een andere klasse.

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

Indien door een inkoop van aandelen van klasse A of B het investeringsbedrag per individuele aandeelhouder daalt onder de voormelde minimale initiële intekening bedragen, mag de Raad van Bestuur alle noodzakelijke maatregelen nemen en indien nodig de aandelen van een bepaalde klasse omzetten in aandelen van een andere klasse. 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 ("De 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 5 maart 1993 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. 0449.575.796.

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. Het fonds zelf past voorts geen ethische screening toe; de opname van ethische fondsen is mogelijk, doch geen verplichting voor de beheerder.

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

SFDR

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 noodzakelijk een 'Artikel 8 of 9' karakter hebben in lijn met de SFDRwetgeving. SFDR staat voor 'Sustainable Finance Disclosure Regulation', in navolging van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector.

In overeenstemming met SFDR worden compartimenten immers ingedeeld in 3 categorieën.

- Artikel 9: Compartimenten met 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 Nagelmackers BEVEK.

- Artikel 8: 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.

De compartimenten binnen de BEVEK die als Artikel 8 beschouwd worden, zijn de volgende:

- Nagelmackers Multifund Conservative
 - Nagelmackers Multifund Balanced
 - Nagelmackers Multifund Growth
 - Nagelmackers Multifund Full Equities
 - Nagelmackers Private Fund Conservative
 - Nagelmackers Private Fund Balanced
 - Nagelmackers Private Fund Growth
 - Nagelmackers Sustainable Euro Corporate Bonds
 - Nagelmackers European Real Estate Fund
- Alle andere compartimenten van de BEVEK die niet onder de bovenstaande categorieën vallen, behoren tot de categorie Artikel 6.

In het kader van de fondsen worden fondsen van derde partijen gescreend op hun duurzame aanpak. Dit omvat onder meer een controle op het feit of zij ondertekenaar zijn van de UNPRI-(United Nations Principles for Responsible Investment waarbij ondertekenaars zich engageren om meerdere principes inzake duurzaamheid mee te nemen in hun beleggingsbeslissingen), de mate waarin het fonds gebruik maakt van ESG-criteria in het beleggingsproces (exclusie, integratie, best-in-class, impact), de data-providers die worden gebruikt om duurzaamheid in het proces te verwerken, de manier waarop de 'carbon footprint' aangepakt wordt, etc.

Binnen onze niet-duurzame fondsen van fondsen (artikel 6) hoeven de duurzame karakteristieken van externe fondsen echter niet noodzakelijk doorslaggevend te zijn voor selectie, al wordt er wel ten allen tijde mee rekening gehouden.

In het beslissingsproces van onze Artikel 8 compartimenten daarentegen is een sterke score op de duurzame aanpak door een extern fonds een noodzakelijke voorwaarde om dat fonds te kunnen selecteren. Voor de betreffende compartimenten geldt er dan ook een ESG-integratie (cfr. infra).

In het kader van alle compartimenten met individuele lijnen 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. Daarnaast worden bedrijven uitgesloten die niet voldoen aan de UN Global Compact principes. Ook bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunitie, landmijnen en uranium) worden uitgesloten, in lijn met de Belgische wetgeving.

Daarnaast kunnen de Artikel 8 compartimenten bovendien een specifieke strategie nastreven (best-in-class, best-in-universe, thematisch, impact) of een specifiek duurzaam objectief zoals bijvoorbeeld een lagere uitstoot van broeikasgassen ten opzichte van een referentiekader.

De specifieke strategie of objectief van elk Artikel 8 compartiment staan in detail beschreven in het Sustainability Risk Policy van de beheerder Bank Nagelmackers, te raadplegen op

<https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Sustainability- Risk-Policy-ENG.pdf>

De indeling van de verschillende compartimenten volgens de SFDR classificatie kan in de toekomst onderhevig zijn aan veranderingen. Het Prospectus zal ook 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). Sommige compartimenten kunnen beleggen in hoogrentende schuldinstrumenten die een relatief hoog rendement kunnen bieden in vergelijking met investment grade schuldinstrumenten (bijvoorbeeld). Het risico van waardevermindering en kapitaalverlies bij dergelijke schuldinstrumenten zal echter aanzienlijk hoger zijn dan bij schuldinstrumenten met een lager rendement.

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 valuta-reserves, 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 verhandelbare 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.

NAGELMACKERS

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.

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.

Risico's in verband met Shanghai – Hong Kong Stock Connect

Dit risico heeft betrekking op het verhandelen en clearen van effecten via de Stock Connect. De Stock Connect is onderworpen aan quotumbeperkingen, wat de mogelijkheid van het compartiment kan beperken om tijdig in Chinese A-aandelen te beleggen. Daarnaast is de Stock Connect vernieuwend van aard, zijn de voorschriften niet getest en bestaat er geen zekerheid over de manier waarop ze zullen worden toegepast, wat de mogelijkheid van het compartiment om zijn rechten en belangen in de Chinese A aandelen uit te oefenen, kan beïnvloeden.

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 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 FATCA vereiste informatie niet verstrekken, onderwerpen aan een bronheffing. Indien er in het kader van 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 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 begunstigten, de uiteindelijke begunstigten 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

NAGELMACKERS

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 mogelijkwerwijs 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 belegt.

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.

Beleggers vinden een omschrijving van de betekenisvolle en relevante risico's voor elke door de Bevek aangeboden compartimenten in de beschrijvende fiche en de Essentiële beleggersinformatie.

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 zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na de datum van het jaarverslag.

Beloningsbeleid

Teneinde de reglementaire vereisten in acht te nemen en blijk te geven van een gezond risicobeheer, heeft Nagelmackers 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. Er wordt geen variabele vergoeding toegekend.

De vergoeding van de onafhankelijk bestuurders bedraagt op heden € 1.250,00 per bestuurder en per vergadering. De vergoeding van de effectieve leiders bedraagt op heden € 8.936,00 per jaar exclusief. De toegekende bedragen aan de effectieve leiders worden jaarlijks geïndexeerd. De taken, waar van toepassing, verbonden aan de compliancefunctie, interne audit functie 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 € 5.000,00 per bestuurder per jaar voor de gehele BEVEK.

- voor de effectieve leiders maximaal € 8.936,00 per jaar (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 dat terug te vinden is op volgende website: <https://www.nagelmackers.be>. Een papieren versie van dit beloningsbeleid is op verzoek gericht aan Nagelmackers NV gratis beschikbaar.

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.

Als dit mechanisme wordt toegepast voor de verslagperiode, zal de informatie hernomen worden in elk compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

Gedurende de periode van dit rapport zijn de compartimenten waarop dit mechanisme betrekking heeft:

- NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH
- NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND

Stemrecht van de aandeelhouders

Elk aandeel beschikt over stemrecht in overeenkomst met artikel 541 van het Wetboek van de 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.

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.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

De Westerse wereld

VS

De VS startte het jaar 2022 paradoxaal genoeg in officieel technische recessie modus. In het eerste en tweede trimester ging het geannualizeerde groeiritm in het rood, respectievelijk -1,6% en -0,6%. De reden hierachter was niet zozeer een appelflawwte van legio componenten, in tegendeel zelfs. De economische vraag explosie in het post-covid tijdperk (begroting impuls), in combinatie met schaarste aan aanbodzijde, maakte dat de import en import kosten een stevige opwaartse druk ondervonden waardoor de handelsbalans fel in het rood ging. Dit fenomeen is ondertussen genormaliseerd terwijl de economie nog steeds op volle toeren draaide, dwz quasi volledige tewerkstelling. De geannualizeerde groeicijfers voor het derde en vierde trimester bevestigden dit, respectievelijk 3,2% en 2,9%. Voor 2023 wordt een “zachte landing” verwacht later dit jaar.

Eurozone

De Europese economie ging het jaar 2022 zeer goed van start maar door de diaspora van het Oekraïne conflict kreeg het groei momentum gaandeweg het jaar een redelijke knauw, dit zowel naar producenten als consumenten vertrouwen. Voornamelijk Duitsland had hieronder te lijden en het waren vooral Frankrijk – en in zekere mate Italië en Spanje – die de groei motor aan de praat hielden en er tot op heden voor hebben gezorgd dat de Eurozone ternauwernood aan een recessie is ontsnapt.

Opkomende markten (OM)

OM – China

Voor China was 2022 een zeer uitdagend en tegelijkertijd teleurstellend conjunctureel jaar met tevens legio politieke spanningen. Naar Chinese normen presteerde de economie uitermate ondermaats (COVID opflakking en 0 tolerantie beleid annex quarantaines) en werd de lat stelselmatig neerwaarts bijgesteld van 6% naar 5% tot zelfs 4% naar groeicijfers toe. De jongste gegevens – stilstand 4^{de} kwartaal – maken dat zelfs de 3% norm in 2022 wellicht niet gehaald werd.

OM ex-China

Hier speelden vooral India en het Latijns-Amerikaanse continent de voortrekkersrol terwijl O-Europa tevens gebukt ging onder de schaduw van Moskou. Opvallend hierbij is dat quasi alle officiële vooruitzichten bevestigen dat India niet alleen in 2022 maar ook dit jaar en daarna de globale groei locomotief rol voor zijn rekening zal nemen. Ook wijzen de meeste instanties naar een moeilijk 2023 conjunctureel verhaal in een globale context waarbij een zacht landing scenario – ten gevolgen van het globale restrictieve monetaire beleid – centraal staat, en de bodem legt voor een iets beter 2024 en daarna.

Wereldbank prognoses en herzieningen 2022-2023-2024

	Wereldbank update januari 2023			Verschil met juni 2022 prognose		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
WERELD OUTPUT	2,9%	1,7%	2,7%	0,0%	-1,3%	-0,3%
Geavanceerde economieën	2,5%	0,5%	1,6%	-0,1%	-1,7%	-0,3%
VS	1,9%	0,5%	1,6%	-0,6%	-1,9%	-0,4%
Euro zone	3,3%	0,0%	1,6%	0,8%	-1,9%	-0,3%
Japan	1,2%	1,0%	0,7%	-0,5%	-0,3%	0,1%
Opkomende markten	3,4%	3,4%	4,1%	0,0%	-0,8%	-0,3%
Oost Azië	3,2%	4,3%	4,9%	-1,2%	-0,9%	-0,2%
China	2,7%	4,3%	5,0%	-1,6%	-0,9%	-0,1%
Indonesië	5,2%	4,8%	4,9%	0,1%	-0,5%	-0,4%
Zuid Azië	6,1%	5,5%	5,8%	-0,7%	-0,3%	-0,7%
India	6,9%	6,6%	6,1%	-0,6%	-0,5%	-0,4%
Latijns Amerika	3,6%	1,3%	2,4%	1,1%	-0,6%	0,0%
Brazilië	3,0%	0,8%	2,0%	1,5%	0,0%	0,0%
Mexico	2,6%	0,9%	2,3%			
O-Europa/Centraal Azië	0,2%	0,1%	2,8%	3,2%	-1,4%	-0,5%
Rusland	-3,5%	-3,3%	1,6%	5,4%	-1,3%	-0,6%
Turkije	4,7%	2,7%	4,0%	2,4%	-0,5%	0,0%
Polen	4,4%	0,7%	2,2%	0,5%	-2,9%	-1,5%
Midden Oosten /N-Africa	5,7%	3,5%	2,7%	0,4%	-0,1%	-0,5%
Sub-Sahara Afrika	3,4%	3,6%	3,9%	-0,3%	-0,2%	-0,1%
Z-Afrika	1,9%	1,4%	1,8%	-0,1%	-0,1%	0,0%

Inflatie

Het thema van 2022 – en naar alle waarschijnlijkheid de komende kwartalen – is de wereldwijde inflatie opstoot en de weg naar normalisering. Deze inflatie opstoot kende zijn wortels in de volgende trends gedurende 2022:

Vraag component: Dit element heeft zeker gespeeld in het geval van de VS waar een combinatie van monetaire en budgettaire mega impulsen (cfr legio budgettaire steunprogramma's van de Biden administratie) de vraag aanzienlijk heeft ondersteund, zelfs in die mate dat we mogen spreken van stimulus overdrijving.

Aanbod component: Dit element heeft zeker gespeeld in het geval van Europa. De post-COVID heropening van de globale economie ging gepaard met schaarste van heel wat cruciale grondstoffen in de globale aanbodketen dewelke een voedingsbodeme verschaffen voor onderliggende inflatiespanningen. De sterke USD tot ver in het 4^{de} kwartaal van vorig jaar gaven Europa nog een aanzienlijke extra handicap aangezien grondstoffen en energie prijzen in USD worden uitgedrukt en gefactureerd. In grote lijnen kan men stellen dat naar inflatie toe Europa – zeker sinds de uitbarsting van het Oekraïne conflict – geconfronteerd is geweest met extra obstakels.

Wereldwijde onderschatting van het probleem: De inflatoire druk op de ketel was reeds duidelijk zichtbaar in het 4^{de} kwartaal van 2021 en borrelde onderhuids stelselmatig verder in 2022. Opvallend hierbij was dat het narratief van alle monetaire beleidsmakers wereldwijd er één was van een “tijdelijk” fenomeen dat uit zichzelf zou verdwijnen. Ondertussen is het duidelijk geworden dat dit niet het geval is en dat aanzienlijke 2^{de} en 3^{de} ronde prijseffecten hebben plaats gevonden en dus ook de kerninflatie naar een aanzienlijk hoger niveau is opgekrikt. En dit laatste stond niet in het draaiboek van de belangrijkste centrale banken wereldwijd. Het is ook deze trend die nu alle aandacht vergt en nog steeds een sleutelfunctie speelt naar zowel beleid als impact op financiële markten voor de komende kwartalen. We mogen er naar alle waarschijnlijkheid vanuit gaan dat inflatie in de VS en Europa hun pieken op jaarbasis hebben bereikt in het 4^{de} kwartaal van 2022, althans wat het algemene peil betreft, geholpen door dalende/stabiliserende energieprijzen en afnemende tekorten in de globale aanbodketen wat tevens de druk verlicht op het kostenplaatje en winstmarges van bedrijven wereldwijd. De normalisatie van het kerninflatiepeil anderzijds (gezuiverd van voeding en energie) zal echter een werk worden van langere adem (2024), en waarbij vooral de dienstensector component in de VS de komende maanden voor de nodige obstructie zorgt. Analooch heeft de kerninflatie in de eurozone vooralsnog zijn piek niet bereikt en blijft vooralsnog ver boven de beoogde doelstelling (huidig 5%+)

Update monetair beleid

Het startschot naar monetaire verstrakking en de exit van het 0% rentebeleid werd gegeven door de FED in maart van 2022. Aanvankelijk bleef de FED bescheiden, dit geconfronteerd met de nieuwe realiteit vanuit Moskou (uitbarsting Oekraïne conflict 24/02). De FED echter versnelde stelselmatig haar draaiboek naar 50 en zelfs 75 basispunten renteverstrakking (4 maal achtereenvolgens) om uiteindelijk het tempo te laten zakken naar 50 tijdens de laatste meeting van vorig jaar medio december. We klokten dus af op een 4.5% leidinggevend FED rentetarief vertrekkende van het 0-0.25% startniveau in maart van 2022, een renteverstrakking op nauwelijks 9 maanden tijd die qua momentum haar gelijke niet kent sinds 1980 (Paul Volker).

De ECB kwam rijkelijk laat in actie. Enerzijds was het moeilijk om bakzeil te halen met betrekking tot het narratief qua “tijdelijk” dewelke men trachtte te verdedigen ten alle prijzen. Anderzijds noopte de steeds erger wordende inflatie opstoot tot actie en waarbij de FED – die een versnelling hoger schakelde en de EUR verzwakte – de ECB forceerde om in het zog van Jay Powell te volgen. De ECB verhoogde doorheen 2022 de rente met 50 bp, 2 maal 75 basispunten en 50 basispunten in december jl. Deze 250 basispunten renteverstrakking maakt dat we het jaar afsloten op 2,50% leidinggevend tarief in de eurozone.

Naast de renteverstrakking werd er wereldwijd tevens een aanvang genomen met het terugschroeven van centrale bank balansen. (kwantitatieve verstrakking). De FED nam hier het voortouw in het 3^{de} kwartaal en zit nu op kruissnelheid (95 miljard USD maandelijks) en waarbij het de bedoeling is om bij aanvang van 2024 de centrale bank balans op een niveau te brengen van pre-maart 2020 (pandemie uitbraak en aanleiding tot kwantitatieve versoepeling versie 4.0). In de eurozone is er een intentieverklaring geweest bij aanvang 4^{de} kwartaal 2022 om van start te gaan in de lente van 2023, maar hier houdt men zich de flexibiliteit naar tempo en marktomstandigheden, variërend van 20 miljard tot 57 miljard EUR maandelijks afbouw. Ook andere Europese centrale banken die tot op begin 2022 een uitermate soepel beleid voerden (negatieve rente Zweden en Zwitserland) hebben ondertussen een aanzienlijk tandje bijgestoken naar verstrakking. Enkel de Engelse centrale bank ondervindt wat markt argwaan en is voorzichtig naar balans verstrakking toe, getuige het fiasco van september 2022.

Met uitzondering van de Japanse centrale bank (totale inertie en geen intentie tot verstrakking) en China (gematigde versoepeling), hebben het gros van de centrale banken wereldwijd het rentewapen agressief gehanteerd in de strijd tegen inflatie. Hamvraag blijft uiteraard wat 2023 in het verschiet heeft. En hier is er een wezenlijk verschil naar marktverwachtingen aan beide kanten van de oceaan:

VS FED: De FED, alle communicatie ten spijt, heeft de afgelopen maanden toch wat moeite ondervonden om de markt te overtuigen van de ernst van de inflatie situatie en de centrale bank intenties naar deze problematiek toe. Dit leidde onder meer tot aanzienlijke neerwaartse rente-rally's in juli en november van vorig jaar, dewelke telkens moesten rechtgezet worden door mondelinge interventies van Jay Powell, dit tijdens Jackson Hole einde augustus, het september FOMC en de december FOMC meeting. In de notulen van december verhoogde de FED haar mediaan verwachting voor het leidinggevend tarief van 4,6% naar 5,1% en *verwacht tevens dat dit rente niveau voor onvoorziene tijd zal aangehouden blijven*. De markten gaan echter maar partieel mee in dit verhaal, d.w.z. 5% rente in de lente terwijl reeds in de tweede helft van 2023 2 renteverlagingen van 25 basispunten op de agenda staan.

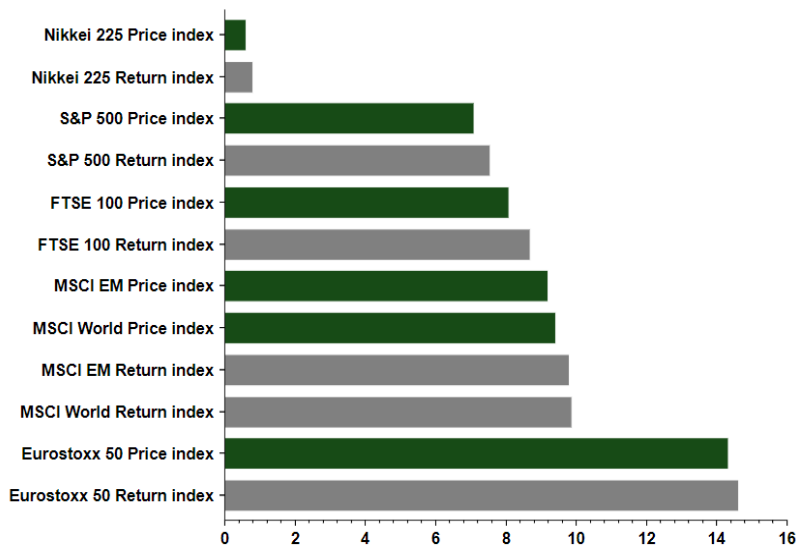
Eurozone ECB: Na een aanvankelijk aarzelende en moeilijke start naar geloofwaardigheid ("te weinig te laat"), herpakte de ECB zich in het najaar van 2022 en heeft ogenschijnlijk minder moeite om de markten te overtuigen van de monetaire intenties ter zake. Ook hier geldt "hoger voor langer" en wordt alsook zo ingeprijsd door de rentemarkt. Men gaat er van uit dat de rente in de eerste jaarhelft nog opgetrokken zal worden naar 3,75% (4,00%) en daar zeker zal blijven tot einde 2023.

Financiële markten 2022

Aandelen

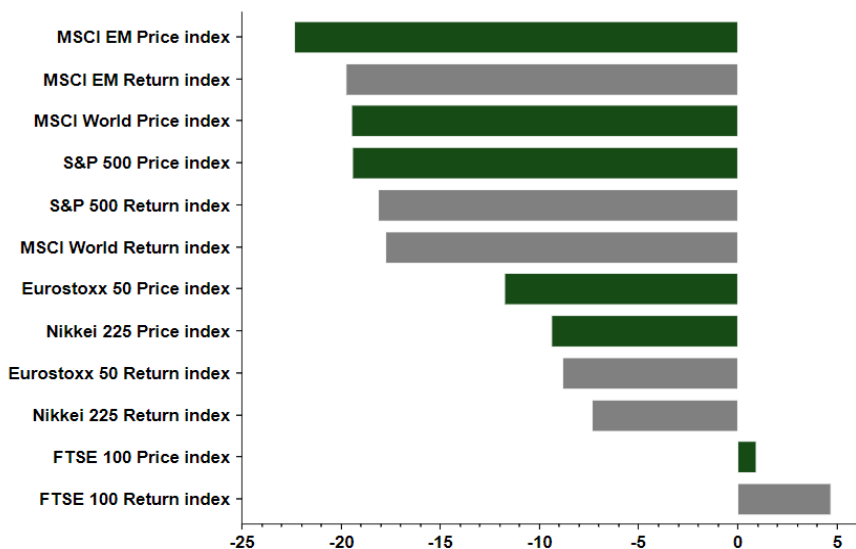
- 1) Q4 bracht nog wat soelaas maar kan het algemeen beeld van een "annus horribilis" niet verhullen. Slechts 3 maanden – juli, oktober en november – waren bij machte om een positief rapport voor te leggen. 2022 was aldus een opmerkelijk beursjaar in de negatieve zin. Ten eerste stond het scenario bijna in niemands draaiboek aangezien men er wereldwijd vanuit ging dat bij aanvang van 2022 een verlengstuk zou gebreid worden aan de heroplevingsdynamiek post-COVID. Dit werd niet gerealiseerd en werd aanzienlijk verhinderd door een fenomeen dat haar intrede maakte (inflatie), dit na een winterslaap van verschillende decennia. Wat de VS betreft was 2022 voor de S&P500 het 7^{de} slechtste beursjaar over de afgelopen 95 jaar (-19,44%) terwijl we voor de Nasdaq (-33,1%) in de tijd moeten teruggaan naar 2008 (grote financiële crisis) en 2000 (dotcom zeepbel) om negatieve rendementen van deze omvang te noteren.
- 2) Na een aanzienlijke periode van relatieve ondermaatse prestaties, was 2022 het jaar van "waarde" aandelen, getuige de prestatie van de Dow Jones 30 vorig jaar (-8.78%) en de Europese beurzen in het algemeen (minder technologie in de gangbare indices). Wat dit betreft was in Europa het VK het voorbeeld bij uitstek. Dit wordt tevens in de verf gezet door het aanzienlijk verschil tussen de in-huis profielen, zijnde enerzijds Premium en anderzijds Multifund en Private funds. Het feit dat technologie en groei – de uitblinkers van 2021 – ver ondermaats presteerden vorig jaar was in grote mate te danken aan de opwaartse renteschok die schuldbeladen groeiaandelen naar waardering toe pijn hebben gedaan. Grote beurs kapitalisaties doorstonden de storm van 2022 tevens wat beter vergeleken met kleine en middelgrote beurs kapitalisaties. In een omgeving van inflatie en druk op winstmarges waren het de grote ondernemingen (marktleiders) die de pijn wat konden verzachten via hun prijszettingskracht.
- 3) Naar regionale rendementen hield 2022 tevens een reserme verrassingen in.
 - Bij aanvang van het jaar en in het kader van de globale heropleving, ging menig analist ervan uit dat opkomende markten (OM) wel eens voor een aangename verrassing konden zorgen. Reeds zeer snel (februari) werd dit scenario grotendeels van tafel geveegd. China, COVID en de sterke USD – de laatste traditioneel slecht nieuws voor OM markt sentiment - gooiden roet in het eten doorheen quasi gans het kalenderjaar. Enkel het 4^{de} kwartaal kon de schade nog enigszins beperken waarbij Hong Kong – na een helse neerwaartse rit - aanzienlijk terrein kon terugwinnen. Binnen OM moet wel aangestipt worden dat er enkele witte raven redelijk overeind bleven, zijnde Brazilië (+4,7%) en India (+4,4%).
 - De VS maakte enigszins zijn status van min of meer veilige haven waar in uiterst onzekere tijden. Dit werd bestendigd tot november waarbij de Amerikaanse markt zowel in lokale munt als in EUR termen het peloton wereldwijd aanvoerde. In december werd de VS markt echter tevens sterk teruggefloten, zowel qua beurscorrectie als naar de USD toe die aanzienlijk stoom afblies. Op het einde van 2022 en na een meer karige USD appreciatie, kon de VS nog net tred bijhouden met de Europese markt in EUR termen uitgedrukt.
 - Wat de Europese markt betreft, en zeker in het licht van geopolitieke spanningen en een energiecrisis in overweging nemende, is het resultaat per 31/12 een verrassing te noemen. Bepaalde spanningen zijn recent afgenomen en ook recente cijfers naar kapitaalstromen tonen aan dat er een aanzienlijke rotatie is geweest ten gunste van Europa bij de jaarwisseling 2022/2023, dit na een jaar waarbij quasi alle fondsbeheerders wereldwijd (sterk) onderwogen posities innamen naar Europa ex-VK toe.

Rendement aandelenmarkten Q4 2022



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Rendement aandelenmarkten 2022



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

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

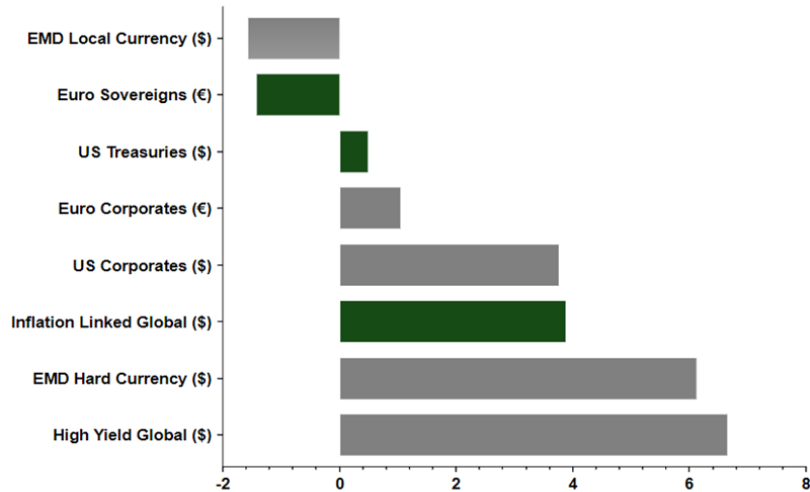
Obligaties

- 1) Niet alleen was 2020 een “annus horribilis” voor aandelen, het was dit voor obligaties des te meer. In die mate zelfs dat voor VS staatsobligaties 2022 het slechtste jaar ooit was. Ook voor Europese staatsobligaties was het kommer en kwel. Dit verklaart waarom er heel weinig verschil is tussen een conservatief, gebalanceerd of agressief profiel het afgelopen jaar, zowel aandelen en obligaties hadden het niet voor de wind. In geval van bepaalde obligatie categorieën zelfs erger dan aandelen.
- 2) Niets binnen de verschillende obligatiecategorieën ontstong de dans in 2022, zelfs niet inflatiegelinkt staatspapier. Wat deze laatste betreft had dit meer te maken met de betrekkelijk lange looptijd van de gangbare index maatstaven dan met het probleem van inflatie op zich.
- 3) In lokale munt – en in EUR - was de VS in zekere mate nog een ankerpunt van een relatief beter rendement, dit omwille van de positieve rentebuffer die er nog bij aanvang van 2022 aanwezig was, dit in tegenstelling tot bv de eurozone waar men van 0/negatief rendement aan de start vertrok.
- 4) Een meevaller in een voor het overige zeer negatieve omgeving, was dat de meer risicovolle obligatie activa niet volledig onderuit gingen. In tegendeel, zowel de hoog-risicovolle segmenten (bedrijfsrommel en OM obligaties) hielden “relatief” redelijk goed stand. Hun beter absoluut rendement vertrekpunt – in combinatie met lagere rentegevoeligheid wat rommelobligaties betreft – maakten dat zij een “veilige haven” waren in een anders barslechte omgeving van rentestijgingen. Ook de risico spreads – in eventuele anticipatie van een nakende

recessie-omgeving – hielden goed stand.

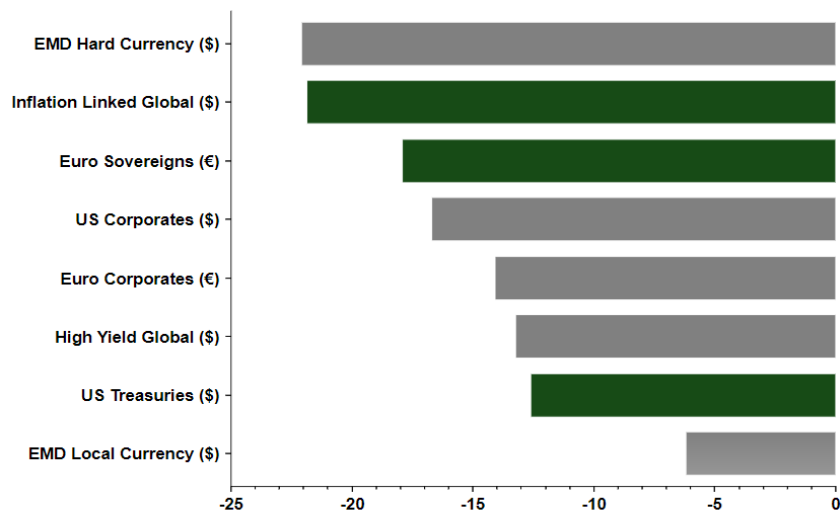
- 5) Naar de toekomst beginnen er echter grassprietjes te verschijnen, in eerste instantie wat OM obligaties betreft. Het gros van de OM landen heeft ter verdediging van hun wisselkoersen t.o.v. de USD reeds heel wat werk verricht in functie van inflatiebestrijding (restrictief beleid door centrale banken (reeds begonnen in 2021)). Indien het scenario van een zwakkere USD zich zou doorzetten de volgende maanden is hier eventueel wat "alpha" op te rapen. Voor hoogrentende obligaties valt het af te wachten of het scenario van "zachte landing" zich al dan niet verder ontplooit over de komende maanden.

Obligatie rendementen Q4 2022



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Obligatie rendementen 2022



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN NAGELMACKERS NV (OPENBARE BEVEK NAAR BELGISCH RECHT)
OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2022**

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Nagelmackers 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 25 maart 2020, 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 2022. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 21 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 2022 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 1.490.048.986,58 en de resultatenrekening sluit af met een verlies van het boekjaar van EUR 234.824.843,74. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
Equity Small & Mid Cap Fund	EUR	95.566.880,95	-26.208.802,14
European Real Estate Fund	EUR	58.988.032,95	-27.082.050,63
Multifund Balanced	EUR	173.655.537,29	-31.113.573,50
Multifund Conservative	EUR	52.235.465,11	-9.408.211,65
Multifund Full Equities	EUR	84.647.220,81	-14.010.135,87
Multifund Growth	EUR	97.924.545,20	-17.168.332,57
Premium Euro Balanced Fund	EUR	19.606.944,86	-4.417.381,43
Premium Crescendo Fund	EUR	39.136.028,87	-3.976.307,55
Premium Moderato Fund	EUR	110.419.030,43	-11.480.583,67
Premium Piano Fund	EUR	37.902.588,59	-4.878.289,82
Private Fund Balanced	EUR	321.859.986,65	-32.689.628,16
Private Fund Conservative	EUR	58.431.388,49	-7.059.474,42
Private Fund Growth	EUR	198.858.075,17	-22.683.356,86
China New Economy Fund	EUR	49.771.942,21	-8.492.852,43
Sustainable Euro Corporate Bonds	EUR	91.045.319,00	-14.155.863,04

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2022, 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's) 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 op Instellingen voor Collectieve Belegging 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's 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's), 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 op Instellingen voor Collectieve Belegging 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 niet naleven van de wettelijke bepalingen met betrekking tot de terbeschikkingstelling van het verslag van de commissaris aan de aandeelhouders binnen de termijn van vijftien dagen, zoals bepaald in artikelen 7:127, 7:132 en 7:148 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Diegem, 21 maart 2023

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

Damien Walgrave
Bedrijfsrevisor

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.490.048.986,58	1.366.246.021,91
I. Vaste Activa	10.313,83	16.764,30
A. Oprichtings- en organisatiekosten	10.313,83	16.764,30
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.433.919.882,86	1.322.340.483,16
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	89.162.772,61	91.441.870,99
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	219.438.102,59	247.982.460,99
D. Andere effecten	3,61	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.125.319.004,05	982.916.151,18
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.005.065,77	2.476.061,73
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.689.368,60	3.447.957,43
b. Fiscale tegoeden	251.998,82	170.807,97
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-936.301,65	-1.142.701,75
c. Ontleningen (-)		-1,92
V. Deposito's en liquide middelen	59.807.239,83	45.246.258,10
A. Banktegoeden op zicht	59.807.239,83	45.246.258,10
VI. Overlopende rekeningen	-4.693.515,71	-3.833.545,38
B. Verkregen opbrengsten	705.942,98	676.191,16
C. Toe te rekenen kosten (-)	-5.399.458,69	-4.509.736,54
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.490.048.986,58	1.366.246.021,91
A. Kapitaal	1.691.302.070,72	1.204.692.080,97
B. Deelneming in het resultaat	-33.109.400,41	10.024.374,13
C. Overgedragen resultaat	66.681.160,01	10.668.325,56
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-234.824.843,74	140.861.241,25

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-227.380.205,20	149.154.072,89
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-14.546.318,58	-1.210.909,06
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-69.317.637,83	44.652.957,11
D. Andere effecten	3,61	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-151.771.745,04	93.005.077,91
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	8.255.492,64	12.706.946,93
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	9.829.900,13	7.299.312,08
A. Dividenden	9.061.918,48	6.957.949,59
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.205.502,31	587.766,09
b. Deposito's en liquide middelen	161.187,52	688,01
C. Intresten in gevolge ontfeningen (-)	-242.536,50	-186.148,04
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-807.731,00	-550.155,67
F. Andere opbrengsten van beleggingen	451.559,32	489.212,10
III. Andere opbrengsten	991.167,66	21.529,70
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	973.954,81	18.430,47
B. Andere	17.212,85	3.099,23
IV. Exploitatiekosten	-18.265.706,33	-15.613.673,42
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-477.169,14	-376.078,65
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-267.064,57	-216.125,98
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-15.332.606,32	-13.230.289,29
Klasse A	-2.165.087,92	-1.035.138,76
Klasse B	-325.409,77	-292.680,17
Basisklasse	-9.096.275,08	-7.950.538,28
Klasse IC	-456.804,86	-522.396,37
Klasse P	-407.820,71	-138.194,32
Klasse R	-2.881.207,98	-3.291.341,39
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-446.682,78	-391.047,06
c. Commerciële vergoeding		-136.306,73
E. Administratiekosten (-)	-75.902,74	-51.626,72
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-91.602,22	-123.832,49
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-297.768,96	-298.338,35
H. Diensten en diverse goederen (-)	-444.095,55	-437.732,09
J. Taksen	-724.842,64	-152.048,23
Klasse A	-188.001,14	-6.609,94
Klasse B	-24.890,82	12.998,45
Basisklasse	-377.146,33	-69.432,97
Klasse IC	-5.973,88	-6.739,81
Klasse N	6.398,60	-26.029,02
Klasse P	-78.278,97	-65.676,98
Klasse R	-56.950,10	9.442,04
K. Andere kosten (-)	-107.971,41	-200.247,83
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-7.444.638,54	-8.292.831,64
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-234.824.843,74	140.861.241,25
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-234.824.843,74	140.861.241,25
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-201.253.084,14	161.553.940,94
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	66.681.160,01	10.668.325,56
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-234.824.843,74	140.861.241,25
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-33.109.400,41	10.024.374,13
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	128.724.788,97	-90.518.767,34
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	72.528.295,17	-66.681.160,01

NAGELMACKERS

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
	-4.354.013,59

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, liquide 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 deelbewijzen.

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

NAGELMACKERS

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

	31.12.22		31.12.21	
1 EUR	7,4192	CNY	7,2478	CNY
	0,8873	GBP	0,8396	GBP
	8,3299	HKD	8,8660	HKD
	1,0673	USD	1,1372	USD

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

31/03/2016 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

Het compartiment streeft naar een maximaal rendement via kapitaal aangroei op lange termijn door te beleggen in small en mid cap aandelen. Het compartiment belegt hoofdzakelijk in small en mid caps, een evenwichtige selectie samengesteld uit veelbelovende nichespelers met een innovatieve meerwaarde, alsook een groep industriële eersteklas kwaliteitsondernemingen die kunnen bogen op een onderscheidend bedrijfs- en verdienmodel die hun toegevoegde waarde reeds bewezen hebben. De ondernemingen zijn veel wereldwijd actief. Via een 'bottom-up stock picking' aanpak – diepgaande fundamentele en waarde-analyse - worden aandelen geselecteerd die opgenomen worden in de portefeuille. Er wordt gefocust op winstgroei, waardecreatie (rendement op het eigen vermogen) en de gezondheid van de balans. Het compartiment maakt geen gebruik van technische analyse of een benchmark. De portefeuille is tevens onderhevig aan de mate van liquiditeit van de verschillende beleggingen. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen redelijke tot goed liquide beleggingen (veel mid caps) en minder goede liquide (small caps).

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

Taxonomieverordening

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden hoofdzakelijk belegd in aandelen van op een erkende beurs genoteerde ondernemingen die voldoen aan het hierboven gestelde doel.

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.

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. 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. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

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.

Volatiliteit

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

2.1.4 . Financieel 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

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Equity Small & Mid Cap fonds behaalde in 2022 een negatief rendement van 21,84%. Het fonds is naast België (40%) vooral gefocust op Nederland (30%). Daarnaast zijn er in volgorde van belangrijkheid vooral investeringen in Frankrijk (14%) en Italië (8%). In het prospectus is er officieel geen benchmark voorzien. De MSCI EMU Small Cap Net Total Return Local Index, die als referentie-index wordt gebruikt, daalde over dezelfde periode met 17,12%. De underperformance is vooral te wijten aan de overweging van technologieaandelen en de onderweging van waarde aandelen. De grote cashpositie werkte in het nadeel tijdens de periodes van herstel in het vierde kwartaal.

Terugblik

De positieve stemming op de markten sloeg begin januari snel om toen duidelijk werd dat de centrale banken wereldwijd het monetaire beleid zouden verstrakken om de inflatie in te dijken. De olieprijs bereikte het hoogste niveau sinds 2014 en de Duitse langetermijnrente ging voor het eerst sinds mei 2019 boven het niveau van 0%. De nervositeit op de beurzen nam toe en dit resulteerde in de zwakste januarimaand sinds de financiële crisis. Bovendien werd het optimisme dat we langzaam de pandemie achter ons konden laten, volledig ongedaan gemaakt door een volgende crisis met de oorlog in Oekraïne. De oorlog luidde een scherpe daling in van de markten tot en met de eerste week van maart. Vanaf dan krabbelden de aandelen langzaam recht, maar niet genoeg om het verlies van het eerste kwartaal volledig weg te werken.

Het ingezette herstel op de markten in maart, kwam in het begin van het tweede kwartaal snel tot een einde. Voor de oorlog in Oekraïne zaten de inflatiecijfers al in de lift, maar de Russische inval zette een onverwachte turbo op de inflatie, die verder werd opgepompt door hoge olie- en gasprijzen. Dat was het signaal voor centrale bankiers (behalve de ECB) om nog harder dan voorzien op de rem te trappen en de beleidsrentes te verhogen. Het besef dat de centrale bankiers deze keer niet zouden tussenkomen om de beurzen te stutten creëerde een perfecte storm met dalende markten en een hoge volatiliteit tot gevolg.

Hoop dat de centrale bankiers de inflatie zouden kunnen terugdringen zonder de economie in een harde recessie te duwen en bemoedigende bedrijfsresultaten zorgden tijdens de zomer van half juli tot half augustus voor stijgende aandelenmarkten. Helaas bleek dat beleggers het rentebeleid verkeerd hadden ingeschat toen de voorzitter van de Amerikaanse centrale bank duidelijk aangaf dat van een pauze of tempering van renteverhogingen nog geen sprake kon zijn en dat de strijd tegen de hoge inflatie onvermijdelijk een economische kostprijs zou hebben. Aggressieve renteverhogingen - de ECB verhoogde de rente in totaal met 125bp tijdens het derde trimester - haalden samen met de aanscherpende energiecrisis in Europa, een sterk verzwakkende euro, de regeringscrisis in Italië en oplopende geopolitieke spanningen de aandelenmarkten verder onderuit. Na drie moeilijke kwartalen boekte de aandelenmarkt in de eurozone tijdens het vierde kwartaal een mooi herstel. Afzwakkende energieprijzen in Europa, een behoorlijk resultaatseizoen, de aanstelling van een nieuwe premier in het VK, de versoepeling van de covid-maatregelen in China en hoop op minder agressieve renteverhogingen door de centrale banken zorgden voor een positief risico sentiment. Zowel de FED als de ECB verhoogde de rente met 125bp gedurende het vierde kwartaal en de retoriek van beide centrale banken bleef na de verschillende rentebesluiten tamelijk hard, wat bij het einde van het kwartaal opnieuw voor wat nervositeit zorgde op de aandelenmarkt. Er werden in de loop van 2022 de volgende nieuwe aandelen opgenomen in het fonds: Azelis (een chemische distributeur), CAF (producent van trams en bussen), Piaggio (o.a. producent van Vespa), Basic-Fit en Just Eat Takeaway.com. DEME kwam in het fonds door de opsplitsing CFE-DEME. Accell en Boskalis verdwenen van de beurs. Er werd ook afscheid genomen van WithSecure, FlatexDegiro, Reply, Dermapharm, Evotec en De'Longhi. Na de splitsing werd CFE ook verkocht. De positieve uitschieters waren in de minderheid. Het chemische bedrijf OCI sprong er buiten met een positieve performance van bijna 60%. De overweging van halfgeleiders in het fonds wogen deze keer negatief op de performance. Ook de aanwezige vastgoedaandelen kenden een slecht jaar.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Het blijft koffiedik kijken hoe de markten in de nabije toekomst zullen evolueren. Valt de economie werkelijk in een recessie en hoelang zal die duren? Belanden we in een scenario van stagflatie? Dit zou een afzwakkende groei met stijgende

kosten betekenen. Wat zal daarbij aansluitend de evolutie van de langetermijnrente zijn? En hoe hard zullen de centrale banken in de nabije toekomst nog optreden? De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van Europese small caps bedraagt 13,2 terwijl de koers-boekwaarde 1,4 bedraagt en het dividendrendement 3,0%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor 2023 bedraagt 15,3%. De aandelenmarkten staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (4de kwartaal 2022). De beheerder blijft de bottom-up strategie toepassen en selecteert bedrijf per bedrijf volgens de voorgeschreven selectiecriteria. Eind december werd het cashgedeelte afgebouwd.

2.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

2.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

2.2 . BALANS**AFDELING 1: BALANSSCHEMA****TOTAAL NETTO-ACTIEF****II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

D. Andere effecten

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

b. Fiscale tegoeden

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

C. Overgedragen resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
95.566.880,95	124.886.039,40
93.536.255,50	124.172.737,19
93.536.251,89	124.172.737,19
3,61	
227.398,00	119.184,09
33.202,25	27.997,37
194.195,75	134.165,71
	-42.978,99
2.049.091,27	911.909,72
2.049.091,27	911.909,72
-245.863,82	-317.791,60
-245.863,82	-317.791,60
95.566.880,95	124.886.039,40
117.971.703,61	92.245.094,29
459.547,85	-771.776,84
3.344.431,63	-830.049,93
-26.208.802,14	34.242.771,88

2.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- D. Andere effecten

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Basisklasse
 - Klasse IC
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Basisklasse
 - Klasse IC
 - Klasse N
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies****IV. (Dividenduitkering)**

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-27.256.754,71	33.943.808,31
-27.256.758,32	33.943.808,31
3,61	
2.082.065,32	1.479.645,79
2.368.158,03	1.720.312,61
11.425,55	
-20.523,31	-9.242,23
-276.994,95	-231.424,59
331,84	156,73
331,84	156,73
-1.034.444,59	-1.180.838,95
-35.985,87	-76.316,13
-23.410,73	-27.896,23
-833.156,96	-920.073,59
-450.297,33	-502.106,78
-382.859,63	-417.966,81
-32.256,59	-34.696,80
-4.936,16	-3.587,47
-13.293,31	-11.319,69
-20.000,87	-19.536,88
-35.772,73	-39.671,08
-35.044,77	-40.638,37
-26.554,42	-31.657,76
-5.064,71	-5.740,00
-3.425,64	-3.240,61
-586,60	-7.102,71
1.047.952,57	298.963,57
-26.208.802,14	34.242.771,88
-26.208.802,14	34.242.771,88
-22.404.822,66	32.640.945,11
3.344.431,63	-830.049,93
-26.208.802,14	34.242.771,88
459.547,85	-771.776,84
22.650.178,01	-28.755.493,24
-245.355,35	-3.344.431,63
	-541.020,24

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	25.500	EUR	160,20	4.085.100,00	4,37%	4,27%
AEDIFICA SA	15.300	EUR	75,80	1.159.740,00	1,24%	1,21%
AZELIS GROUP NV	89.366	EUR	26,52	2.369.986,32	2,53%	2,48%
BARCO - REGISTERED SHS	153.827	EUR	23,08	3.550.327,16	3,79%	3,71%
BEKAERT SA	51.000	EUR	36,28	1.850.280,00	1,98%	1,94%
D'IETEREN	31.700	EUR	179,20	5.680.640,00	6,07%	5,94%
DEME GROUP NV	38.864	EUR	124,00	4.819.136,00	5,15%	5,04%
FINANCIERE DE TUBIZE	24.121	EUR	70,80	1.707.766,80	1,83%	1,79%
KINEPOLIS GROUP SA	32.000	EUR	38,78	1.240.960,00	1,33%	1,30%
LOTUS BAKERIES NV	300	EUR	6.320,00	1.896.000,00	2,03%	1,98%
MELEXIS NV	27.000	EUR	81,00	2.187.000,00	2,34%	2,29%
SIPEF	38.894	EUR	58,90	2.290.856,60	2,45%	2,40%
SMARTPHOTO GR -BEARER AND REGISTERED SHS	10.000	EUR	32,50	325.000,00	0,35%	0,34%
TELENET GROUP HOLDING NV	60.000	EUR	15,25	915.000,00	0,98%	0,96%
TER BEKE NV	4.140	EUR	84,60	350.244,00	0,37%	0,37%
VGP SA	30.406	EUR	77,80	2.365.586,80	2,53%	2,47%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	52.148	EUR	26,70	1.392.351,60	1,49%	1,46%
X-FAB SILICON F - REGISTERED	500.928	EUR	6,62	3.313.638,72	3,54%	3,47%
België				41.499.614,00	44,37%	43,42%
AALBERTS N.V.	45.000	EUR	36,23	1.630.350,00	1,74%	1,71%
ASM INTERNATIONAL NV	24.000	EUR	235,65	5.655.600,00	6,05%	5,92%
ASR NEDERLAND NV	122.344	EUR	44,35	5.425.956,40	5,80%	5,68%
BASIC-FIT NV	148.772	EUR	24,48	3.641.938,56	3,89%	3,81%
BESI -REGISTERED SHS	58.000	EUR	56,56	3.280.480,00	3,51%	3,43%
CORBION	39.887	EUR	31,84	1.270.002,08	1,36%	1,33%
EURONEXT NV	52.000	EUR	69,16	3.596.320,00	3,85%	3,76%
JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	40.000	EUR	19,75	790.000,00	0,84%	0,83%
OCI REG.SHS	30.301	EUR	33,42	1.012.659,42	1,08%	1,06%
SLIGRO FOOD GROUP	199.700	EUR	16,24	3.243.128,00	3,47%	3,39%
TKH GROUP N.V.	60.377	EUR	37,16	2.243.609,32	2,40%	2,35%
Nederland				31.790.043,78	33,99%	33,27%
ANIMA HOLDING	490.000	EUR	3,74	1.833.580,00	1,96%	1,92%
HERA SPA	500.000	EUR	2,52	1.259.500,00	1,34%	1,32%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	149.168	EUR	9,41	1.404.267,55	1,50%	1,47%
MARR SPA	95.000	EUR	11,40	1.083.000,00	1,16%	1,13%
MONCLER SPA	23.000	EUR	49,50	1.138.500,00	1,22%	1,19%
PIAGGIO AND C SPA	500.000	EUR	2,80	1.402.000,00	1,50%	1,47%
Italië				8.120.847,55	8,68%	8,50%
COMPAGNIE DES ALPES SA	110.000	EUR	14,38	1.581.800,00	1,69%	1,66%
REXEL SA	70.000	EUR	18,44	1.290.800,00	1,38%	1,35%
SOPRA STERIA GROUP	26.528	EUR	141,20	3.745.753,60	4,01%	3,92%
Frankrijk				6.618.353,60	7,08%	6,93%
APERAM REG	70.254	EUR	29,49	2.071.790,46	2,21%	2,17%
Luxemburg				2.071.790,46	2,21%	2,17%
APPLUS SERVICES S.A.	225.000	EUR	6,42	1.443.375,00	1,54%	1,51%
CONSTR AUXIL FERROC	21.735	EUR	26,50	575.977,50	0,62%	0,60%
Spanje				2.019.352,50	2,16%	2,11%
SYNLAB AG	125.000	EUR	11,33	1.416.250,00	1,51%	1,48%
Duitsland				1.416.250,00	1,51%	1,48%
AANDELEN				93.536.251,89	100,00%	97,88%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
VGP SA 24.11.22 RIGHT	1	EUR	3,61	3,61	0,00%	0,00%
België				3,61	0,00%	0,00%
Andere effecten				3,61	0,00%	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				93.536.255,50	100,00%	97,88%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.049.091,27		2,14%
Banktegoeden op zicht				2.049.091,27		2,14%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.049.091,27		2,14%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				227.398,00		0,24%
ANDERE				-245.863,82		-0,26%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				95.566.880,95		100,00%

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

Per land	
België	44,37%
Duitsland	1,51%
Frankrijk	7,08%
Italië	8,68%
Luxemburg	2,21%
Nederland	33,99%
Spanje	2,16%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	6,07%
Bouwsector, bouw materiaal	9,01%
Chemie	3,62%
Diverse dienstverleningen	5,44%
Elektronica en halfgeleiders	15,43%
Elektrotechniek en elektronica	1,38%
Energie en waterdistributie	1,35%
Foto en optica	0,35%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,51%
Holdings en financiële maatschappijen	13,41%
Horeca	3,02%
Internet en Internet diensten	7,80%
Kleinhandel en warenhuizen	3,47%
Landbouw en visserij	2,45%
Mijnen, staalfabrieken	2,21%
Niet ijzerhoudende metalen	1,98%
Telecommunicatie	2,48%
Textiel en kleding	3,04%
Vastgoedmaatschappijen	5,26%
Verzekeringsmaatschappijen	5,80%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,92%
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	10.072.733,14	15.188.961,38	25.261.694,52
Verkopen	18.381.096,41	10.552.902,14	28.933.998,55
Totaal 1	28.453.829,55	25.741.863,52	54.195.693,07
Inschrijvingen	3.441.509,08	5.229.903,10	8.671.412,18
Terugbetalingen	4.274.817,49	6.966.621,22	11.241.438,71
Totaal 2	7.716.326,57	12.196.524,32	19.912.850,89
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	109.577.706,59	97.673.570,14	103.554.498,11
Omloopsnelheid	18,92%	13,87%	33,11%

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, 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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	18.008,57	44.491,11	17.807,96	24.769,00	97.940,83	125.708,76	223.649,59	2.099.985,15	4.559.578,16	1.952.869,42	2.323.170,09	25.683.938,96	124,54	107,28
2021	25.907,49	21.660,00	22.610,57	23.565,50	101.237,75	123.803,26	225.041,01	3.738.209,08	2.642.669,56	3.417.891,04	2.977.564,99	35.080.131,75	168,74	145,37
2022	12.167,34	17.028,58	10.695,29	38.283,00	102.709,80	102.548,83	205.258,63	1.766.225,59	2.080.139,31	1.532.943,03	4.492.409,35	24.813.734,45	131,89	109,88

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2020		1.680,00	349.678,00		195.803,40	45.026.220,37	128,76
2021	500,00	24.080,00	326.098,00	84.765,00	3.810.450,90	57.399.767,03	176,02
2022	150,00	22.187,00	304.061,00	23.760,50	3.093.996,77	42.206.056,62	138,81

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2020	11.205,00	26.830,00	167.004,00	1.319.659,55	3.316.009,85	22.473.922,52	134,57
2021	22.021,00	14.266,00	174.759,00	3.485.909,86	2.286.460,90	32.406.140,62	185,43
2022	31.469,00	12.556,00	193.672,00	4.801.286,78	2.122.089,56	28.547.089,88	147,40

2.4.5 . Rendementen

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

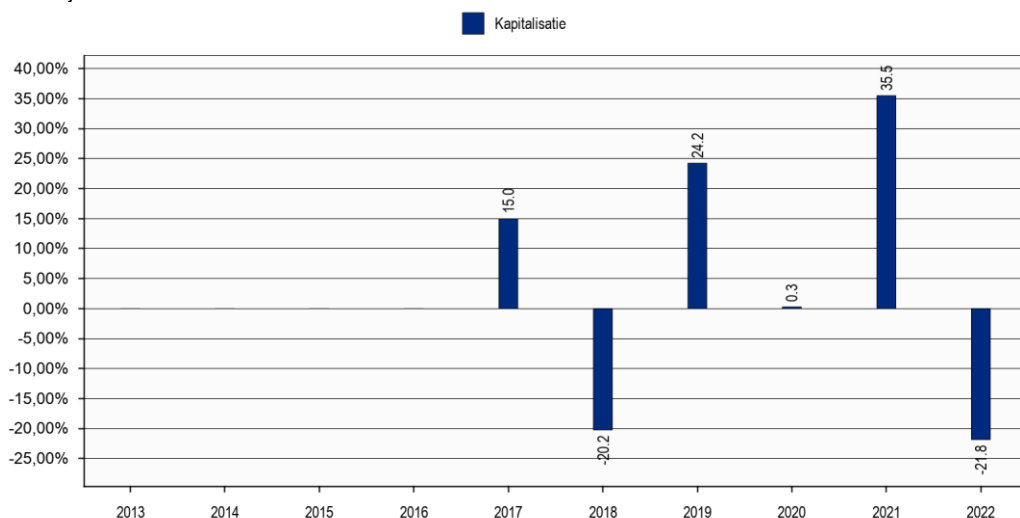
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-21,84% (in EUR)	2,02% (in EUR)	1,03% (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

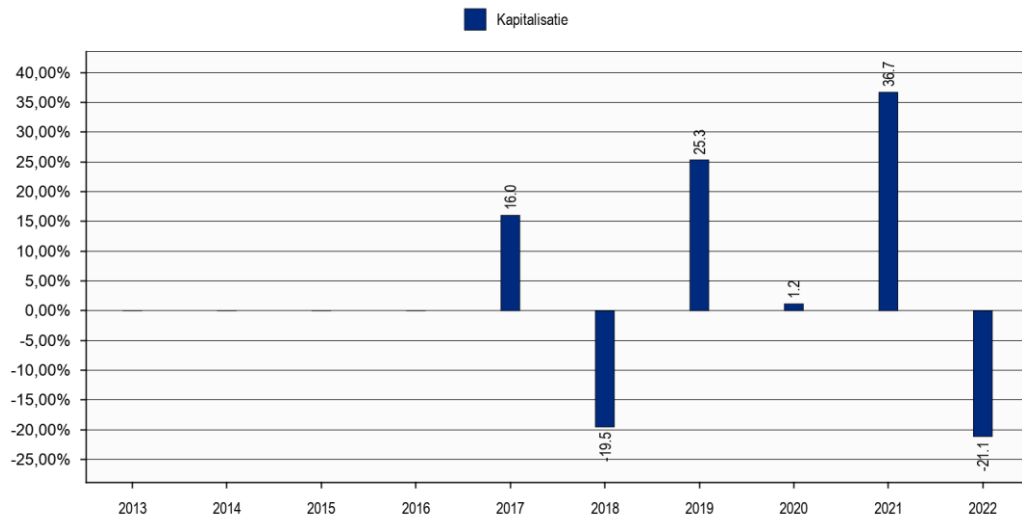
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-21,14% (in EUR)	2,93% (in EUR)	1,92% (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:

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

met

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

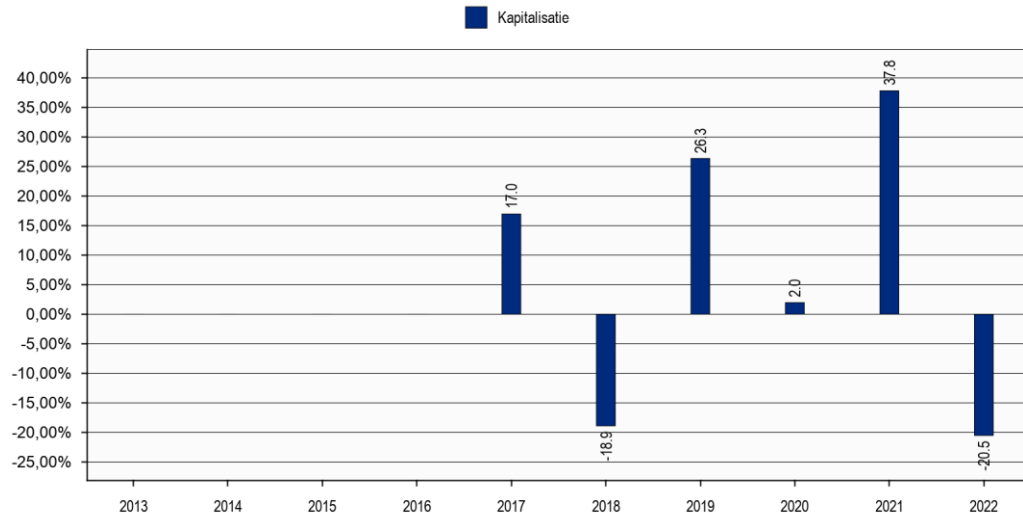
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-20,51% (in EUR)	3,75% (in EUR)	2,74% (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

2.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285216048) : 1,83%
- Distributie-aandeel (BE6304766577) : 1,81%

Klasse IC

- Kapitalisatie-aandeel (BE6286315369) : 0,94%

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285217053) : 0,14%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - 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): 4.920,76 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.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

16/06/2017 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

Het investeringsobjectief van het compartiment is om op lange termijn een meerwaarde te behalen door te investeren in financiële instrumenten die representatief zijn voor de Europese vastgoedsector in brede zin. Daartoe worden de activa hoofdzakelijk belegd in Europese beursgenoteerde vastgoedcertificaten, Europese beursgenoteerde vastgoedtrusts, beursgenoteerde aandelen van vastgoedvennootschappen, beursgenoteerde aandelen van vennootschappen die aan vastgoedontwikkeling doen of ICB's die beleggen in vastgoed.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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 Europese beursgenoteerde vastgoedcertificaten, Europese beursgenoteerde vastgoedtrusts, beursgenoteerde aandelen van vastgoedvennootschappen, beursgenoteerde aandelen van vennootschappen die aan vastgoedontwikkeling doen of ICB's die beleggen in vastgoed.

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.

Ethische en milieuaspecten

In de strategie 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, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

De hieronder vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder.

Er wordt zowel een negatieve screening en normatieve screening toegepast. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van 3 maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

a) Negatieve screening

Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, zoals wapens (controversiële als conventionele, civiele vuurwapens, kernwapens), tabak, adult entertainment en gokken worden uitgesloten van de mogelijkheid om rechtstreeks opgenomen te worden in het compartiment, conform het exclusiebeleid, te raadplegen op <https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-ENG.pdf>

b) Normatieve screening

Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere 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 data leveranciers.

c) ESG-integratie

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de bedrijven waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;
- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;
- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comités, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op 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. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Taxonomieverordening

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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. 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. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

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.

Volatiliteit

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

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

Voor dit compartiment geen benchmark gehanteerd.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers European Real Estate fonds behaalde over het jaar 2022 een rendement van -32,2%. Over dezelfde periode daalde de referentie-index met 32,6%.

Terugblik

De aandelenmarkt werd reeds vroeg in het jaar opgeschrikt door de Fed die liet weten dat de rente, indien nodig, sneller en meer verhoogd zou worden om de inflatie de pas af te snijden. De Duitse langetermijnrente ging voor het eerst sinds mei 2019 boven het niveau van 0%. De nervositeit op de beurzen nam toe. Ook de ECB sloot een renteverhoging in 2022 nu niet langer meer uit. De Russische inval in Oekraïne zorgde kort nadien voor een hevige marktcorrectie en liet de grondstofprijzen exploderen. De alsmaar verder oplopende inflatie en de daarmee gepaard gaande bezorgdheid over een snellere en grotere verstrakking van het monetair beleid hielden de beurzen in hun greep. Uiteindelijk verhoogde de ECB tijdens de tweede helft van het jaar de rente in verschillende stappen met 250 basispunten. Samen met de aanscherpende energiecrisis in Europa, oplopende geopolitieke spanningen en de vrees voor een wereldwijde recessie haalde deze renteverstrakking de beurzen stevig onderuit. Na drie moeilijke kwartalen kon de aandelenmarkt tijdens het vierde kwartaal wat herstellen. Afzwakkende energieprijzen in Europa, een behoorlijk resultaatseizoen, de versoepeling van de covid-maatregelen in China en hoop op minder agressieve renteverhogingen door de centrale banken zorgden immers voor een positief risicosentiment. Helaas kon dit niet verhinderen dat 2022 het slechtste aandelenjaar werd sinds de financiële crisis. De bredere aandelenindex van de eurozone (MSCI EMU index) genereerde een verlies van 12,5%.

De agressieve houding van de ECB resulteerde in een stijging van de Duitse langetermijnrente tot 2,6%, het hoogste niveau in 11 jaar. De snel stijgende langetermijnrente en het vooruitzicht op een recessie bezorgden de vastgoedsector heel wat tegenwind. De vastgoed referentie-index dook in 2022, met een verlies van 32,6%, dan ook stevig in het rood. Het Nagelmackers European Real Estate fonds sloot het jaar af met een verlies van 32,2%. Alle vastgoedsegmenten genereerden een negatief rendement. Het retail segment kon de schade het meest beperken. Beleggers ruilden immers groeiaandelen voor waarde aandelen. Het Duits residentieel segment leverde de slechtste prestatie, gebukt onder een gevoelig opgelopen schuldpositie na verschillende overnames.

Het gewicht van het fonds in het retail segment werd doorheen het jaar geleidelijk verhoogd. Er werd een nieuwe positie opgebouwd in Eurocommercial Properties. Deutsche Euroshop werd na de afwikkeling van het bod vervangen door Retail Estates. Later op het jaar werd ook nog Mercialis toegevoegd aan de portefeuille. Het belang van het logistieke segment werd verlaagd door gedeeltelijke winstnemingen op posities in VGP, WDP en Montea en de liquidatie van de positie in VIB Vermögen. Het gewicht in het kantorensegment verlaagde naar aanleiding van het bod dat op Befimmo en Coima RES werd gelanceerd. Het belang in vastgoedontwikkelaar Immobel werd volledig verkocht. Ten slotte werd ook deelgenomen aan de kapitaalverhoging van TAG Immobilien en VGP. Op 24 maart noteerde het fonds ex-dividend. Het dividend (4,07 euro bruto) werd op 31 maart uitbetaald. Eind december beschikte het fonds over een cash positie van 5,5%.

Dankzij de lancering van een overnamebod waren Deutsche Euroshop, Befimmo en Coima RES de best presterende aandelen binnen het fonds in 2022. TAG Immobilien was het slechtst presterende aandeel in het fonds. Het Duits residentiële vastgoedbedrijf leed stevig onder de kapitaalverhoging, het verlies van Moody's Investment Grade rating en de schrapping van het dividend over 2022. Logistiek (19%) maakt eind december het grootste segment uit van het fonds gevolgd door residentieel vastgoed (18%) en retail (18%). Kantoren vertegenwoordigen 17% en zorgvastgoed 13%. Duitsland en Frankrijk zijn geografisch het sterkst vertegenwoordigd (beiden 21%), vóór België (14%) en Nederland (11%). De grootste aandelenpositie in het fonds wordt ingenomen door Klépierre (7,1%).

3.1.8 . Toekomstig beleid

Zolang de stijgende trend van de langetermijnrente geen halt wordt toegeroepen en de transactiemarkt dicht blijft zal beursgenoteerd vastgoed volatiel blijven. Op dit moment ligt de focus van de beheerder dan ook op de balans van de bedrijven. In plaats van specifieke vastgoedsegmenten naar voor te schuiven prefereert de beheerder bedrijven met een lage schuldgraad. De expansie van het vereist vastgoedrendement resulteert immers in potentiële druk op de boekwaarde, met een toenemende schuldgraad tot gevolg. Nadat reeds een aantal bedrijven kapitaaloperaties achter de rug hebben sluit de beheerder niet uit dat nog meer bedrijven op korte termijn een kapitaalverhoging zullen doorvoeren. De beheerder houdt eveneens rekening met mogelijke dividendverlagingen.

3.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

3.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

3.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	58.988.032,95	85.580.032,14
I. Vaste Activa		1.302,41
A. Oprichtings- en organisatiekosten		1.302,41
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	55.621.476,42	85.145.573,14
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	55.621.476,42	85.145.573,14
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	291.278,67	265.375,55
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	239.537,45	285.374,07
b. Fiscale tegoeden	54.496,19	36.642,26
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.754,97	-56.640,78
V. Deposito's en liquide middelen	3.247.911,95	438.309,67
A. Banktegoeden op zicht	3.247.911,95	438.309,67
VI. Overlopende rekeningen	-172.634,09	-270.528,63
C. Toe te rekenen kosten (-)	-172.634,09	-270.528,63
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	58.988.032,95	85.580.032,14
A. Kapitaal	76.586.956,25	69.398.090,01
B. Deelneming in het resultaat	-311.581,53	-477.220,80
C. Overgedragen resultaat	9.794.708,86	4.489.328,39
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-27.082.050,63	12.169.834,54

3.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
a. Aandelen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
B. Interesten
b. Deposito's en liquide middelen
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
E. Roerende voorheffingen (-)
b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
C. Vergoeding van de bewaarder (-)
D. Vergoeding van de beheerder (-)
a. Financieel beheer
Basisklasse
Klasse IC
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
E. Administratiekosten (-)
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
H. Diensten en diverse goederen (-)
J. Taksen
Basisklasse
Klasse IC
Klasse N
K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-28.718.155,49	10.971.376,12
-28.718.155,49	10.971.376,12
2.415.752,25	2.175.191,29
2.771.112,30	2.434.567,25
6.203,29	
-8.000,21	-7.229,25
-353.563,13	-252.146,71
193,62	234,69
193,62	234,69
-779.841,01	-976.967,56
-21.177,41	-28.573,09
-16.661,24	-21.575,68
-616.678,94	-777.943,30
-559.805,12	-694.040,42
-56.873,82	-83.902,88
-24.912,21	-29.088,22
-4.773,69	-3.412,41
-6.691,78	-11.175,62
-19.752,10	-19.297,23
-33.907,28	-35.002,75
-35.011,79	-49.472,02
-31.554,79	-46.102,09
-793,31	-962,56
-2.663,69	-2.407,37
-274,57	-1.427,24
1.636.104,86	1.198.458,42
-27.082.050,63	12.169.834,54
-27.082.050,63	12.169.834,54
-17.598.923,30	16.181.942,13
9.794.708,86	4.489.328,39
-27.082.050,63	12.169.834,54
-311.581,53	-477.220,80
13.118.954,95	-4.830.365,68
4.479.968,35	-9.794.708,86
	-1.556.867,59

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
AEDIFICA SA	42.646	EUR	75,80	3.232.566,80	5,81%	5,48%
ATENOR GROUP SA	11.090	EUR	48,40	536.756,00	0,96%	0,91%
COFINIMMO SA	23.842	EUR	83,70	1.995.575,40	3,59%	3,38%
CP INVEST	143.477	EUR	15,76	2.261.197,52	4,07%	3,83%
INTERVEST OFFICES	130.753	EUR	19,24	2.515.687,72	4,52%	4,27%
MONTEA NV	17.554	EUR	66,60	1.169.096,40	2,10%	1,98%
RETAIL ESTATES	13.250	EUR	62,00	821.500,00	1,48%	1,39%
VGP SA	21.965	EUR	77,80	1.708.877,00	3,07%	2,90%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	97.656	EUR	26,70	2.607.415,20	4,69%	4,42%
XIOR STUDENT HOUSING N V	58.675	EUR	28,90	1.695.707,50	3,05%	2,88%
België				18.544.379,54	33,34%	31,44%
ARGAN	25.470	EUR	75,80	1.930.626,00	3,47%	3,27%
COVIVIO SA	15.320	EUR	55,45	849.494,00	1,53%	1,44%
GECINA	29.117	EUR	95,15	2.770.482,55	4,98%	4,70%
ICADE SA	60.000	EUR	40,24	2.414.400,00	4,34%	4,09%
KLEPIERRE SA	194.500	EUR	21,53	4.187.585,00	7,53%	7,10%
MERCIALYS SA	90.000	EUR	9,77	879.300,00	1,58%	1,49%
UNIBAIL RODAMCO	73.500	EUR	48,63	3.574.305,00	6,43%	6,06%
Frankrijk				16.606.192,55	29,86%	28,15%
HAMBORNER REIT AG	114.000	EUR	6,73	767.220,00	1,38%	1,30%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	50.200	EUR	60,86	3.055.172,00	5,49%	5,18%
TAG IMMOBILIEN AG	167.760	EUR	6,05	1.014.109,20	1,83%	1,72%
VONOVIA SE	182.163	EUR	22,02	4.011.229,26	7,21%	6,80%
Duitsland				8.847.730,46	15,91%	15,00%
ARIMA --- BEARER SHS	128.547	EUR	7,50	964.102,50	1,73%	1,64%
INMOBILIARIA COLONIAL SA	170.000	EUR	6,01	1.021.700,00	1,84%	1,73%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	173.000	EUR	8,78	1.518.075,00	2,73%	2,57%
Spanje				3.503.877,50	6,30%	5,94%
CTP N.V.	101.551	EUR	11,04	1.121.123,04	2,01%	1,90%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	49.733	EUR	22,60	1.123.965,80	2,02%	1,91%
NSI NV	36.500	EUR	23,25	848.625,00	1,53%	1,44%
Nederland				3.093.713,84	5,56%	5,25%
AROUNDTOWN SA	563.400	EUR	2,18	1.229.902,20	2,21%	2,08%
SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	32.886	EUR	42,85	1.409.165,10	2,53%	2,39%
Luxemburg				2.639.067,30	4,74%	4,47%
KOJAMO RG	130.000	EUR	13,80	1.794.000,00	3,23%	3,04%
Finland				1.794.000,00	3,23%	3,04%
TRITAX EUROBOX PLC	857.475	EUR	0,69	592.515,23	1,06%	1,00%
Verenigd Koninkrijk				592.515,23	1,06%	1,00%
AANDELEN				55.621.476,42	100,00%	94,29%
TOTAAL PORTEFEUILLE				55.621.476,42	100,00%	94,29%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.247.911,95		5,51%
Banktegoeden op zicht				3.247.911,95		5,51%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.247.911,95		5,51%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				291.278,67		0,49%
ANDERE				-172.634,09		-0,29%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				58.988.032,95		100,00%

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

Per land	
België	33,34%
Duitsland	15,91%
Finland	3,23%
Frankrijk	29,86%
Luxemburg	4,74%
Nederland	5,56%
Spanje	6,30%
Verenigd Koninkrijk	1,06%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	2,98%
Vastgoedmaatschappijen	97,02%
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	7.035.972,70	8.247.402,66	15.283.375,36
Verkopen	8.786.886,51	7.741.861,24	16.528.747,75
Totaal 1	15.822.859,21	15.989.263,90	31.812.123,11
Inschrijvingen	3.106.124,04	9.026.540,27	12.132.664,31
Terugbetalingen	3.767.419,79	6.364.540,99	10.131.960,78
Totaal 2	6.873.543,83	15.391.081,26	22.264.625,09
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	79.227.029,79	63.160.893,39	71.097.948,82
Omloopsnelheid	11,30%	0,95%	13,43%

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, 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**Basisklasse**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2020	119.989,51	48.105,40	388.036,90	14.353.260,63	5.496.779,86	45.667.190,74	117,69
2021	54.308,91	59.823,06	382.522,75	6.765.153,18	7.576.506,65	51.880.654,82	135,63
2022	38.582,08	82.192,61	338.912,21	4.149.402,99	9.137.433,78	30.179.749,75	89,05

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2020	5.840,00	95,00	9.410,00	6.628.957,05	97.149,85	11.310.451,28	1.201,96
2021	1.605,00	4.120,00	6.895,00	1.947.052,05	5.561.983,70	9.625.610,42	1.396,03
2022	34,00		6.929,00	45.406,14		6.610.937,46	954,10

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2020	22.390,00	26.143,00	142.897,00	2.812.196,51	3.387.012,47	19.379.343,01	135,62
2021	32.741,00	23.876,00	151.762,00	4.812.975,71	3.333.478,02	24.073.766,90	158,63
2022	59.338,00	7.775,00	203.325,00	7.937.855,18	994.527,00	22.197.345,74	109,17

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.

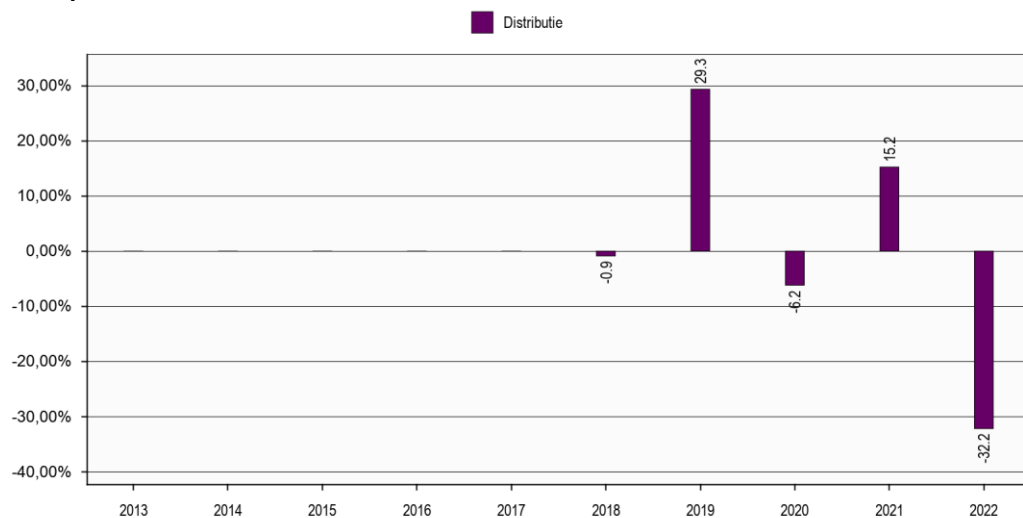
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-32,18% (in EUR)	-9,82% (in EUR)	-1,23% (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 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

afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

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

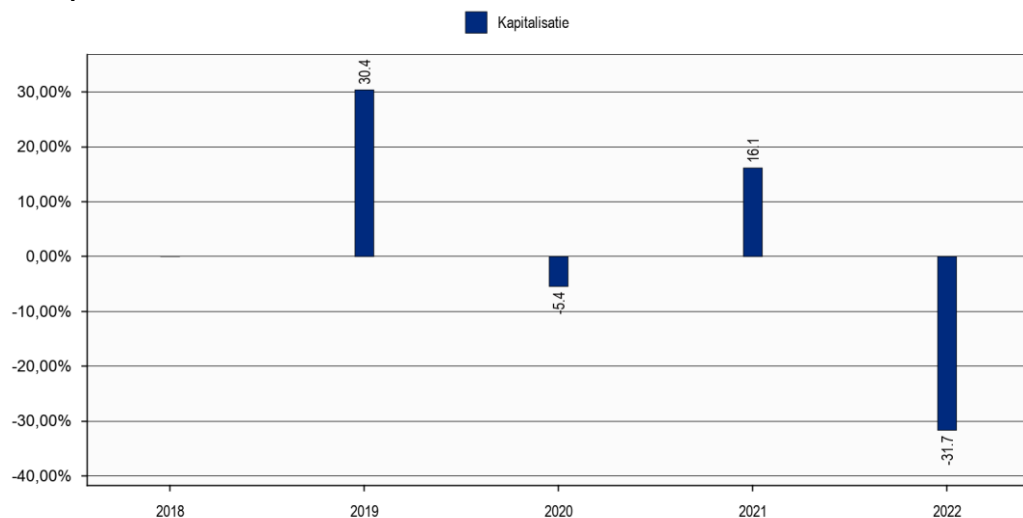
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-31,66% (in EUR)	-9,12% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven 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:

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

met

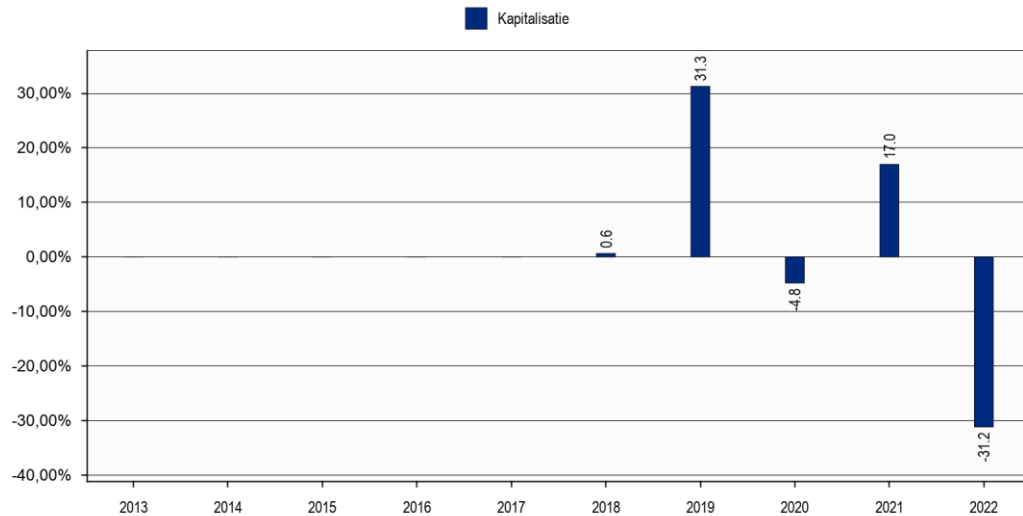
$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

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 N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-31,18% (in EUR)	-8,48% (in EUR)	0,25% (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

3.4.6 . Kosten

Lopende kosten

Basisklasse

- Distributie-aandeel (BE6294018765) : 1,63%

Klasse IC

- Kapitalisatie-aandeel (BE6294020787) : 0,86%

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6294019771) : 0,16%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een factuur van Fimacs (Administratieve ondersteuning).

NOTA 3 - 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): 4.920,76 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 4 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

03/04/2000 tegen de prijs van 250,00 EUR per deelbewijs.

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beheer van dit compartiment wordt gekenmerkt door een evenwichtige activa-spreiding in aandelen, obligaties en liquide middelen. Het beheer beoogt een hoge rentabiliteit op lange termijn gekoppeld aan een gematigd risico.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Categorieën van toegelaten activa

Dit compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen en obligatiefondsen en bijkomend in monetaire fondsen. De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het neutraal karakter steeds wordt weerspiegeld. 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 hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces. Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

Binnen het universum van beschikbare ETF's en trackers wordt allereerst gekeken naar welke providers in aanmerking kunnen komen: enerzijds organisatorisch, maar anderzijds ook op basis van de door hen aangeboden producten en hun core competenties. De ETF's worden ook gescreend op het incorporeren van ESG criteria via positieve en negatieve screening of een specifiek duurzaam objectief nastreven zoals bijvoorbeeld het reduceren van broeikasgasemissies. Vervolgens wordt gekeken naar de manier waarop de referentie-benchmark wordt gekopieerd, waarbij dan vooral de afweging wordt gemaakt tussen synthetische of fysieke replicatie – waarbij dit laatste veelal de voorkeur geniet. De ETF's zelf worden tenslotte uitvoerig kwantitatief gescreend en dat op 2 niveaus: op basis van marktparameters (liquiditeit, bid-ask spread, tracking error, ...) en op basis van kosten (inclusief taksen), waarbij de expense ratio en fiscale impact mee de uiteindelijke keuze van de ETF gaan bepalen.

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie 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, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Dit compartiment belegt ten minste 80% (via ICBE's of ICB's) in obligatie- of aandelenfondsen die dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);

- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 80% bestaan uit fondsen die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- 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.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunitie, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

Voor ETF's, die niet vallen onder de hierboven vermelde 80%, zal als minimumvereiste gelden dat de betreffende uitgever van de ETF UNPRI-ondertekenaar is.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 65%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

Taxonomieverordening

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in aandelen van ICB's waarvan de onderliggende beleggingen aan de volgende of strengere criteria voldoen: de obligaties en schuldinstrumenten worden zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties, met inbegrip van emerging debt en high yield. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden, alle munten en alle ratings in aanmerking genomen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in aandelen van ICB's waarvan de onderliggende beleggingen aan de volgende of strengere criteria voldoen: de obligaties en schuldinstrumenten worden zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties, met inbegrip van emerging debt en high yield. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden, alle munten en alle ratings in aanmerking genomen.

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. 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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

Afdekking van valuta kan plaatsvinden indien de exposure in een bepaalde valuta in sterke mate afwijkt van de gewenste portefeuillesamenstelling. De kosten zijn afhankelijk van het verschil tussen de intrestvoet van de EUR en de munt waarvan het risico wordt afgedekt.

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.

4.1.4 . Financiële 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

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Balanced fonds behaalde over het jaar 2022 een rendement van -15,26%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 36% naar 39% over het jaar 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 13,27% tijdens het jaar 2022. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van -0,18% en sloot het af op 2,56%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente steeg fors van 1,5% naar 3,87% tijdens het jaar 2022. Om op de stijgende inflatie en rentes in te spelen werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd. In april werd de positie in internationaal papier opgebouwd tot een neutrale positie. In mei werd het kredietrisico verlaagd door een positie te nemen in Ishares Global AAA-AA Government Bond. Begin augustus werd beslist om de winst op Ishares Global AAA-AA Government Bonds te verzilveren en de opbrengst hiervan te investeren in Chinese overheidsobligaties via de etf Ishares China CNY Bonds (euro). Begin oktober werd beslist om de duratie van de obligatieportefeuille verder af te bouwen. In november werd de etf Ishares China CNY Bond (euro) verkocht en werd een extra positie ingenomen in US bedrijfsobligaties (NN L US Credit) en in het Nagelmackers Sustainable European Corporate Bond fonds.

Het aandelengewicht daalde van 58% naar 55% over het jaar 2022. De wereldwijde aandelenindex daalde met 12,8% in 2022. Begin januari werd de positie in het NN (L) North America Enhanced Index fonds afgebouwd en vervangen door een extra positie in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. Er werd tevens een positie genomen in de tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility. Naar het einde van januari toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werd de positie in aandelenfondsen als het NN (L) Global Equity Impact Opportunities (57% US) en M&G Positive Impact Fund (55% US) afgebouwd. Ook de positie in de ETF Global Clean Energy werd volledig verkocht. Er werd een positie in Chinese aandelen genomen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd in alle compartimenten via een aankoop van de ETF UBS MSCI UK IMI. Begin maart werd het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoe werden de posities in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World en in het NN L European Sustainable fonds verlaagd en vervangen door een extra positie in het AAF Parnassus US Sustainable Equities en in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd. Begin juli werd het gewicht in waarde aandelen lichtjes afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen. Onder andere de positie in Value Square Fund Equity World werd volledig verkocht en vervangen door een bijkomende positie in Skagen Global Fund. In november de positie in meer op groeiaandelen gerichte fondsen als NN (L) Global Sustainable Equity Fund, NN (L) Global Equity Impact Opportunities Fund en Skagen Global Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in meer op waarde aandelen gerichte fondsen als Sparinvest Ethical Global Value Fund en Kempen Global Small Cap Fund verhoogd.

Het gewicht van het alternatief gedeelte daalde van 3% naar 2% over het jaar 2022. De index van hedgefondsen daalde met 5,98% tijdens het jaar 2022.

Het cashgedeelte tenslotte steeg van 3% naar 4% over het jaar van 2022.

4.1.8 . Toekomstig beleid

Na een uiterst zwakke eerste jaarhelft van 2022 konden de beurzen in het derde en vierde trimester van 2022 wat stabiliseren. Ook de obligatiemarkten konden in het vierde kwartaal stabiliseren. Niettemin kunnen we met een negatief rendement van ongeveer 13% voor zowel aandelen- als obligatiemarkten van een ontgoochelend jaar spreken. Het

ondergewicht in obligaties, dat al sinds het begin van 2022 werd aangehouden omwille van de dure waardering van obligaties en de gevaren op stijgende rentes, kwam het rendement ten goede. Het hoge gewicht in kwaliteitsvolle groeiaandelen ("quality growth") met sterke ESG kenmerken binnen de multifund compartimenten woog echter op de rendementen aangezien wereldwijde groeiaandelen (-24,8%) merkelijk zwakker presteerden dan wereldwijde waarde aandelen (-0,6%). De beheerder blijft bij het begin van 2023 ruim gepositioneerd in deze kwalitatieve groeiaandelen maar houdt ook een paar posities in meer op waarde aandelen gerichte fondsen aan. Obligaties van hun kant zijn door de rentestijgingen interessanter geworden dan bij het begin van 2022. Tot nader order behoudt de beheerder het aandelen gewicht op neutraal en het obligatie gewicht op onderwogen.

4.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

4.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

4.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	173.655.537,29	198.955.051,45
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	167.928.500,09	192.913.535,81
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	167.928.500,09	192.913.535,81
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-21.451,83	140.665,95
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	77.832,32	277.190,43
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-99.284,15	-136.524,48
V. Deposito's en liquide middelen	6.468.309,57	6.655.210,32
A. Banktegoeden op zicht	6.468.309,57	6.655.210,32
VI. Overlopende rekeningen	-719.820,54	-754.360,63
C. Toe te rekenen kosten (-)	-719.820,54	-754.360,63
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	173.655.537,29	198.955.051,45
A. Kapitaal	198.314.990,74	180.742.057,02
B. Deelneming in het resultaat	-174.417,62	1.180.719,50
C. Overgedragen resultaat	6.628.537,67	423.552,93
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-31.113.573,50	16.608.722,00

4.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
 - c. Commerciële vergoeding
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-28.956.976,67	18.704.542,60
-31.325.504,92	16.046.508,17
2.368.528,25	2.658.034,43
627.108,04	566.832,43
490.547,93	428.598,14
14.753,29	
-39.900,03	-31.950,04
161.706,85	170.184,33
856,53	496,38
856,53	496,38
-2.784.561,40	-2.663.149,41
-18.586,12	-13.998,95
-29.267,95	-27.273,59
-2.548.495,96	-2.407.867,71
-37.004,36	-28.078,50
-9.197,51	-7.544,56
-2.502.294,09	-2.372.244,65
-55.234,99	-52.446,49
	-62.137,97
-5.099,20	-3.522,67
-6.296,16	-12.146,90
-20.586,16	-20.389,84
-45.516,69	-46.063,08
-61.226,34	-56,42
-934,40	-314,83
-411,63	-90,88
-59.880,31	349,29
5.748,17	-17.245,79
-2.156.596,83	-2.095.820,60
-31.113.573,50	16.608.722,00
-31.113.573,50	16.608.722,00
-24.659.453,45	18.212.994,43
6.628.537,67	423.552,93
-31.113.573,50	16.608.722,00
-174.417,62	1.180.719,50
18.810.187,16	-11.004.147,47
5.849.266,29	-6.628.537,67
	-580.309,29

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	27.602	EUR	102,85	2.838.865,70	0,11%	1,69%	1,63%
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD K USD AIDIV DIS	49.409,41	USD	84,85	3.928.216,15	0,79%	2,34%	2,26%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	55.000	USD	127,02	6.545.888,97	0,07%	3,90%	3,77%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	417	EUR	8.518,24	3.552.106,08	3,90%	2,12%	2,04%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	15.215,91	EUR	489,40	7.446.667,33	0,90%	4,43%	4,29%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI	5.924	EUR	1.007,95	5.971.095,80	0,22%	3,56%	3,44%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	1.964	EUR	4.434,80	8.709.947,20	0,46%	5,19%	5,02%
NN L EM DB HC IHC -I HEDGED- CAP	1.026	EUR	4.676,75	4.798.345,50	0,10%	2,86%	2,76%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	742	EUR	7.275,08	5.398.109,36	1,64%	3,21%	3,11%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	427	EUR	5.769,85	2.463.725,95	0,09%	1,47%	1,42%
NN L US CR IC -I- CAP	147	USD	9.444,19	1.300.816,05	0,05%	0,77%	0,75%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	56.182	EUR	105,65	5.935.527,17	0,82%	3,53%	3,42%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	486.507	EUR	9,08	4.415.878,09	1,25%	2,63%	2,54%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				63.305.189,35		37,70%	36,45%
ISHARES EURO ULTRASHORT BD ESG UCITS ETF	1.050.000	EUR	4,99	5.242.545,00	1,54%	3,12%	3,02%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				5.242.545,00		3,12%	3,02%
ICB-Obligaties				68.547.734,35		40,82%	39,47%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	1.150.000	EUR	5,59	6.426.200,00	0,54%	3,83%	3,70%
MUL LY E2-10Y IE ACC	25.000	EUR	111,80	2.795.000,00	0,23%	1,66%	1,61%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	1.731	USD	6.415,65	10.405.706,39	1,29%	6,20%	5,99%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	158.058	USD	16,92	2.505.765,42	0,24%	1,49%	1,45%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				22.132.671,81		13,18%	12,75%
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	52.791	USD	168,86	8.352.527,96	0,42%	4,97%	4,81%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.837	EUR	2.351,39	4.319.503,43	0,32%	2,57%	2,49%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	730.645	USD	14,08	9.638.694,85	3,78%	5,74%	5,55%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	305	EUR	8.352,98	2.547.658,90	5,11%	1,52%	1,47%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	23.109	EUR	109,17	2.522.809,53	4,28%	1,50%	1,45%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	36.984	EUR	147,40	5.451.441,60	5,70%	3,25%	3,14%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	198	EUR	11.527,07	2.282.359,86	2,84%	1,36%	1,31%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	1.546	EUR	4.908,55	7.588.618,30	0,88%	4,52%	4,37%
NN L EU SU EQ -I- CAP	436	EUR	9.580,76	4.177.211,36	0,97%	2,49%	2,40%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	484	EUR	12.628,23	6.112.063,32	2,08%	3,64%	3,52%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	14.551	EUR	602,00	8.759.702,00	0,68%	5,22%	5,04%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	40.503	EUR	255,92	10.365.527,76	0,99%	6,17%	5,97%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	155.000	EUR	11,38	1.764.520,00	0,12%	1,05%	1,02%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	200.000	GBP	14,93	3.365.455,06	0,33%	2,00%	1,94%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				77.248.093,93		46,00%	44,48%
ICB-Aandelen				99.380.765,74		59,18%	57,23%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				167.928.500,09		100,00%	96,70%
TOTAAL PORTEFEUILLE				167.928.500,09		100,00%	96,70%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		6.468.309,57			3,72%
Banktegoeden op zicht				6.468.309,57			3,72%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				6.468.309,57			3,72%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-21.451,83			-0,01%
ANDERE				-719.820,54			-0,41%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				173.655.537,29			100,00%

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

Per land	
België	9,74%

Per land	
Ierland	14,34%
Luxemburg	75,92%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	72,58%
GBP	2,00%
USD	25,42%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	30.520.210,54	21.092.313,35	51.612.523,89
Verkopen	25.847.642,23	21.779.442,71	47.627.084,94
Totaal 1	56.367.852,77	42.871.756,06	99.239.608,83
Inschrijvingen	19.274.774,89	6.068.581,51	25.343.356,41
Terugbetalingen	12.179.424,12	6.726.629,47	18.906.053,59
Totaal 2	31.454.199,01	12.795.210,98	44.249.410,00
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	189.305.971,21	178.958.099,64	184.047.906,38
Omloopsnelheid	13,16%	16,81%	29,88%

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, 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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	46.378,08	334.703,61	23.886,72	6.559,03	234.159,40	357.952,43	592.111,83	19.248.132,79	34.819.805,77	9.672.517,42	661.721,76	141.536.016,01	438,71	108,41
2021	45.361,28	321.480,56	29.283,99	67.399,76	250.236,69	612.033,23	862.269,92	20.723.896,99	36.261.231,22	13.446.733,33	7.791.623,07	193.494.151,97	482,06	119,05
2022	22.315,60	132.783,11	22.140,22	71.150,55	250.412,07	673.665,79	924.077,86	9.789.305,63	14.666.659,24	9.640.561,48	7.672.338,01	169.718.352,08	408,51	100,08

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
18.03.21 - 31.12.21	2.324,19	1.614,79			2.324,19	1.614,79	3.938,98	2.351.879,56	1.620.400,07			4.237.653,44	1.067,73	1.087,47
2022	752,28		617,71	1.021,67	2.458,76	593,12	3.051,88	749.999,59		583.927,44	1.009.226,66	2.775.456,22	908,47	913,40

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
15.03.21 - 31.12.21	1.120,61		1.120,61	1.120.607,00		1.223.246,04	1.091,59
2022	143,72		1.264,33	137.391,95		1.161.728,99	918,85

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.

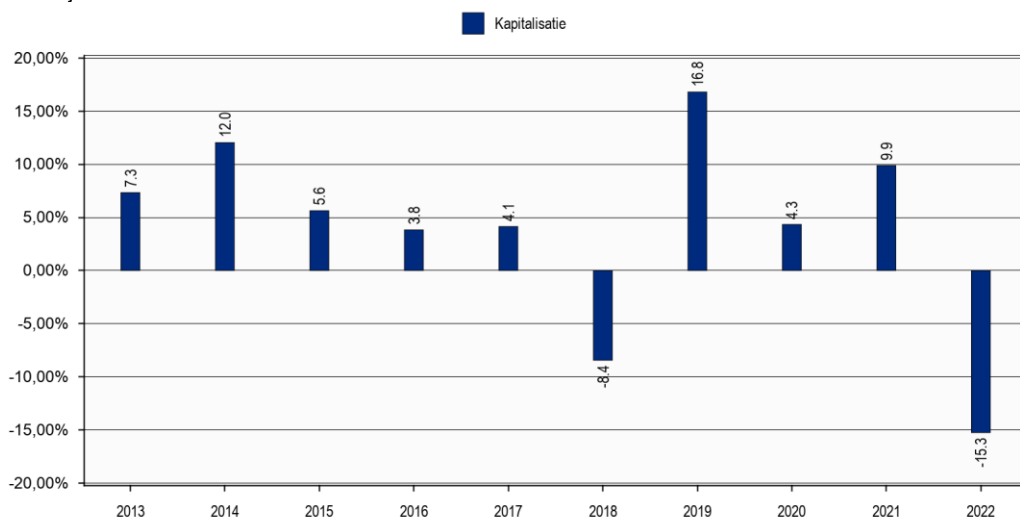
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

* Klassen A en B: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-15,26% (in EUR)	-0,96% (in EUR)	0,77% (in EUR)	3,62% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkoop 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

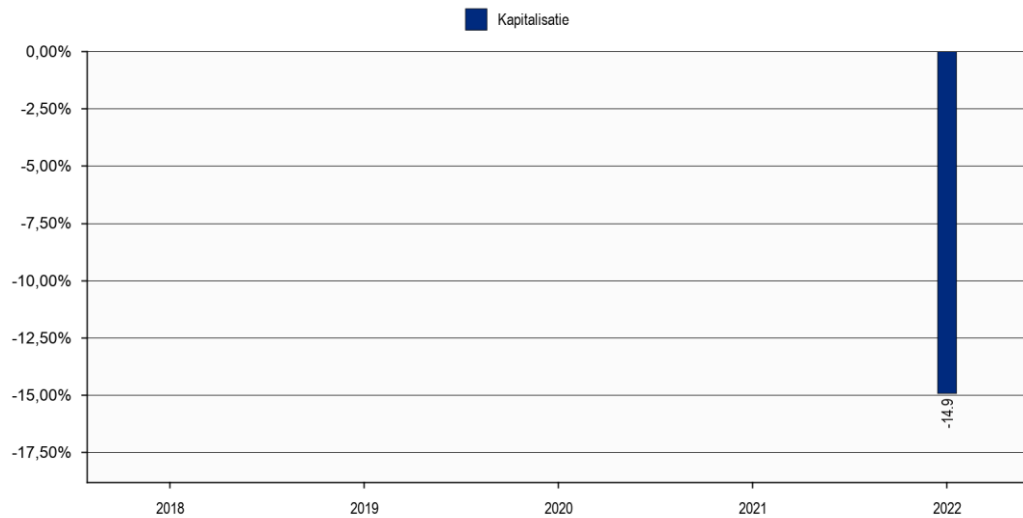
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-14,92% (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

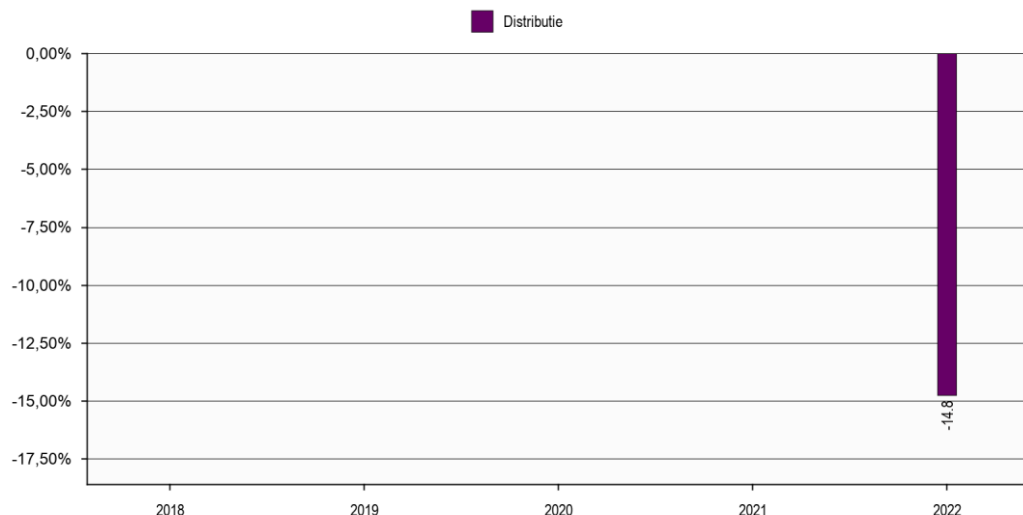
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-14,75% (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 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

afgeknipt. 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 afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6 . Kosten

Lopende kosten

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE0173447112) : 1,91%
- Distributie-aandeel (BE6311051377) : 1,91%

Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325722617) : 1,51%
- Distributie-aandeel (BE6325726659) : 1,52%

Klasse B

- Distributie-aandeel (BE6325727665) : 1,31%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

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 bijdrages voor de erkingskosten van de FSMA. Deze rubriek is positief omdat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA voor het jaar 2021, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,40% op jaarbasis voor Basisklasse, 1,00% voor klasse A en 0,80% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 - 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): 4.920,76 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 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

05/03/1993 tegen de prijs van 123,95 EUR per deelbewijs.

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beheer van het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE dat is samengesteld uit gemengde activa, wordt gekenmerkt door het behoudsgezind karakter. Het beheer beoogt een hoge rendabiliteit op lange termijn aan een beperkt risico.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Categorieën van toegelaten activa

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen en obligatiefondsen en bijkomend in monetaire fondsen. De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het neutraal karakter steeds wordt weerspiegeld. 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 hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces. Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

Binnen het universum van beschikbare ETF's en trackers wordt allereerst gekeken naar welke providers in aanmerking kunnen komen: enerzijds organisatorisch, maar anderzijds ook op basis van de door hen aangeboden producten en hun core competenties. De ETF's worden ook gescreend op het incorporeren van ESG criteria via positieve en negatieve screening of een specifiek duurzaam objectief nastreven zoals bijvoorbeeld het reduceren van broeikasgasemissies. Vervolgens wordt gekeken naar de manier waarop de referentie-benchmark wordt gekopieerd, waarbij dan vooral de afweging wordt gemaakt tussen synthetische of fysieke replicatie – waarbij dit laatste veelal de voorkeur geniet. De ETF's zelf worden tenslotte uitvoerig kwantitatief gescreend en dat op 2 niveaus: op basis van marktparameters (liquiditeit, bid-ask spread, tracking error, ...) en op basis van kosten (inclusief taksen), waarbij de expense ratio en fiscale impact mee de uiteindelijke keuze van de ETF gaan bepalen.

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie 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, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Dit compartiment belegt ten minste 80% (via ICBE's of ICB's) in obligatie- of aandelenfondsen die dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);

- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 80% bestaan uit fondsen die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- 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.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunitie, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

Voor ETF's, die niet vallen onder de hierboven vermelde 80%, zal als minimumvereiste gelden dat de betreffende uitgever van de ETF UNPRI-ondertekenaar is.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 80%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

Taxonomieverordening

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in aandelen van ICB's waarvan de onderliggende beleggingen aan de volgende of strengere criteria voldoen: de obligaties en schuldinstrumenten worden zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties, met inbegrip van emerging debt en high yield. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden, alle munten en alle ratings in aanmerking genomen.

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. 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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

Afdekking van valuta kan plaatsvinden indien de exposure in een bepaalde valuta in sterke mate afwijkt van de gewenste portefeuillesamenstelling. De kosten zijn afhankelijk van het verschil tussen de intrestvoet van de EUR en de munt waarvan het risico wordt afgedekt.

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

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Conservative fonds behaalde over het jaar 2022 een rendement van -14,67%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 65% naar 66% over het jaar 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 13,27% tijdens het jaar 2022. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van -0,18% en sloot het af op 2,56%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente steeg fors van 1,5% naar 3,87% tijdens het jaar 2022. Om op de stijgende inflatie en rentes in te spelen werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille verlaagd. In april werd de positie in internationaal papier opgebouwd tot een neutrale positie. In mei werd het kredietrisico verlaagd door een positie te nemen in Ishares Global AAA-AA Government Bond. Begin augustus werd beslist om de winst op Ishares Global AAA-AA Government Bonds te verzilveren en de opbrengst hiervan te investeren in Chinese overheidsobligaties via de etf Ishares China CNY Bonds (euro). Begin oktober werd beslist om de duratie van de obligatieportefeuille verder af te bouwen. In november werd de etf Ishares China CNY Bond (euro) verkocht en werd een extra positie ingenomen in US bedrijfsobligaties (NN L US Credit) en in het Nagelmackers Sustainable European Corporate Bond fonds.

Het aandelengewicht daalde van 31% naar 29% over het jaar 2022. De wereldwijde aandelenindex daalde met 12,8% in 2022. Begin januari werd de positie in het NN (L) North America Enhanced Index fonds afgebouwd en vervangen door een extra positie in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. Er werd tevens een positie genomen in de tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, die in dalende markten de verliezen enigszins zou moeten beperken. Naar het einde van januari toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werd de positie in aandelenfondsen als het NN (L) Global Equity Impact Opportunities (57% US) en M&G Positive Impact Fund (55% US) afgebouwd. Ook de positie in de ETF Global Clean Energy werd volledig verkocht. Er werd een positie genomen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd in alle compartimenten via een aankoop van de ETF UBS MSCI UK IMI. Begin maart werd het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoe werden de posities in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World en in het NN L European Sustainable fonds verlaagd en vervangen door een extra positie in het AAF Parnassus US Sustainable Equities en in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd. Begin juli werd voor alle profielen het gewicht in waarde aandelen lichtjes afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen. Onder andere de positie in Value Square Fund Equity World werd volledig verkocht en vervangen door een bijkomende positie in Skagen Global Fund. In november werd de positie in meer op groeiaandelen gerichte fondsen als NN (L) Global Sustainable Equity Fund, NN (L) Global Equity Impact Opportunities Fund en Skagen Global Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in meer op waarde aandelen gerichte fondsen als Sparinvest Ethical Global Value Fund en Kempen Global Small Cap Fund verhoogd.

Het gewicht van het alternatief gedeelte daalde van 3% naar 2% over het jaar 2022. De index van hedgefondsen daalde met 5,98% tijdens het jaar 2022.

Het cashgedeelte tenslotte steeg van 1% naar 3% over het jaar van 2022.

5.1.8 . Toekomstig beleid

Na een uiterst zwakke eerste jaarhelft van 2022 konden de beurzen in het derde en vierde trimester van 2022 wat stabiliseren. Ook de obligatiemarkten konden in het vierde kwartaal stabiliseren. Niettemin kunnen we met een negatief rendement van ongeveer 13% voor zowel aandelen- als obligatiemarkten van een ontgoochelend jaar spreken. Het ondergewicht in obligaties, dat al sinds het begin van 2022 werd aangehouden omwille van de dure waardering van obligaties en de gevaren op stijgende rentes, kwam het rendement ten goede. Het hoge gewicht in kwaliteitsvolle groeiaandelen ("quality growth") met sterke ESG kenmerken binnen de multifund compartimenten woog echter op de rendementen aangezien wereldwijde groeiaandelen (-24,8%) merkkelijk zwakker presteerden dan wereldwijde waarde aandelen (-0,6%). De beheerder blijft bij het begin van 2023 ruim gepositioneerd in deze kwalitatieve groeiaandelen maar houdt ook een paar posities in meer op waarde aandelen gerichte fondsen aan. Obligaties van hun kant zijn door de rentestijgingen interessanter geworden dan bij het begin van 2022. Tot nader order behoudt de beheerder het aandelengewicht op neutraal en het obligatiegewicht op onderwogen.

5.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

5.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

5.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	52.235.465,11	65.281.904,84
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	51.148.694,74	64.579.740,19
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	51.148.694,74	64.579.740,19
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-26.328,01	295.482,85
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		308.114,83
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-26.328,01	-12.631,98
V. Deposito's en liquide middelen	1.306.519,65	624.720,59
A. Banktegoeden op zicht	1.306.519,65	624.720,59
VI. Overlopende rekeningen	-193.421,27	-218.038,79
C. Toe te rekenen kosten (-)	-193.421,27	-218.038,79
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	52.235.465,11	65.281.904,84
A. Kapitaal	60.232.458,88	62.296.332,96
B. Deelneming in het resultaat	433.971,64	77.651,23
C. Overgedragen resultaat	977.246,24	329.454,44
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-9.408.211,65	2.578.466,21

5.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
 - c. Commerciële vergoeding
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-8.877.201,51	3.158.679,04
-9.234.787,16	2.729.836,20
357.585,65	428.842,84
277.546,24	276.582,30
218.833,58	216.008,15
2.948,27	
-4.768,27	-8.177,89
60.532,66	68.752,04
80,30	159,66
80,30	159,66
-808.636,68	-856.954,79
-6.751,01	-6.516,61
-9.093,25	-9.324,61
-697.220,64	-730.392,48
-25.775,13	-12.326,55
-7.629,74	-184,78
-663.815,77	-717.881,15
-20.032,13	-21.250,96
	-23.559,09
-5.266,85	-3.432,40
-5.695,01	-6.997,17
-19.673,70	-19.173,99
-31.444,85	-31.859,39
-15.300,55	861,44
-802,63	-137,99
-363,43	
-14.134,49	999,43
1.841,31	-5.309,53
-531.010,14	-580.212,83
-9.408.211,65	2.578.466,21
-9.408.211,65	2.578.466,21
-7.996.993,77	2.985.571,88
977.246,24	329.454,44
-9.408.211,65	2.578.466,21
433.971,64	77.651,23
5.678.514,84	-1.776.128,05
2.318.478,93	-977.246,24
	-232.197,59

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	15.195	EUR	102,85	1.562.805,75	0,06%	3,06%	2,99%
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD FD K AIDIV DIS	30.230,42	EUR	80,36	2.429.316,71	0,46%	4,75%	4,65%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	27.500	USD	127,02	3.272.944,48	0,04%	6,40%	6,27%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	276	EUR	9.491,55	2.619.667,80	5,27%	5,12%	5,02%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	124	EUR	8.518,24	1.056.261,76	1,16%	2,07%	2,02%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	5.386,45	EUR	489,40	2.636.129,61	0,32%	5,15%	5,05%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI	1.955	EUR	1.007,95	1.970.542,25	0,07%	3,85%	3,77%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	831	EUR	4.434,80	3.685.318,80	0,20%	7,21%	7,06%
NN L EM DB HC IHC -I HEDGED- CAP	847	EUR	4.676,75	3.961.207,25	0,08%	7,74%	7,58%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	384	EUR	7.275,08	2.793.630,72	0,85%	5,46%	5,35%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	243	EUR	5.769,85	1.402.073,55	0,05%	2,74%	2,68%
NN L US CR IC -I- CAP	58	USD	9.444,19	513.247,15	0,02%	1,00%	0,98%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	27.473	EUR	105,65	2.902.473,00	0,40%	5,68%	5,56%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	274.097	EUR	9,08	2.487.896,24	0,70%	4,86%	4,76%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				33.293.515,07		65,09%	63,74%
ISHARES EURO ULTRASHORT BD ESG UCITS ETF	265.000	EUR	4,99	1.323.118,50	0,39%	2,59%	2,53%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.323.118,50		2,59%	2,53%
ICB-Obligaties				34.616.633,57		67,68%	66,27%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	205.000	EUR	5,59	1.145.540,00	0,10%	2,24%	2,20%
MUL LY E2-10Y IE ACC	10.000	EUR	111,80	1.118.000,00	0,09%	2,19%	2,14%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	260	USD	6.415,65	1.562.959,94	0,19%	3,05%	2,99%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.826.499,94		7,48%	7,33%
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	6.803	USD	168,86	1.076.362,41	0,05%	2,10%	2,06%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	442	EUR	2.351,39	1.039.314,38	0,08%	2,03%	1,99%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	89.387	USD	14,08	1.179.196,49	0,46%	2,31%	2,26%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.038	EUR	109,17	768.338,46	1,30%	1,50%	1,47%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	8.127	EUR	147,40	1.197.919,80	1,25%	2,34%	2,29%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	240	EUR	4.908,55	1.178.052,00	0,14%	2,30%	2,26%
NN L EU SU EQ -I- CAP	95	EUR	9.580,76	910.172,20	0,21%	1,78%	1,74%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	91	EUR	12.628,23	1.149.168,93	0,39%	2,25%	2,20%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	1.743	EUR	602,00	1.049.286,00	0,08%	2,05%	2,01%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	10.169	EUR	255,92	2.602.450,48	0,25%	5,09%	4,98%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	33.000	GBP	14,93	555.300,08	0,05%	1,09%	1,06%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				12.705.561,23		24,84%	24,32%
ICB-Aandelen				16.532.061,17		32,32%	31,65%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				51.148.694,74		100,00%	97,92%
TOTAAL PORTEFEUILLE				51.148.694,74		100,00%	97,92%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.306.519,65			2,50%
Banktegoeden op zicht				1.306.519,65			2,50%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.306.519,65			2,50%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-26.328,01			-0,05%
ANDERE				-193.421,27			-0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				52.235.465,11			100,00%

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

Per land	
België	11,03%
Ierland	12,31%
Luxemburg	76,66%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	84,05%
GBP	1,08%
USD	14,87%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	7.720.088,80	5.333.088,91	13.053.177,71
Verkopen	10.122.291,99	7.484.729,66	17.607.021,65
Totaal 1	17.842.380,79	12.817.818,57	30.660.199,36
Inschrijvingen	3.265.995,17	1.005.649,51	4.271.644,68
Terugbetalingen	5.413.807,12	2.242.896,95	7.656.704,07
Totaal 2	8.679.802,29	3.248.546,46	11.928.348,75
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	60.655.908,42	53.847.578,02	57.211.055,99
Omloopsnelheid	15,11%	17,77%	32,74%

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, 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**Basisklasse**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			Kap.
2020	13.480,17	101.821,44	13.634,51	2.532,20	98.782,85	119.093,39	217.876,23	5.444.417,41	10.407.264,94	5.547.231,28	247.904,40	53.998.855,34	419,71	105,29
2021	8.296,00	78.229,19	13.192,69	12.292,53	93.886,15	185.030,05	278.916,20	3.554.054,78	8.347.717,98	5.670.940,97	1.320.628,19	61.362.393,39	437,79	109,50
2022	2.515,34	27.014,99	14.174,33	19.994,73	82.227,16	192.050,30	274.277,46	1.006.678,72	2.762.406,69	5.666.772,00	1.989.932,07	48.460.623,91	373,56	92,39

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
16.03.21 - 31.12.21	1.499,12	1.090,01			1.499,12	1.090,01	2.589,13	1.542.398,13	1.101.194,08			2.715.808,26	1.049,87	1.047,63
2022		493,00			1.499,12	1.583,01	3.082,13		502.559,27			2.742.143,61	898,98	880,90

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop						Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		
23.12.21 - 31.12.21	1.200,00				1.200,00		1.200.000,00				1.203.703,19	1.003,09
2022					1.200,00						1.032.697,59	860,58

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.

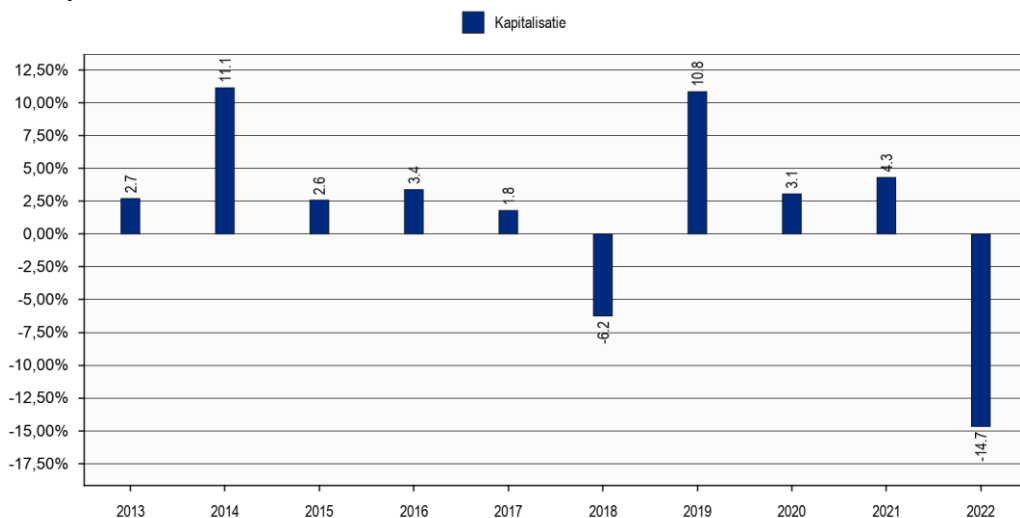
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

* Klasse A en B: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-14,67% (in EUR)	-2,84% (in EUR)	-0,95% (in EUR)	1,62% (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 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

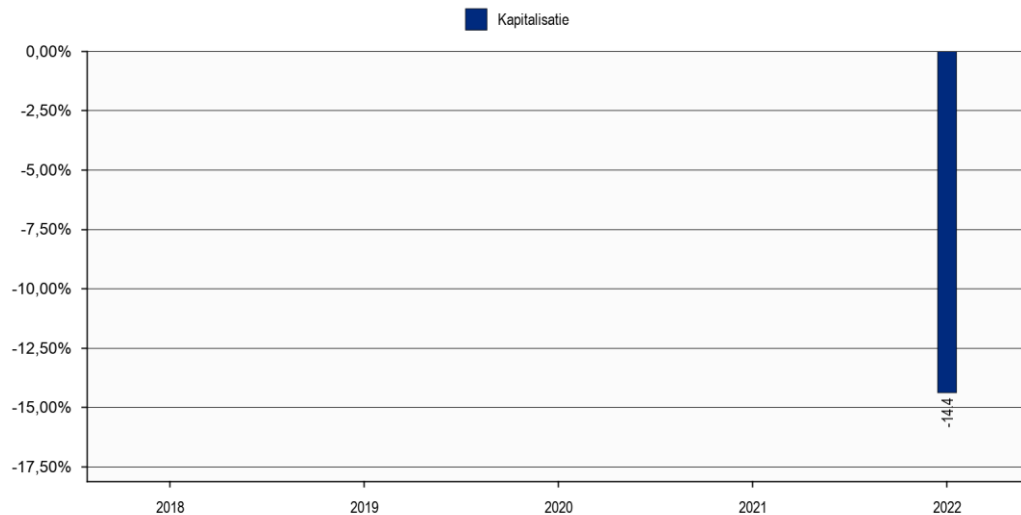
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-14,37% (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

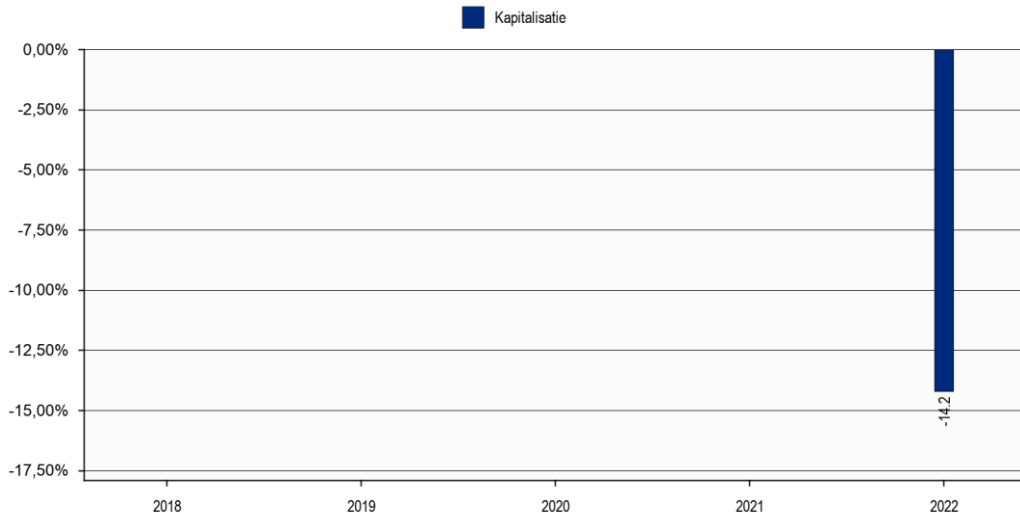
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-14,21% (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

5.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE0173446106) : 1,80%
- Distributie-aandeel (BE6311055410) : 1,80%

Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325669081) : 1,45%
- Distributie-aandeel (BE6325671103) : 1,45%

Klasse B

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325670097) : 1,26%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2020.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de erkingskosten van de FSMA. Deze rubriek is positief omdat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA voor het jaar 2021, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,25% op jaarbasis voor Basisklasse en 0,90% voor klasse A. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 - 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): 4.920,76 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 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

28/04/1993 tegen de prijs van 123,95 EUR per deelbewijs.

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beheer van het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES beoogt op lange termijn een zo goed mogelijke return, gepaard gaande met een grote volatiliteit, kenmerkend voor de aandelenmarkten. Het beheer van dit compartiment wordt gekenmerkt door een activaspreiding die vrijwel uitsluitend op aandelen is gericht.

Het compartiment wordt actief beheerd.

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

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Categorieën van toegelaten activa

De activa zijn hoofdzakelijk belegd in aandelenfondsen en bijkomend in monetaire fondsen. 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 hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces. Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

Binnen het universum van beschikbare ETF's en trackers wordt allereerst gekeken naar welke providers in aanmerking kunnen komen: enerzijds organisatorisch, maar anderzijds ook op basis van de door hen aangeboden producten en hun core competenties. De ETF's worden ook gescreend op het incorporeren van ESG criteria via positieve en negatieve screening of een specifiek duurzaam objectief nastreven zoals bijvoorbeeld het reduceren van broeikasgasemissies. Vervolgens wordt gekeken naar de manier waarop de referentie-benchmark wordt gekopieerd, waarbij dan vooral de afweging wordt gemaakt tussen synthetische of fysieke replicatie – waarbij dit laatste veelal de voorkeur geniet. De ETF's zelf worden tenslotte uitvoerig kwantitatief gescreend en dat op 2 niveaus: op basis van marktparameters (liquiditeit, bid-ask spread, tracking error, ...) en op basis van kosten (inclusief taksen), waarbij de expense ratio en fiscale impact mee de uiteindelijke keuze van de ETF gaan bepalen.

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie 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, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Dit compartiment belegt ten minste 80% (via ICBE's of ICB's) in obligatie- of aandelenfondsen die dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);
- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;

- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 80% bestaan uit fondsen die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- 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.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunten, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

Voor ETF's, die niet vallen onder de hierboven vermelde 80%, zal als minimumvereiste gelden dat de betreffende uitgever van de ETF UNPRI-ondertekenaar is.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 80%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

Taxonomieverordening

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Volatiliteit

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

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. 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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

Afdekking van valuta kan plaatsvinden indien de exposure in een bepaalde valuta in sterke mate afwijkt van de gewenste portefeuillesamenstelling. De kosten zijn afhankelijk van het verschil tussen de intrestvoet van de EUR en de munt waarvan het risico wordt afgedekt.

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.

6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Index en benchmark

De benchmark is de MSCI World Index Total Return (uitgedrukt in Euro Bloomberg ticker M1WO). De benchmark geeft het rendement weer van wereldwijd gespreide beleggingen in aandelen zonder blootstelling aan opkomende markten. Deze indicator vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Deze index wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. De samenstelling van het compartiment kan bijgevolg significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, de benchmark vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. De benchmark wordt niet samengesteld met behulp van ESG-filters.

MSCI Limited is als beheerder en aanbieder van de benchmark erkend door de European Securities and Markets Authority (ESMA).

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 Kapitalisatie (BE0173445090) : 6,49%.

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Full Equities fonds behaalde over het jaar 2022 een rendement van -16,81%.

Terugblik

Het aandelengewicht daalde van 99% naar 96% over het jaar 2022. De wereldwijde aandelenindex daalde met 12,8% in 2022. Begin januari werd de positie in het NN (L) North America Enhanced Index fonds afgebouwd en vervangen door een extra positie in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. Er werd tevens een positie genomen in de tracker iShares Edge MSCI World Minimum Volatility, die in dalende markten de verliezen enigszins zou moeten beperken. Naar het einde van januari toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werd de positie in aandelenfondsen als het NN (L) Global Equity Impact Opportunities (57% US) en M&G Positive Impact Fund (55% US) afgebouwd. Ook de positie in de ETF Global Clean Energy werd volledig verkocht. Ondanks de verlaging van het globale aandelengewicht werd er wel geopteerd om een eerste kleine positie te kopen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd in alle compartimenten via een aankoop van de ETF UBS MSCI UK IMI. Om deze aankoop te financieren werd de positie in NN L European Sustainable afgebouwd. Gezien de VS minder snel te lijden zal hebben van het conflict in Oekraïne dan Europa werd, begin maart, het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoe werden de posities in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World en in het NN L European Sustainable fonds verlaagd en vervangen door een extra positie in het AAF Parnassus US Sustainable Equities en in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. In mei werd de positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd voor alle compartimenten. Om deze aankoop te financieren werden de posities in fondsen als NN (L) Global Sustainable Equity Fund en M&G Positive Impact Fund verlaagd. Begin juli werd voor alle profielen het gewicht in waarde aandelen lichtjes afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen. Onder andere de positie in Value Square Fund Equity World werd volledig verkocht en vervangen door een bijkomende positie in Skagen Global Fund. In november werd voor alle compartimenten de positie in meer op groeiaandelen gerichte fondsen als NN (L) Global Sustainable Equity Fund, NN (L) Global Equity Impact Opportunities Fund en Skagen Global Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in meer op waarde aandelen gerichte fondsen als Sparinvest Ethical Global Value Fund en Kempen Global Small Cap Fund verhoogd.

Het cashgedeelte tenslotte steeg van 1% naar 4% over het jaar van 2022.

6.1.8 . Toekomstig beleid

Na een uiterst zwakke eerste jaarhelft van 2022 konden de beurzen in het derde en vierde trimester van 2022 wat stabiliseren. Niettemin kunnen we met een negatief rendement van ongeveer 13% voor de wereldwijde aandelenindex van

een ontgoochelend jaar spreken. Het hoge gewicht in kwaliteitsvolle groeiaandelen ("quality growth") met sterke ESG kenmerken binnen de multifund compartimenten woog op de rendementen aangezien wereldwijde groeiaandelen (-24,8%) merkelijk zwakker presteerden dan wereldwijde waarde aandelen (-0,6%). De beheerder blijft bij het begin van 2023 ruim gepositioneerd in deze kwalitatieve groeiaandelen maar houdt ook een paar posities in meer op waarde aandelen gerichte fondsen aan.

6.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

6.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

6.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	84.647.220,81	76.591.970,65
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	81.784.414,95	76.181.083,69
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	81.784.414,95	76.181.083,69
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-86.054,45	23.760,51
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	26.823,08	35.626,58
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-112.877,53	-11.866,07
V. Deposito's en liquide middelen	3.228.869,79	619.456,39
A. Banktegoeden op zicht	3.228.869,79	619.456,39
VI. Overlopende rekeningen	-280.009,48	-232.329,94
C. Toe te rekenen kosten (-)	-280.009,48	-232.329,94
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	84.647.220,81	76.591.970,65
A. Kapitaal	100.202.706,24	64.007.846,49
B. Deelneming in het resultaat	-3.321.113,06	900.296,25
C. Overgedragen resultaat	1.775.763,50	39.253,94
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-14.010.135,87	11.644.573,97

6.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
H. Wisselposities en -verrichtingen
b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
B. Interesten
b. Deposito's en liquide middelen
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
C. Vergoeding van de bewaarder (-)
D. Vergoeding van de beheerder (-)
a. Financieel beheer
Basisklasse
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
c. Commerciële vergoeding
E. Administratiekosten (-)
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
H. Diensten en diverse goederen (-)
J. Taksen
Basisklasse
K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-13.287.065,39	12.302.743,25
-14.144.666,18	11.200.958,54
857.600,79	1.101.784,71
143.581,06	120.239,71
76.340,78	47.724,65
4.984,67	
-8.258,16	-3.513,14
70.513,77	76.028,20
2.148,90	148,41
2.148,90	148,41
-868.800,44	-778.557,40
-6.251,31	-3.743,42
-11.385,48	-10.416,35
-721.064,64	-645.396,89
-721.064,64	-645.396,89
-30.721,19	-28.395,16
	-23.724,98
-5.892,89	-3.224,82
-5.152,63	-7.110,04
-19.796,75	-19.270,40
-32.516,49	-33.548,51
-28.494,27	3.365,13
-28.494,27	3.365,13
-7.524,79	-7.091,96
-723.070,48	-658.169,28
-14.010.135,87	11.644.573,97
-14.010.135,87	11.644.573,97
-15.555.485,43	12.584.124,16
1.775.763,50	39.253,94
-14.010.135,87	11.644.573,97
-3.321.113,06	900.296,25
13.900.100,78	-10.416.496,90
1.655.384,65	-1.775.763,50
	-391.863,76

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	827.202	EUR	5,59	4.622.404,78	0,39%	5,65%	5,46%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	960	USD	6.415,65	5.770.929,02	0,72%	7,06%	6,82%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	150.509	USD	16,92	2.386.087,68	0,23%	2,92%	2,82%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				12.779.421,48		15,63%	15,10%
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	31.615	USD	168,86	5.002.086,94	0,25%	6,12%	5,91%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	58.145,57	USD	24,34	1.326.084,02	0,05%	1,62%	1,57%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	46.627,08	EUR	31,35	1.461.758,96	1,46%	1,79%	1,73%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	3.554	EUR	147,85	525.458,90	0,08%	0,64%	0,62%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	61.778	USD	23,05	1.334.312,19	0,05%	1,63%	1,58%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	2.238	EUR	2.351,39	5.262.410,82	0,39%	6,43%	6,22%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	447.269	USD	14,08	5.900.388,57	2,31%	7,22%	6,97%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	213	EUR	8.352,98	1.779.184,74	3,57%	2,18%	2,10%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	11.366	EUR	109,17	1.240.826,22	2,10%	1,52%	1,47%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	19.157	EUR	147,40	2.823.741,80	2,95%	3,45%	3,34%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	264	EUR	11.527,07	3.043.146,48	3,79%	3,72%	3,59%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	1.035	EUR	4.908,55	5.080.349,25	0,59%	6,21%	6,00%
NN L EU SU EQ -I- CAP	285	EUR	9.580,76	2.730.516,60	0,63%	3,34%	3,23%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	372	EUR	12.628,23	4.697.701,56	1,60%	5,74%	5,55%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	9.561	EUR	602,00	5.755.722,00	0,45%	7,04%	6,80%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	625	EUR	6.007,57	3.754.731,25	1,03%	4,59%	4,43%
SKAGEN GLOBAL -B-	11.904	EUR	261,12	3.108.342,72	0,01%	3,80%	3,67%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	2.862	USD	626,11	1.679.013,18	0,91%	2,05%	1,98%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	32.893	EUR	255,92	8.417.976,56	0,80%	10,29%	9,94%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	156.000	EUR	11,38	1.775.904,00	0,12%	2,17%	2,10%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	137.000	GBP	14,93	2.305.336,71	0,22%	2,82%	2,72%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				69.004.993,47		84,37%	81,52%
ICB-Aandelen				81.784.414,95		100,00%	96,62%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				81.784.414,95		100,00%	96,62%
TOTAAL PORTEFEUILLE				81.784.414,95		100,00%	96,62%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.228.869,79			3,81%
Banktegoeden op zicht				3.228.869,79			3,81%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.228.869,79			3,81%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-86.054,45			-0,10%
ANDERE				-280.009,48			-0,33%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				84.647.220,81			100,00%

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

Per land	
België	10,87%
Ierland	16,43%
Luxemburg	68,90%
Noorwegen	3,80%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	68,57%
GBP	2,82%
USD	28,61%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	14.455.435,24	21.951.479,73	36.406.914,97
Verkopen	12.162.218,80	5.354.299,54	17.516.518,34
Totaal 1	26.617.654,04	27.305.779,27	53.923.433,31
Inschrijvingen	7.861.897,48	20.517.493,31	28.379.390,79
Terugbetalingen	3.607.716,98	2.287.035,32	5.894.752,30
Totaal 2	11.469.614,46	22.804.528,63	34.274.143,09
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	71.346.771,51	72.846.593,63	72.087.109,24
Omloopsnelheid	21,23%	6,18%	27,26%

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, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	13.261,44	63.735,10	5.928,65	13.410,48	68.578,41	65.437,48	134.015,88	7.911.340,61	6.314.668,65	3.586.456,06	1.233.280,57	52.660.754,85	666,25	106,52
2021	18.447,46	50.772,29	7.291,77	13.358,38	79.734,09	102.851,38	182.585,47	13.323.801,18	5.946.961,96	5.405.934,24	1.546.706,73	76.591.970,65	796,89	126,91
2022	29.049,40	73.770,24	5.035,62	21.217,37	103.747,87	155.404,25	259.152,12	20.173.141,49	8.206.249,30	3.530.780,92	2.363.971,38	84.647.220,81	662,91	102,13

6.4.5 . Rendementen

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

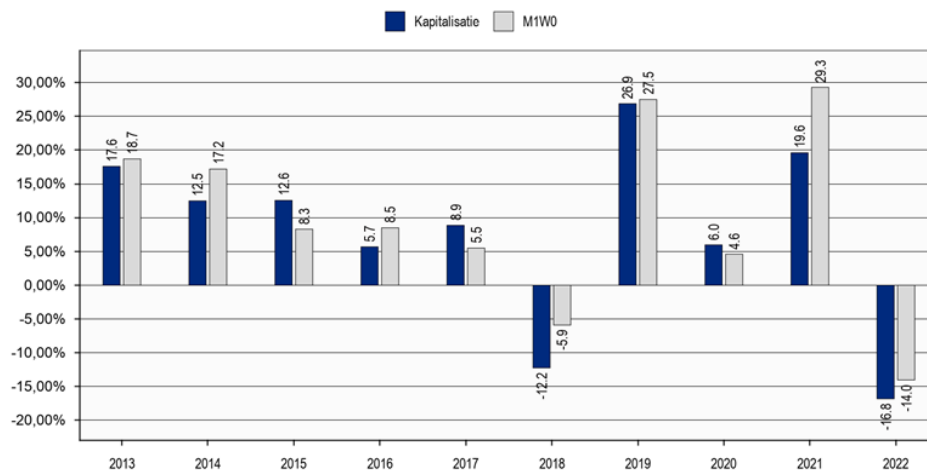
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-16,81% (in EUR)	-14,03% (in EUR)	1,78% (in EUR)	2,49% (in EUR)	3,26% (in EUR)	4,39% (in EUR)	7,24% (in EUR)	8,99% (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:

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

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

6.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE0173445090) : 1,70%

- Distributie-aandeel (BE6311056426) : 1,70%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen**

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek "III. Andere" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de voorzieningen voor de toekomstige facturen voor het geabsorbeerde fonds Premium Vivace.

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 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,00% op jaarbasis. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 - 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): 4.920,76 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 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

03/04/2000 tegen de prijs van 250,00 EUR per deelbewijs.

7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beheer van het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH beoogt een hoge rentabiliteit gekoppeld aan een hoger risico. Het beheer van dit compartiment dat is samengesteld uit gemengde beleggingen wordt gekenmerkt door een activaspreiding die voornamelijk gericht is op aandelen.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Categorieën van toegelaten activa

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen en obligatiefondsen en bijkomend in monetaire fondsen. De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het dynamisch karakter steeds wordt weerspiegeld. 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 hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces. Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

Binnen het universum van beschikbare ETF's en trackers wordt allereerst gekeken naar welke providers in aanmerking kunnen komen: enerzijds organisatorisch, maar anderzijds ook op basis van de door hen aangeboden producten en hun core competenties. De ETFs worden ook gescreend op het incorporeren van ESG criteria via positieve en negatieve screening of een specifiek duurzaam objectief nastreven zoals bijvoorbeeld het reduceren van broeikasgasemissies. Vervolgens wordt gekeken naar de manier waarop de referentie-benchmark wordt gekopieerd, waarbij dan vooral de afweging wordt gemaakt tussen synthetische of fysieke replicatie – waarbij dit laatste veelal de voorkeur geniet. De ETF's zelf worden tenslotte uitvoerig kwantitatief gescreend en dat op 2 niveaus: op basis van marktparameters (liquiditeit, bid-ask spread, tracking error, ...) en op basis van kosten (inclusief taksen), waarbij de expense ratio en fiscale impact mee de uiteindelijke keuze van de ETF gaan bepalen.

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie 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, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Dit compartiment belegt ten minste 80% (via ICB's of ICB's) in obligatie- of aandelenfondsen die dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;

- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);
- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 80% bestaan uit fondsen die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- 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.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunten, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

Voor ETF's, die niet vallen onder de hierboven vermelde 80%, zal als minimumvereiste gelden dat de betreffende uitgever van de ETF UNPRI-ondertekenaar is.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 80%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

Taxonomieverordening

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in aandelen van ICB's waarvan de onderliggende beleggingen aan de volgende of strengere criteria voldoen: de obligaties en schuldinstrumenten worden zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties, met inbegrip van emerging debt en high yield. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden, alle munten en alle ratings in aanmerking genomen.

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. 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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

Afdekking van valuta kan plaatsvinden indien de exposure in een bepaalde valuta in sterke mate afwijkt van de gewenste portefeuillesamenstelling. De kosten zijn afhankelijk van het verschil tussen de intrestvoet van de EUR en de munt waarvan het risico wordt afgedekt.

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.

7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

7.1.5 . Distributeurs

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

7.1.6 . Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Growth fonds behaalde over het jaar 2022 een rendement van -15,94%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 15% naar 16% over het jaar 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 13,27% tijdens het jaar 2022. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van -0,18% en sloot het af op 2,56%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente steeg fors van 1,5% naar 3,87% tijdens het jaar 2022. Met de vooruitzichten dat de FED de rente versneld zal optrekken, en de markten hierop reeds deels geanticipeerd hebben, werd in april binnen de compartimenten Conservative, Balanced en Growth de positie in internationaal papier, via Ishares US Treasuries 1-3Y, opgebouwd tot een neutrale positie.

Het aandelengewicht daalde van 82% naar 79% over het jaar 2022. De wereldwijde aandelenindex daalde met 12,8% in 2022. Begin januari werd de positie in het NN (L) North America Enhanced Index fonds afgebouwd en vervangen door een extra positie in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. Er werd tevens een positie genomen in de tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, die in dalende markten de verliezen enigszins zou moeten beperken. Naar het einde van januari toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werd de positie in aandelenfondsen als het NN (L) Global Equity Impact Opportunities (57% US) en M&G Positive Impact Fund (55% US) afgebouwd. Ook de positie in de ETF Global Clean Energy werd volledig verkocht. Ondanks de verlaging van het globale aandelengewicht werd er wel geopteerd om een eerste kleine positie te kopen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd in alle compartimenten via een aankoop van de ETF UBS MSCI UK IMI. Om deze aankoop te financieren werd de positie in NN L European Sustainable afgebouwd. Gezien de VS minder snel te lijden zal hebben van het conflict in Oekraïne dan Europa werd, begin maart, het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoe werden de posities in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World en in het NN L European Sustainable fonds verlaagd en vervangen door een extra positie in het AAF Parnassus US Sustainable Equities en in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd voor alle compartimenten. Om deze aankoop te financieren werden de posities in fondsen als NN (L) Global Sustainable Equity Fund en M&G Positive Impact Fund verlaagd. Begin juli werd voor alle profielen het gewicht in waarde aandelen lichtjes afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen. Onder andere de positie in Value Square Fund Equity World werd volledig verkocht en vervangen door een bijkomende positie in Skagen Global Fund. In november werd voor alle compartimenten de positie in meer op groeiaandelen gerichte fondsen als NN (L) Global Sustainable Equity Fund, NN (L) Global Equity Impact Opportunities Fund en Skagen Global Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in meer op waarde aandelen gerichte fondsen als Sparinvest Ethical Global Value Fund en Kempen Global Small Cap Fund verhoogd.

Het cashgedeelte tenslotte steeg van 3% naar 5% over het jaar van 2022.

7.1.8 . Toekomstig beleid

Na een uiterst zwakke eerste jaarhelft van 2022 konden de beurzen in het derde en vierde trimester van 2022 wat stabiliseren. Ook de obligatiemarkten konden in het vierde kwartaal stabiliseren. Niettemin kunnen we met een negatief rendement van ongeveer 13% voor zowel aandelen- als obligatiemarkten van een ontgoochelend jaar spreken. Het ondergewicht in obligaties, dat al sinds het begin van 2022 werd aangehouden omwille van de dure waardering van obligaties en de gevaren op stijgende rentes, kwam het rendement ten goede. Het hoge gewicht in kwaliteitsvolle groeiaandelen ("quality growth") met sterke ESG kenmerken binnen de multifund compartimenten woog echter op de rendementen aangezien wereldwijde groeiaandelen (-24,8%) merkkelijk zwakker presteerden dan wereldwijde waarde aandelen (-0,6%). De beheerder blijft bij het begin van 2023 ruim gepositioneerd in deze kwalitatieve groeiaandelen maar houdt ook een paar posities in meer op waarde aandelen gerichte fondsen aan. Obligaties van hun kant zijn door de rentestijgingen interessanter geworden dan bij het begin van 2022. Tot nader order behoudt de beheerder het aandelengewicht op neutraal en het obligatiegewicht op onderwogen.

7.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

7.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

7.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	97.924.545,20	102.083.456,35
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	92.843.455,85	99.258.102,96
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	92.843.455,85	99.258.102,96
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	91.074,40	196.466,96
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	106.953,30	244.867,90
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-15.878,90	-48.400,94
V. Deposito's en liquide middelen	5.423.586,96	3.039.158,95
A. Banktegoeden op zicht	5.423.586,96	3.039.158,95
VI. Overlopende rekeningen	-433.572,01	-410.272,52
C. Toe te rekenen kosten (-)	-433.572,01	-410.272,52
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	97.924.545,20	102.083.456,35
A. Kapitaal	113.545.574,30	88.671.982,82
B. Deelneming in het resultaat	-1.399.187,28	1.541.437,93
C. Overgedragen resultaat	2.946.490,75	5.492,57
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-17.168.332,57	11.864.543,03

7.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intresten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Basisklasse
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
 - c. Commerciële vergoeding
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse A
 - Basisklasse
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-15.734.416,09	13.146.163,51
-16.772.371,53	11.799.055,82
1.037.955,44	1.347.107,69
173.367,33	124.733,52
97.536,45	52.203,20
10.393,69	
-22.582,36	-9.710,19
88.019,55	82.240,51
440,62	195,27
440,62	195,27
-1.607.724,43	-1.406.549,27
-5.815,27	-5.583,02
-15.360,92	-13.123,06
-1.450.817,89	-1.245.331,04
-35.725,93	-26.466,61
-1.415.091,96	-1.218.864,43
-32.989,09	-29.887,55
	-26.884,69
-4.936,14	-3.432,41
-5.663,17	-7.763,64
-19.984,57	-19.476,52
-36.935,21	-36.388,28
-36.793,48	-2.781,37
-1.224,09	-351,58
-35.569,39	-2.429,79
1.571,31	-15.897,69
-1.433.916,48	-1.281.620,48
-17.168.332,57	11.864.543,03
-17.168.332,57	11.864.543,03
-15.621.029,10	13.411.473,53
2.946.490,75	5.492,57
-17.168.332,57	11.864.543,03
-1.399.187,28	1.541.437,93
13.968.243,48	-10.417.167,44
1.652.785,62	-2.946.490,75
	-47.815,34

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	13.000	EUR	70,99	922.922,00	1,01%	0,99%	0,94%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				922.922,00		0,99%	0,94%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	18.779	EUR	102,85	1.931.420,15	0,07%	2,08%	1,97%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	13.000	USD	127,02	1.547.210,12	0,02%	1,67%	1,58%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	111	EUR	8.518,24	945.524,64	1,04%	1,02%	0,97%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	5.418,02	EUR	489,40	2.651.579,97	0,32%	2,85%	2,71%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI	2.412	EUR	1.007,95	2.431.175,40	0,09%	2,62%	2,48%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	559	EUR	4.434,80	2.479.053,20	0,13%	2,67%	2,53%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	347	EUR	7.275,08	2.524.452,76	0,77%	2,72%	2,58%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				14.510.416,24		15,63%	14,82%
ICB-Obligaties				15.433.338,24		16,62%	15,76%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	775.000	EUR	5,59	4.330.700,00	0,36%	4,67%	4,42%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	1.142	USD	6.415,65	6.865.000,98	0,85%	7,39%	7,01%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	233.443	USD	16,92	3.700.878,13	0,36%	3,99%	3,78%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				14.896.579,11		16,05%	15,21%
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	37.357	USD	168,86	5.910.579,21	0,30%	6,37%	6,04%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.730	EUR	2.351,39	4.067.904,70	0,30%	4,38%	4,15%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	478.249	USD	14,08	6.309.077,84	2,47%	6,79%	6,44%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	189	EUR	8.352,98	1.578.713,22	3,17%	1,70%	1,61%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	9.083	EUR	109,17	991.591,11	1,68%	1,07%	1,01%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	14.531	EUR	147,40	2.141.869,40	2,24%	2,31%	2,19%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	133	EUR	11.527,07	1.533.100,31	1,91%	1,65%	1,56%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	824	EUR	4.908,55	4.044.645,20	0,47%	4,36%	4,13%
NN L EU SU EQ -I- CAP	292	EUR	9.580,76	2.797.581,92	0,65%	3,01%	2,86%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	410	EUR	12.628,23	5.177.574,30	1,76%	5,58%	5,29%
NN L GL SU EQ -I- CAP	10.669	EUR	602,00	6.422.738,00	0,50%	6,92%	6,56%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	773	EUR	6.007,57	4.643.851,61	1,28%	5,00%	4,74%
SKAGEN GLOBAL -B-	15.736	EUR	261,12	4.108.944,98	0,01%	4,42%	4,20%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	34.748	EUR	255,92	8.892.708,16	0,85%	9,58%	9,08%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	135.000	EUR	11,38	1.536.840,00	0,11%	1,65%	1,57%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	140.000	GBP	14,93	2.355.818,54	0,23%	2,54%	2,41%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				62.513.538,50		67,33%	63,84%
ICB-Aandelen				77.410.117,61		83,38%	79,05%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				92.843.455,85		100,00%	94,81%
TOTAAL PORTEFEUILLE				92.843.455,85		100,00%	94,81%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		5.423.586,96			5,54%
Banktegoeden op zicht				5.423.586,96			5,54%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.423.586,96			5,54%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				91.074,40			0,09%
ANDERE				-433.572,01			-0,44%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				97.924.545,20			100,00%

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

Per land	
België	7,74%
Ierland	13,85%
Luxemburg	73,98%
Noorwegen	4,43%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	71,25%
GBP	2,54%
USD	26,21%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	18.489.143,83	10.078.286,26	28.567.430,09
Verkopen	13.160.234,00	6.087.427,07	19.247.661,07
Totaal 1	31.649.377,83	16.165.713,33	47.815.091,16
Inschrijvingen	12.675.402,98	7.289.221,28	19.964.624,26
Terugbetalingen	4.589.447,28	2.314.752,25	6.904.199,53
Totaal 2	17.264.850,26	9.603.973,53	26.868.823,79
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	97.307.014,81	98.415.694,42	97.872.760,78
Omloopsnelheid	14,78%	6,67%	21,40%

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, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Basisklasse**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	27.382,00	95.040,05	11.877,30	2.696,63	120.170,76	103.986,15	224.156,91	10.545.796,93	9.758.741,10	4.505.026,79	271.015,56	60.835.289,49	415,27	105,13
2021	51.332,42	103.382,83	11.678,00	27.875,23	159.825,17	179.493,75	339.318,92	22.660.317,23	11.619.337,66	5.245.933,82	3.227.207,06	98.154.739,94	478,26	120,99
2022	25.654,90	76.790,16	7.890,19	26.804,69	177.589,89	229.479,22	407.069,11	11.123.712,75	8.340.911,84	3.410.851,84	2.919.202,75	94.683.839,91	402,02	101,48

Klasse A

Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
09.03.21 - 31.12.21	2.402,46	1.045,66			2.402,46	1.045,66	3.448,12	2.499.999,82	1.088.516,24			3.928.716,41	1.145,32	1.125,74
2022		510,87		585,66	2.402,46	970,87	3.373,33		499.999,67		574.144,94	3.240.705,29	966,60	946,04

7.4.5 . 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.

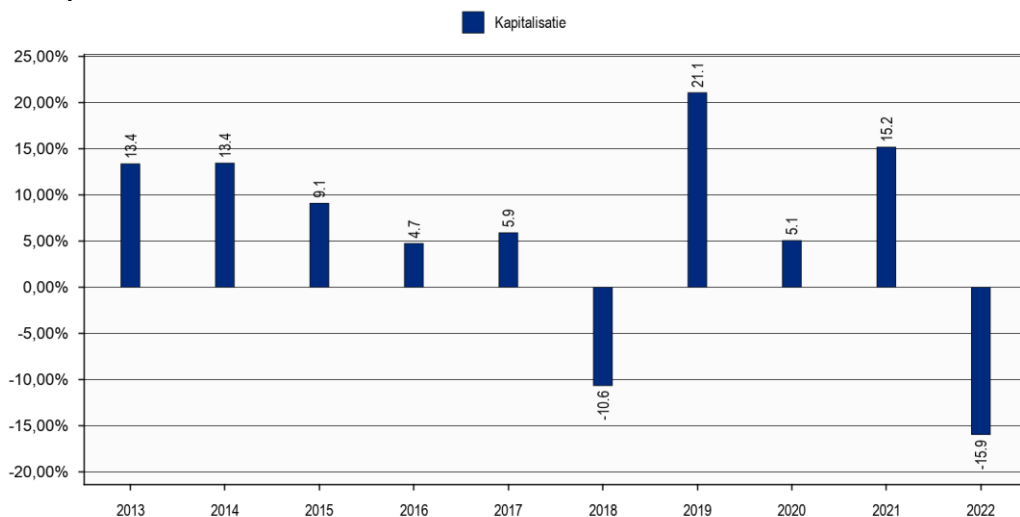
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

* Klassen A en B: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-15,94% (in EUR)	0,56% (in EUR)	1,93% (in EUR)	5,52% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkoop 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

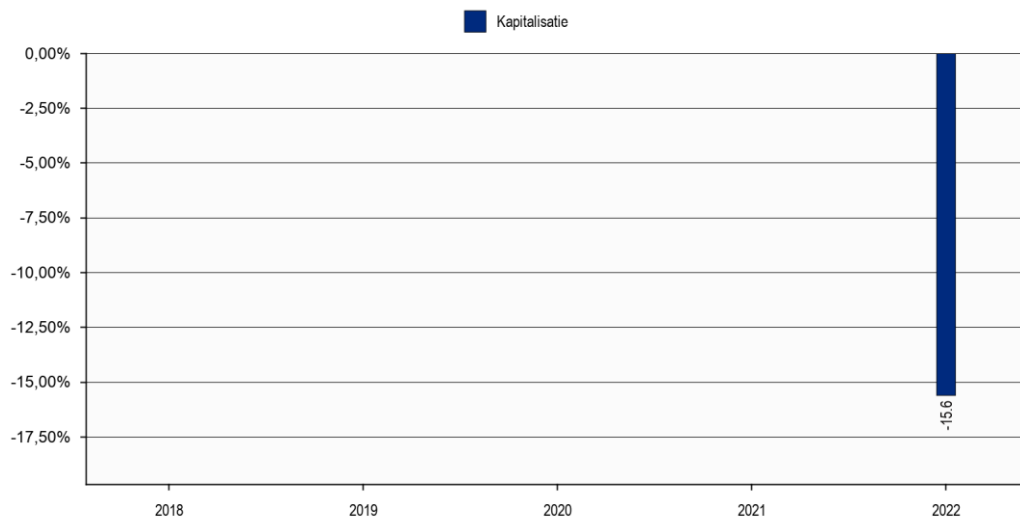
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-15,60% (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:

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

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

7.4.6 . Kosten

Lopende kosten

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE0173448128) : 2,10%
- Distributie-aandeel (BE6311057432) : 2,10%

Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325730693) : 1,70%
- Distributie-aandeel (BE6325732715) : 1,71%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

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 bijdrages voor de erkingskosten van de FSMA. Deze rubriek is positief omdat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA voor het jaar 2021, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis voor Basisklasse en 1,10% voor klasse A. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 - 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): 4.920,76 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 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

31/05/2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

8.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beheer van het compartiment wordt gekenmerkt door een mix van asset klassen, met een minimum van 32,5% in aandelenfondsen.. Het objectief is het behalen van een marktconform rendement op lange periode, gekoppeld aan een gematigd risico.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

Taxonomieverordening

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Categorieën van toegelaten activa

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen (minimum 32.5%), obligatiefondsen, vastgoedfondsen en liquide middelen. Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 7 P-methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

- People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.
- Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.
- Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.
- Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?
- Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?
- Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.
- Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

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. 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. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Bij de selectie van de tegenpartijen voor de derivaten wordt er geen rekening gehouden of deze een maatschappelijk verantwoord karakter hebben of niet. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties en met inbegrip van emerging debt en high yield. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden, alle munten en alle ratings in aanmerking genomen. Er zal enkel belegd worden in rechten van deelneming in ICB's die aan deze of strengere criteria voldoen.

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.

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.

8.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

8.1.5 . Distributeurs

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

8.1.6 . Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Premium Euro Balanced fonds behaalde over het jaar 2022 een rendement van -15,86%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 36% naar 38% over het jaar 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 13,27% tijdens het jaar 2022. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van -0,18% en sloot het af op 2,56%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente steeg fors van 1,5% naar 3,87% tijdens het jaar 2022. Om op de stijgende inflatie en rentes in te spelen werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille verlaagd in het Piano, Moderato en Euro Balanced compartiment, en dit door de posities in AXA Global Inflation en NN US Credit af te bouwen. De opbrengst van deze verkoop werd deels geïnvesteerd in NN (L) Emerging Markets Debt en Goldman Sachs Emerging Markets Debt (allebei belegd in obligaties in opkomende markten). In mei werd voor Piano, Moderato en Euro Balanced binnen het obligatiegedeelte het kredietrisico verlaagd door de positie in BlueBay Investment Grade Bond Fund te verlagen en een positie te nemen in Ishares Global AAA-AA Government Bond. In juli werd voor de profielen Piano, Moderato en Euro Balanced het obligatiegedeelte geherbalanceerd door winst te nemen op de positie in Lyxor 2-10y Inflation Linked Expectations en het gewicht in hoogrentende obligaties af te bouwen. Met de opbrengst werd onder andere de positie in het Nagelmackers Sustainable Euro Corporate Bond fonds en de ETF Ishares Global Government Bond AAA-AA verhoogd. Voor de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced werd begin augustus beslist om de winst op Ishares Global AAA-AA Government Bonds te verzilveren en de opbrengst hiervan te investeren in Chinese overheidsobligaties via de etf Ishares China CNY Bonds (euro). Begin oktober werd beslist om de duratie van de obligatieportefeuille verder af te bouwen. Voor Piano en Euro Balanced werd de positie in overheidspapier uit de eurozone afgebouwd via een gedeeltelijke verkoop van Ishares Core Euro Government. De opbrengst van deze verkoop werd voor Piano en Euro Balanced geïnvesteerd in de duurzame tracker Ishares Euro Ultrashort Bond ESG. Ook voor Moderato werd een positie genomen in deze tracker. In november werd, voor Piano, Moderato en Euro Balanced, de etf Ishares China CNY Bond (euro) verkocht en werd een extra positie ingenomen in US bedrijfsobligaties (NN L US Credit) en hoogrentende obligaties (BlueBay Global High Yield ESG).

Het aandelengewicht daalde van 59% naar 56% over het jaar 2022. De wereldwijde aandelenindex daalde met 12,8% in 2022. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd via een aankoop van de ETF Ishares Core FTSE 100. Om deze aankoop te financieren werd onder andere de positie in Digital Stars Europe-ex UK afgebouwd.

Het gewicht van het alternatief gedeelte steeg van 2% naar 3% over het jaar 2022. De index van hedgefondsen daalde met 5,98% tijdens het jaar 2022.

Het cashgedeelte tenslotte bleef stabiel op 3% over het jaar van 2022.

8.1.8 . Toekomstig beleid

Na een uiterst zwakke eerste jaarhelft van 2022 konden de beurzen in het derde en vierde trimester van 2022 wat stabiliseren. Ook de obligatiemarkten konden in het vierde kwartaal stabiliseren. Niettemin kunnen we met een negatief

rendement van ongeveer 13% voor zowel aandelen- als obligatiemarkten van een ontgoochelend jaar spreken. Twee zaken kwamen de rendementen van de Premium fondsen ten goede. Ten eerste het ondergewicht in obligaties, dat al sinds het begin van 2022 werd aangehouden omwille van de dure waardering van obligaties en de gevaren op stijgende rentes. Ten tweede de relatief uitstekende prestatie van waarde aandelen waarin de premiumfondsen ruim belegt zijn. Na een paar opflakeringen de voorbije jaren kwam er in 2022 eindelijk de langverwachte heropstanding van waarde aandelen. Wereldwijde waarde aandelen (-0,6%) deden het aanzienlijk beter dan wereldwijde groeiaandelen (-24,8%). Ook op de Europese aandelenmarkten was er een aanzienlijke voorsprong voor waarde aandelen ten opzichte van groeiaandelen. De beheerder ziet voor 2023 verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen maar houdt ook een paar posities in meer op groeiaandelen gerichte fondsen aan. Obligaties van hun kant zijn door de rentestijgingen interessanter geworden dan bij het begin van 2022. Tot nader order behoudt de beheerder het aandelen gewicht op neutraal en het obligatie gewicht op onderwogen.

8.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

8.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

8.2 . BALANS**AFDELING 1: BALANSSHEMA****TOTAAL NETTO-ACTIEF****II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**

E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

C. Overgedragen resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
19.606.944,86	27.902.814,46
19.064.000,97	27.164.947,29
19.064.000,97	27.164.947,29
9.261,20	-82.650,94
9.261,20	5.145,31
	-87.796,25
605.794,49	907.517,20
605.794,49	907.517,20
-72.111,80	-86.999,09
-72.111,80	-86.999,09
19.606.944,86	27.902.814,46
19.845.730,36	24.056.428,72
793.252,72	-335.072,26
3.385.343,21	783.569,48
-4.417.381,43	3.397.888,52

8.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
 H. Wisselposities en -verrichtingen
 b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
 B. Interesten
 b. Deposito's en liquide middelen
 C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
 F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten
 B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
 C. Vergoeding van de bewaarder (-)
 D. Vergoeding van de beheerder (-)
 a. Financieel beheer
 Klasse A
 Klasse B
 Klasse IC
 Klasse R
 b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
 E. Administratiekosten (-)
 F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
 G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
 H. Diensten en diverse goederen (-)
 J. Taksen
 Klasse A
 Klasse B
 Klasse IC
 Klasse R
 K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
 b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
 c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-4.206.396,88	3.699.356,10
-4.120.570,72	3.682.187,78
-85.826,16	17.168,32
106.339,05	84.673,71
103.799,06	80.621,39
2.061,30	
-5.209,24	-3.303,74
5.687,93	7.356,06
13.996,71	37,25
13.951,93	
44,78	37,25
-331.320,31	-386.178,54
-3.606,37	-5.244,50
-3.969,86	-4.660,54
-262.949,70	-311.848,14
-4.681,00	-10.518,02
	-3.975,17
-17.071,41	-20.526,68
-241.197,29	-276.828,27
-8.520,94	-10.249,98
-4.964,93	-3.536,65
-5.138,36	-7.920,22
-19.441,45	-18.775,83
-17.597,71	-17.957,42
-5.209,08	-2.163,36
-146,54	-18,17
124,47	-101,03
-115,86	-37,25
-5.071,15	-2.006,91
78,09	-3.821,90
-210.984,55	-301.467,58
-4.417.381,43	3.397.888,52
-4.417.381,43	3.397.888,52
-238.785,50	3.846.385,74
3.385.343,21	783.569,48
-4.417.381,43	3.397.888,52
793.252,72	-335.072,26
238.785,50	-3.385.343,21
	-461.042,53

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	2.707	EUR	102,85	278.414,95	0,01%	1,46%	1,42%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	1.401,52	EUR	392,64	550.292,03	0,21%	2,89%	2,81%
BLUEBAY INV GRA BD -M- EUR	4.392	EUR	108,17	475.082,64	0,03%	2,49%	2,42%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	40.005	EUR	16,32	652.881,60	0,02%	3,43%	3,33%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	13.055	EUR	46,56	607.840,80	0,05%	3,19%	3,10%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	225	EUR	9.491,55	2.135.598,75	4,30%	11,20%	10,89%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	88	EUR	8.518,24	749.605,12	0,82%	3,93%	3,82%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	114	EUR	5.769,85	657.762,90	0,02%	3,45%	3,36%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				6.107.478,79		32,04%	31,15%
ISHARES EURO ULTRASHORT BD ESG UCITS ETF	110.000	EUR	4,99	549.219,00	0,16%	2,88%	2,80%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				549.219,00		2,88%	2,80%
ICB-Obligaties				6.656.697,79		34,92%	33,95%
ISHARES USD TREASURY BD 1-3 YR H EUR ETF	116.097	EUR	4,73	549.312,96	0,01%	2,88%	2,80%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	165.000	GBP	7,27	1.351.242,60	0,01%	7,09%	6,89%
MUL LY E2-10Y IE ACC	4.400	EUR	111,80	491.920,00	0,04%	2,58%	2,51%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	38.000	EUR	36,51	1.387.190,00	0,61%	7,27%	7,08%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.779.665,56		19,82%	19,28%
ALLIANZ GLB INVR RCM EUE EQ GRW -IT- EUR	260	EUR	3.669,64	954.106,40	0,02%	5,00%	4,86%
BRANDES INV FD PLC EUROPEAN EQ FD -I-DIS	38.463	EUR	44,45	1.709.680,35	0,52%	8,97%	8,72%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	7.978	EUR	147,85	1.179.547,30	0,19%	6,19%	6,01%
EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQ FUND I CAP	8.881	EUR	54,23	481.616,63	0,82%	2,53%	2,46%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	5.517	EUR	109,17	602.290,89	1,02%	3,16%	3,07%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	5.718	EUR	147,40	842.833,20	0,88%	4,42%	4,30%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	135	EUR	11.527,07	1.556.154,45	1,94%	8,16%	7,94%
NN L EU SU EQ -I- CAP	106	EUR	9.580,76	1.015.560,56	0,23%	5,33%	5,18%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				8.341.789,78		43,76%	42,54%
ICB-Aandelen				12.121.455,34		63,58%	61,82%
PICTET SICAV EUR LQTY -I- CAP	2.090	EUR	136,77	285.847,84	0,00%	1,50%	1,46%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				285.847,84		1,50%	1,46%
ICB-Monetair				285.847,84		1,50%	1,46%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				19.064.000,97		100,00%	97,23%
TOTAAL PORTEFEUILLE				19.064.000,97		100,00%	97,23%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		605.794,49			3,09%
Banktegoeden op zicht				605.794,49			3,09%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				605.794,49			3,09%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				9.261,20			0,05%
ANDERE				-72.111,80			-0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				19.606.944,86			100,00%

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

Per land	
België	30,88%
Ierland	21,82%
Luxemburg	47,30%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	92,91%
GBP	7,09%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	2.341.683,03	2.450.878,04	4.792.561,07
Verkopen	2.849.920,48	5.837.190,03	8.687.110,51
Totaal 1	5.191.603,51	8.288.068,07	13.479.671,58
Inschrijvingen	932.252,58	66.686,17	998.938,75
Terugbetalingen	533.933,71	3.873.431,94	4.407.365,65
Totaal 2	1.466.186,29	3.940.118,11	5.406.304,40
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	25.802.250,55	22.334.423,48	24.040.370,67
Omloopsnelheid	14,44%	19,47%	33,58%

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.

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

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2020	938,28	5.936,25	17.087,75	99.748,55	578.487,66	1.810.378,24	105,95
2021		12.555,89	4.531,86		1.417.811,91	539.995,38	119,16
2022			4.531,86			446.916,73	98,62

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2020			38.674,50			3.859.829,02	99,80
2021	9.750,04	13.536,00	34.888,54	1.077.574,31	1.512.621,12	3.931.125,98	112,68
2022			34.888,54			3.268.265,77	93,68

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2020	2.663,72	69.710,14	224.958,26	259.090,66	7.002.314,32	23.656.191,50	105,16
2021	4.804,63	31.188,60	198.574,29	539.330,24	3.415.289,76	23.431.693,10	118,00
2022	9.256,53	44.863,96	162.966,86	998.938,75	4.407.365,65	15.891.762,36	97,52

8.4.5 . 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.

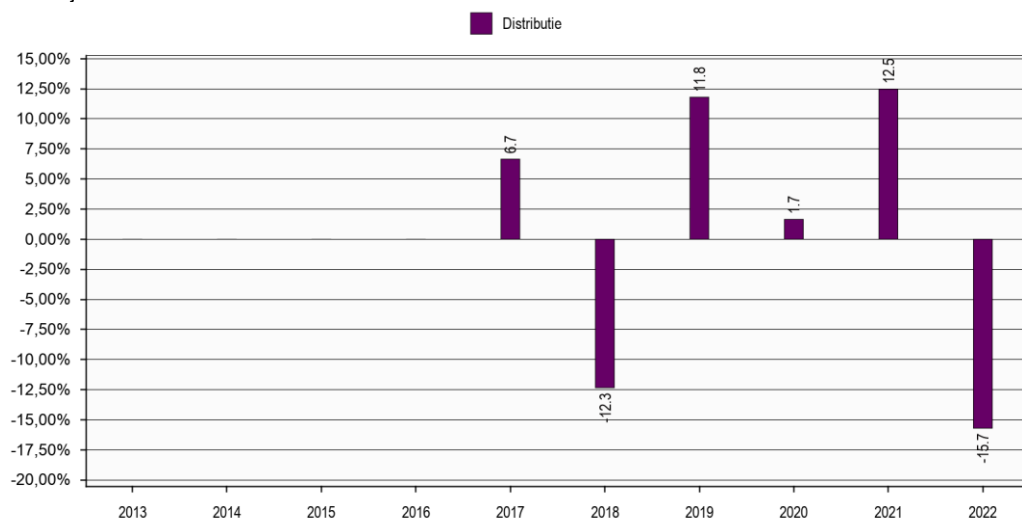
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Klasse A en R: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

* Klasse IC: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-15,70% (in EUR)	-1,22% (in EUR)	-1,14% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkoop 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

afgeknapt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

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:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t_2} / NIW_{ex_{t_2}}) \dots [1 + (D_{t_n} / NIW_{ex_{t_n}})]$$

met

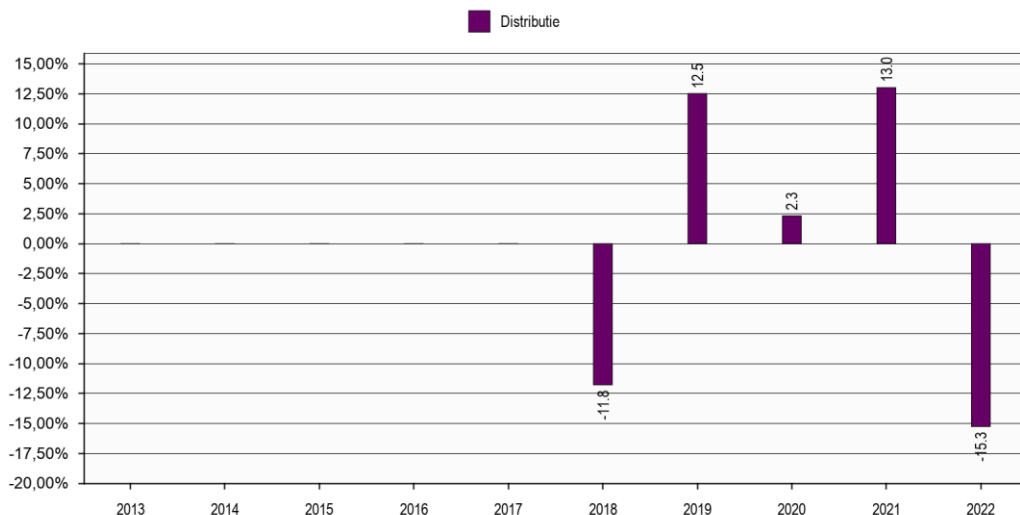
$D_t, D_{t_2}, \dots, D_{t_n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-15,26% (in EUR)	-0,67% (in EUR)	-0,55% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers 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

afgeknipt. 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:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t_2} / NIW_{ex_{t_2}}) \dots [1 + (D_{t_n} / NIW_{ex_{t_n}})]$$

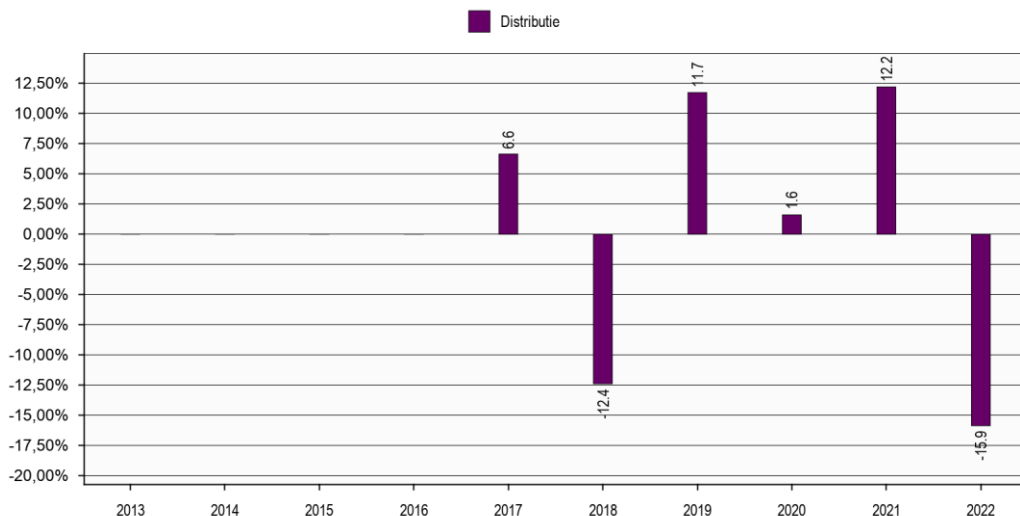
met

$D_t, D_{t_2}, \dots, D_{t_n}$ 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 afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-15,86% (in EUR)	-1,38% (in EUR)	-1,25% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers 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

afgeknipt. 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 afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

8.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Klasse A

- Distributie-aandeel (BE6287701641) : 1,71%

Klasse IC

- Distributie-aandeel (BE6285215032) : 1,19%

Klasse R

- Distributie-aandeel (BE6285214027) : 1,91%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen**

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
17.11.22	NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND	13.951,93

NOTA 3 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de CSDR-vergoeding en de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2020.

NOTA 4 - Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse B omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2021, betaald in 2022, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 5 - 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 2021, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor klasse R, 1,00% voor klasse A en 0,50% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 7 - 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): 4.920,76 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.

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.

9.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het investeringsobjectief is om een absoluut rendement neer te zetten over een volledige marktcyclus. Centraal in het bereiken van deze doelstelling is een uitgelezen selectie van externe beheerders, ieder gespecialiseerd op hun beleggingsdomein. Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND streeft naar waardecreatie door te beleggen in een mix van asset klassen met een minimum van 50% in aandelenfondsen. Voorts wordt geïnvesteerd in diverse obligatiefondsen en alternatieve fondsen toegelaten binnen het wettelijk kader.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflation linked obligaties, high yield en obligaties uit groei landen en converteerbare obligaties.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Centraal in het beheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

Taxonomieverordening

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse aandelenfondsen (minimum 50%).

Centraal in het beheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

In bijkomende orde kan worden belegd in obligatie-, alternatieve – en monetaire fondsen, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflation linked obligaties, high yield en obligaties uit groei landen en converteerbare obligaties.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 7 P-methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

- People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.
- Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.
- Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.
- Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?
- Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?
- Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.
- Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

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. 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. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties en met inbegrip van emerging debt en high yield. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden, alle munten en alle ratings in aanmerking genomen. Er zal enkel belegd worden in rechten van deelneming in ICB's die aan deze of strengere criteria voldoen.

Volatiliteit

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

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.

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.

9.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

9.1.5 . Distributeurs

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

9.1.6 . Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Premium Crescendo fonds behaalde over het jaar 2022 een rendement van -9,95%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 7% naar 8% over het jaar 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 13,27% tijdens het jaar 2022. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van -0,18% en sloot het af op 2,56%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente steeg fors van 1,5% naar 3,87% tijdens het jaar 2022. In april werd de positie in internationaal papier, via Ishares US Treasuries 1-3Y, opgebouwd tot een neutrale positie.

Het aandelengewicht daalde van 82% naar 77% over het jaar 2022. De wereldwijde aandelenindex daalde met 12,8% in 2022. Begin januari werd de positie in het Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund verkocht en vervangen door de tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, die in dalende markten de verliezen enigszins zou moeten beperken. Er werd tevens beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werden de posities in een aantal aandelenfondsen als GuardCap Global Equity Fund (62% US), Skagen Global Fund (80% US) en Vulcan Value Equity Fund (100% US) verlaagd. Er werd geopteerd om een eerste positie te kopen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd via een aankoop van de ETF Ishares Core FTSE 100. Begin maart werd het gewicht van Europese aandelen verlaagd. In april werd het belang in Amerikaanse financiële aandelen afgebouwd. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd. Om deze aankoop te financieren werden de posities in fondsen als Artisan Global Value Fund, Value Square Fund Equity World en SSGA Global Value Spotlight Fund verlaagd. In juni werd het gewicht in het NM China New Economy fonds verhoogd. Begin juli werd het gewicht in waarde aandelen lichtjes afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen. Eind juli werd de defensievere positie in Ishares Minimum Volatility afgebouwd om meer richting groeiaandelen te gaan. Dit via een bijkomende positie in het GuardCap Global Equity Fund. Begin september werd beslist om binnen de Amerikaanse aandelen de waarde aandelen lichtjes af te bouwen en groeiaandelen op te bouwen. Hiertoe werden de posities in Brandes Global Value Fund en Smead US Value Fund gereduceerd. Hiernaast werd de positie in SSGA Global Value Spotlight Fund volledig verkocht. Met de vrijgekomen middelen werden de posities in de eerder op groeiaandelen gerichte fondsen als GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund verhoogd. In november werd de positie in meer op groeiaandelen gerichte fondsen als GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund afgebouwd. Het gewicht in meer op waarde aandelen gerichte fondsen als Brandes Global Value Fund, Smead US Value Fund en Kempen Global Small Cap Fund werd verhoogd.

Het gewicht van het alternatief gedeelte steeg van 10% naar 11% over het jaar 2022. De index van hedgefondsen daalde met 5,98% tijdens het jaar 2022.

Het cashgedeelte tenslotte steeg van 1% naar 4% over het jaar van 2022.

9.1.8 . Toekomstig beleid

Na een uiterst zwakke eerste jaarhelft van 2022 konden de beurzen in het derde en vierde trimester van 2022 wat stabiliseren. Ook de obligatiemarkten konden in het vierde kwartaal stabiliseren. Niettemin kunnen we met een negatief rendement van ongeveer 13% voor zowel aandelen- als obligatiemarkten van een ontgoochelend jaar spreken. Twee zaken kwamen de rendementen van de Premium fondsen ten goede. Ten eerste het ondergewicht in obligaties, dat al sinds het begin van 2022 werd aangehouden omwille van de dure waardering van obligaties en de gevaren op stijgende rentes. Ten tweede de relatief uitstekende prestatie van waarde aandelen waarin de premiumfondsen ruim belegd zijn. Na een paar opflakkingen de voorbije jaren kwam er in 2022 eindelijk de langverwachte heropstanding van waarde aandelen. Wereldwijde waarde aandelen (-0,6%) deden het aanzienlijk beter dan wereldwijde groeiaandelen (-24,8%). In dit opzicht was ook het afbouwen van groeiaandelenfondsen in januari 2022 een uitstekende beslissing. De beheerder ziet voor 2023 verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen maar houdt ook een paar posities in meer op groeiaandelen gerichte fondsen aan. Obligaties van hun kant zijn door de rentestijgingen interessanter geworden dan bij het begin van 2022. Tot nader order behoudt de beheerder het aandelengewicht op neutraal en het obligatiegewicht op onderwogen.

9.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er

sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

9.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

9.2 . BALANS**AFDELING 1: BALANSSCHEMA****TOTAAL NETTO-ACTIEF****II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**

E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
39.136.028,87	37.373.283,77
37.500.787,26	37.249.326,40
37.500.787,26	37.249.326,40
31.265,91	205.887,79
31.265,91	257.566,23
	-51.678,44
1.776.487,91	67.449,32
1.776.487,91	67.449,32
-172.512,21	-149.379,74
-172.512,21	-149.379,74
39.136.028,87	37.373.283,77
43.132.065,15	32.181.690,29
-19.728,73	-505.798,67
-3.976.307,55	5.697.392,15

9.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse R
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse A
 - Klasse R
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-3.382.774,22	6.311.032,47
-3.645.303,00	5.944.750,09
262.528,78	366.282,38
55.544,24	28.091,06
59.139,02	23.319,94
3.665,90	
-7.260,68	-2.357,15
	7.128,27
25,85	57,75
25,85	57,75
-649.103,42	-641.789,13
-2.665,29	-4.181,51
-6.192,78	-6.259,36
-561.860,43	-569.590,12
-6.493,68	-6.304,70
-555.366,75	-563.285,42
-13.199,77	-13.615,36
-4.915,33	-3.224,81
-4.003,21	-6.201,49
-19.542,20	-18.775,10
-21.447,71	-19.776,58
-11.093,50	3.049,13
-183,13	37,91
-10.910,37	3.011,22
-4.183,20	-3.213,93
-593.533,33	-613.640,32
-3.976.307,55	5.697.392,15
-3.976.307,55	5.697.392,15
-3.996.036,28	5.191.593,48
-3.976.307,55	5.697.392,15
-19.728,73	-505.798,67
3.996.036,28	-5.191.593,48

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	5.621	EUR	102,85	578.119,85	0,02%	1,54%	1,48%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	10.833,16	EUR	115,19	1.247.857,85	0,16%	3,33%	3,19%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	6.300	USD	127,02	749.801,83	0,01%	2,00%	1,91%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	115	EUR	9.491,55	1.091.528,25	2,20%	2,91%	2,79%
NN L US CR IC -I- CAP	66	USD	9.444,19	584.039,86	0,02%	1,56%	1,49%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.251.347,64		11,34%	10,86%
ICB-Obligaties				4.251.347,64		11,34%	10,86%
CT REAL ESTATE EQTY MKT NEUTRAL FD B ACC	94.439	EUR	12,94	1.222.040,66	0,30%	3,26%	3,12%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	122.500	GBP	7,27	1.003.195,27	0,01%	2,68%	2,57%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	11.750	EUR	87,58	1.029.065,00	0,11%	2,74%	2,63%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.254.300,93		8,68%	8,32%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	148.040,14	USD	24,34	3.376.244,56	0,12%	9,00%	8,63%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	119.658,07	EUR	31,35	3.751.280,49	3,76%	10,00%	9,59%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	3.250	EUR	147,85	480.512,50	0,08%	1,28%	1,23%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	120.648	USD	23,05	2.605.815,93	0,10%	6,95%	6,66%
ISH MSCI WO MI ETF	32.000	EUR	52,04	1.665.280,00	0,05%	4,44%	4,25%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	916	EUR	2.351,39	2.153.873,24	0,16%	5,75%	5,50%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	84	EUR	8.352,98	701.650,32	1,41%	1,87%	1,79%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	8.650	EUR	109,17	944.320,50	1,60%	2,52%	2,41%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	11.584	EUR	147,40	1.707.481,60	1,79%	4,55%	4,36%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	409	EUR	4.908,55	2.007.596,95	0,23%	5,35%	5,13%
SKAGEN GLOBAL -B-	9.679,54	EUR	261,12	2.527.498,38	0,01%	6,74%	6,46%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	4.656	USD	626,11	2.731.476,37	1,48%	7,29%	6,98%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	14.095	EUR	255,92	3.607.192,40	0,34%	9,62%	9,22%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				28.260.223,24		75,36%	72,21%
ICB-Aandelen				31.514.524,17		84,04%	80,53%
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	10.782	EUR	160,91	1.734.915,45	0,29%	4,62%	4,43%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.734.915,45		4,62%	4,43%
ICB-Monetair				1.734.915,45		4,62%	4,43%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				37.500.787,26		100,00%	95,82%
TOTAAL PORTEFEUILLE				37.500.787,26		100,00%	95,82%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.776.487,91			4,54%
Banktegoeden op zicht				1.776.487,91			4,54%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.776.487,91			4,54%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				31.265,91			0,08%
ANDERE				-172.512,21			-0,44%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				39.136.028,87			100,00%

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

Per land	
België	11,85%
Ierland	49,03%
Luxemburg	32,38%
Noorwegen	6,74%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	70,53%
GBP	2,68%
USD	26,79%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	8.054.717,49	4.649.642,34	12.704.359,83
Verkopen	6.807.780,94	2.262.503,12	9.070.284,06
Totaal 1	14.862.498,43	6.912.145,46	21.774.643,89
Inschrijvingen	5.607.635,07	4.415.826,98	10.023.462,05
Terugbetalingen	2.696.750,30	1.587.659,10	4.284.409,40
Totaal 2	8.304.385,37	6.003.486,08	14.307.871,45
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	36.508.243,11	38.922.728,23	37.750.550,81
Omloopsnelheid	17,96%	2,33%	19,78%

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, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap. Dis.
2020			8.633,41		4.079,12					1.004.958,34		518.202,69	127,04
2021					4.079,12							604.146,55	148,11
2022		500,00			4.079,12	500,00	4.579,12		500.000,00			1.035.586,22	133,91 978,68

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap. Dis.
2020	13.568,13		101.367,39		224.063,20		224.063,20	2.296.398,13		15.925.186,84		37.246.274,34	166,23
2021	10.940,75		44.525,24		190.478,71		190.478,71	2.002.005,81		8.090.591,22		36.769.137,22	193,04
2022	18.107,56	63.152,43	21.411,91	4.182,89	187.174,37	58.969,54	246.143,91	3.293.890,02	6.229.572,03	3.883.586,17	400.823,23	38.100.442,65	173,84 94,32

9.4.5 . Rendementen

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

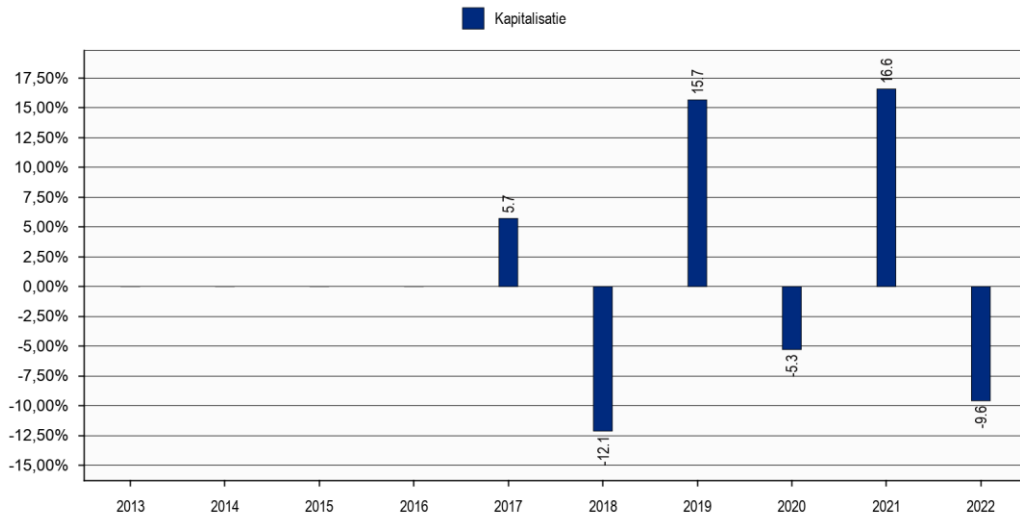
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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 A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-9,59% (in EUR)	-0,05% (in EUR)	0,29% (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

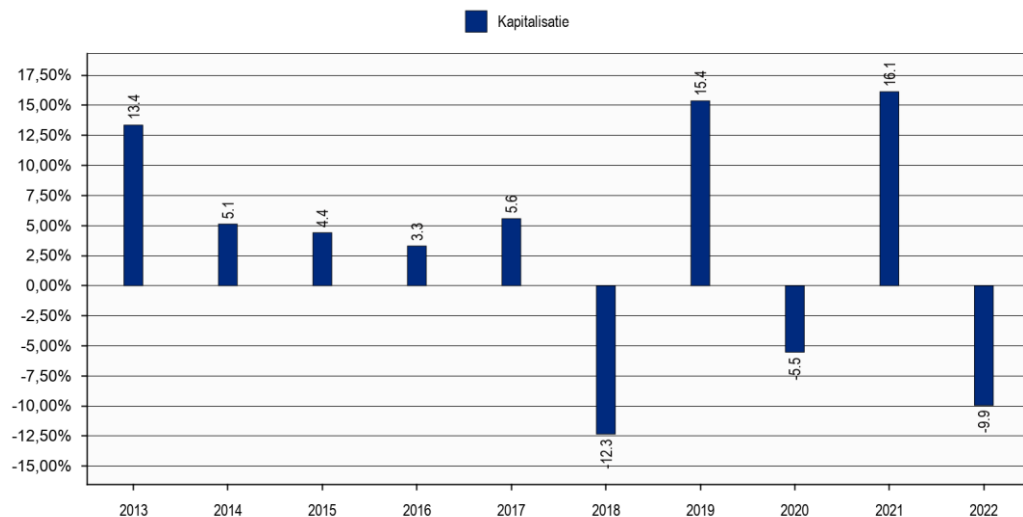
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-9,95% (in EUR)	-0,40% (in EUR)	-0,02% (in EUR)	3,09% (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:

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

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

9.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6287692550) : 2,04%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6217070497) : 2,44%

Omdat de uitkeringsaandelen (klasse A BE6325750899, klasse R: BE6325752911) nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2020.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis voor klasse R en 1,10% voor klasse A. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

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): 4.920,76 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.

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

10.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het investeringsobjectief is om een absoluut rendement neer te zetten over een volledige marktcyclus. Centraal in het bereiken van deze doelstelling is een uitgelezen selectie van externe beheerders, ieder gespecialiseerd op hun beleggingsdomein. Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND streeft naar waardecreatie door te beleggen in een mix van aandelenfondsen, obligatiefondsen en alternatieve fondsen, toegelaten binnen het wettelijk kader, met een minimum van 32,5% in aandelenfondsen.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflationlinked obligaties, high yield en obligaties uit groeilanden en converteerbare obligaties.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Centraal in het beheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing. valueinvesting. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

Taxonomieverordening

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse aandelen-, obligatie- en alternatieve fondsen met een minimum van 32,5% in aandelenfondsen.

Centraal in het beheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing.. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflationlinked obligaties, high yield en obligaties uit groeilanden en converteerbare obligaties.

In bijkomende orde kan worden belegd in monetaire fondsen, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 7 P-methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

- People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.
- Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.
- Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.
- Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?
- Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?
- Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.
- Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

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. 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. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties en met inbegrip van emerging debt en high yield. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden, alle munten en alle ratings in aanmerking genomen. Er zal enkel belegd worden in rechten van deelneming in ICB's die aan deze of strengere criteria voldoen.

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.

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.

10.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

10.1.5 . Distributeurs

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

10.1.6 . Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Premium Moderato fonds behaalde over het jaar 2022 een rendement van -9,59%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 25% naar 28% over het jaar 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 13,27% tijdens het jaar 2022. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van -0,18% en sloot het af op 2,56%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente steeg fors van 1,5% naar 3,87% tijdens het jaar 2022. In februari werd de duratie van de obligatieportefeuille verlaagd. In april werd de positie in internationaal papier opgebouwd tot een neutrale positie. In

mei werd binnen het obligatiegedeelte het kredietrisico verlaagd. Begin augustus werd beslist om de winst op Ishares Global AAA-AA Government Bonds te verzilveren en de opbrengst hiervan te investeren in Chinese overheidsobligaties via de etf Ishares China CNY Bonds (euro). Begin oktober werd een positie genomen in de duurzame tracker Ishares Euro Ultrashort Bond ESG. In november werd de etf Ishares China CNY Bond (euro) verkocht en werd een extra positie ingenomen in US bedrijfsobligaties (NN L US Credit) en hoogrentende obligaties (BlueBay Global High Yield ESG).

Het aandelengewicht daalde van 58% naar 55% over het jaar 2022. De wereldwijde aandelenindex daalde met 12,8% in 2022. Begin januari werd de positie in het Baillie Gifford LTGG Fund verkocht en vervangen door de tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility. Naar het einde van de maand toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Er werd een eerste positie genomen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd via een aankoop van de ETF Ishares Core FTSE 100. Begin maart werd het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoef werd de positie in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World verlaagd en vervangen door een extra positie in Smead US Value Ucits Fund. In april werd het belang in Amerikaanse financiële aandelen afgebouwd. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd. In juni werd het gewicht in het NM China New Economy fonds verhoogd. Begin juli werd het gewicht in waarde aandelen lichtjes afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen. Eind juli werd de defensievere positie in Ishares Minimum Volatility afgebouwd om meer richting groeiaandelen te gaan. Begin september werd beslist om binnen de Amerikaanse aandelen de waarde aandelen lichtjes af te bouwen en groeiaandelen op te bouwen. In november werd de positie in meer op groeiaandelen gerichte fondsen als GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in meer op waarde aandelen gerichte fondsen als Brandes Global Value Fund, Smead US Value Fund en Kempen Global Small Cap Fund verhoogd.

Het gewicht van het alternatief gedeelte steeg van 14% naar 15% over het jaar 2022. De index van hedgefondsen daalde met 5,98% tijdens het jaar 2022. Om op de stijgende inflatie en rentes in te spelen werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd in het Piano, Moderato en Euro Balanced compartiment. De opbrengst van deze verkoop werd deels geïnvesteerd in Lazard Rathmore Alternative Fund (Convertible Arbitrage).

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 3% naar 2% over het jaar van 2022.

10.1.8 . Toekomstig beleid

Na een uiterst zwakke eerste jaarhelft van 2022 konden de beurzen in het derde en vierde trimester van 2022 wat stabiliseren. Ook de obligatiemarkten konden in het vierde kwartaal stabiliseren. Niettemin kunnen we met een negatief rendement van ongeveer 13% voor zowel aandelen- als obligatiemarkten van een ontgoochelend jaar spreken. Twee zaken kwamen de rendementen van de Premium fondsen ten goede. Ten eerste het ondergewicht in obligaties, dat al sinds het begin van 2022 werd aangehouden omwille van de dure waardering van obligaties en de gevaren op stijgende rentes. Ten tweede de relatief uitstekende prestatie van waarde aandelen waarin de premiumfondsen ruim belegd zijn. Na een paar opflakeringen de voorbije jaren kwam er in 2022 eindelijk de langverwachte heropstanding van waarde aandelen. Wereldwijde waarde aandelen (-0,6%) deden het aanzienlijk beter dan wereldwijde groeiaandelen (-24,8%). In dit opzicht was ook het afbouwen van groeiaandelenfondsen in januari 2022 een uitstekende beslissing. De beheerder ziet voor 2023 verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen maar houdt ook een paar posities in meer op groeiaandelen gerichte fondsen aan. Obligaties van hun kant zijn door de rentestijgingen interessanter geworden dan bij het begin van 2022. Tot nader order behoudt de beheerder het aandelengewicht op neutraal en het obligatiegewicht op onderwogen.

10.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

10.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

10.2 . BALANS**AFDELING 1: BALANSSCHEMA****TOTAAL NETTO-ACTIEF****II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**

E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
110.419.030,43	117.652.167,12
108.866.139,62	114.387.568,15
108.866.139,62	114.387.568,15
-5.562,74	358.714,63
22.997,66	358.714,63
-28.560,40	
2.006.330,29	3.347.269,68
2.006.330,29	3.347.269,68
-447.876,74	-441.385,34
-447.876,74	-441.385,34
110.419.030,43	117.652.167,12
121.794.545,44	106.506.974,64
105.068,66	-1.085.289,70
-11.480.583,67	12.230.482,18

10.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontfeningen (-)
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Klasse R
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Klasse R
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-9.876.385,40	13.924.616,44
-10.596.878,22	12.587.900,65
720.492,82	1.336.715,79
129.197,50	129.066,70
111.515,70	86.721,43
5.146,54	
-21.110,04	-6.755,34
33.645,30	49.100,61
280,30	169,90
280,30	169,90
-1.733.676,07	-1.823.370,86
-11.344,49	-18.489,79
-18.107,23	-19.170,11
-1.576.940,32	-1.689.872,30
-8.260,83	-8.474,36
	-1.635,03
-1.568.679,49	-1.679.762,91
-33.957,58	-36.351,45
-4.734,10	-3.315,28
-4.364,57	-11.127,69
-20.059,15	-19.126,78
-28.688,00	-28.689,67
-29.278,52	7.229,09
-213,15	34,51
	75,24
-29.065,37	7.119,34
-6.202,11	-4.456,88
-1.604.198,27	-1.694.134,26
-11.480.583,67	12.230.482,18
-11.480.583,67	12.230.482,18
-11.375.515,01	11.145.192,48
-11.480.583,67	12.230.482,18
105.068,66	-1.085.289,70
11.375.515,01	-11.145.192,48

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	16.416	EUR	102,85	1.688.385,60	0,06%	1,55%	1,53%
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	9.459,87	EUR	173,41	1.640.436,06	0,09%	1,51%	1,49%
BLUEBAY GBL HIGH YIELD ESG BD FD I CAP	7.551	USD	116,83	826.594,83	0,17%	0,76%	0,75%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	5.927,57	EUR	392,64	2.327.401,48	0,90%	2,14%	2,11%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	31.276,48	EUR	115,19	3.602.697,07	0,45%	3,31%	3,26%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	142,99	EUR	16,32	2.333.727,36	0,07%	2,14%	2,11%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	61.455,58	EUR	46,56	2.861.372,27	0,25%	2,63%	2,59%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	29.600	USD	127,02	3.522.878,43	0,04%	3,23%	3,19%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	805	EUR	9.491,55	7.640.697,75	15,37%	7,02%	6,92%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	442	EUR	8.518,24	3.765.062,08	4,14%	3,46%	3,41%
NN L US CR IC -I- CAP	310	USD	9.444,19	2.743.217,52	0,11%	2,52%	2,48%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				32.952.470,45		30,27%	29,84%
ISHARES EURO ULTRASHORT BD ESG UCITS ETF	350.000	EUR	4,99	1.747.515,00	0,51%	1,60%	1,58%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.747.515,00		1,60%	1,58%
ICB-Obligaties				34.699.985,45		31,87%	31,42%
CT REAL ESTATE EQTY MKT NEUTRAL FD B ACC	306.333,2	EUR	12,94	3.963.951,62	0,97%	3,64%	3,59%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	250.000	GBP	7,27	2.047.337,28	0,02%	1,88%	1,86%
MUL LY E2-10Y IE ACC	10.000	EUR	111,80	1.118.000,00	0,09%	1,03%	1,01%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				7.129.288,90		6,55%	6,46%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	232.664,4	USD	24,34	5.306.208,95	0,19%	4,87%	4,81%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	289.373,69	EUR	31,35	9.071.865,18	9,09%	8,33%	8,22%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	239.179	USD	23,05	5.165.907,83	0,21%	4,75%	4,68%
ISH MSCI WO MI ETF	75.000	EUR	52,04	3.903.000,00	0,11%	3,59%	3,54%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.410	EUR	2.351,39	3.315.459,90	0,24%	3,05%	3,00%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	28.749	EUR	117,09	3.366.183,04	0,17%	3,09%	3,05%
MONTL-ABRAX MERG ARB U-EIFC	22.666,64	EUR	95,22	2.158.351,91	4,37%	1,98%	1,95%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	189	EUR	8.352,98	1.578.713,22	3,17%	1,45%	1,43%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	19.435	EUR	109,17	2.121.718,95	3,60%	1,95%	1,92%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	27.661	EUR	147,40	4.077.231,40	4,27%	3,75%	3,69%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	852	EUR	4.908,55	4.182.084,60	0,49%	3,84%	3,79%
SKAGEN GLOBAL -B-	17.056,93	EUR	261,12	4.453.863,49	0,01%	4,09%	4,03%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	11.112	USD	626,11	6.518.935,88	3,53%	5,99%	5,90%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	36.348	EUR	255,92	9.302.180,16	0,89%	8,54%	8,42%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				64.521.704,51		59,27%	58,43%
ICB-Aandelen				71.650.993,41		65,82%	64,89%
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	15.631	EUR	160,91	2.515.160,76	0,42%	2,31%	2,28%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				2.515.160,76		2,31%	2,28%
ICB-Monetair				2.515.160,76		2,31%	2,28%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				108.866.139,62		100,00%	98,59%
TOTAAL PORTEFEUILLE				108.866.139,62		100,00%	98,59%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.006.330,29			1,82%
Banktegoeden op zicht				2.006.330,29			1,82%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.006.330,29			1,82%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-5.562,74			0,00%
ANDERE				-447.876,74			-0,41%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				110.419.030,43			100,00%

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

Per land	
België	17,62%
Ierland	42,60%
Luxemburg	35,69%
Noorwegen	4,09%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	76,00%
GBP	1,88%
USD	22,12%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	21.377.918,82	15.123.768,67	36.501.687,49
Verkopen	19.646.499,70	12.500.230,92	32.146.730,62
Totaal 1	41.024.418,52	27.623.999,59	68.648.418,11
Inschrijvingen	8.515.891,34	4.705.495,44	13.221.386,78
Terugbetalingen	5.513.449,85	3.460.489,95	8.973.939,80
Totaal 2	14.029.341,19	8.165.985,39	22.195.326,58
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	114.137.801,71	112.220.625,08	113.159.489,36
Omloopsnelheid	23,65%	17,34%	41,05%

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.

10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Klasse A**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020			7.901,28			791.982,11	100,23
2021			7.901,28			878.305,60	111,16
2022			7.901,28			797.233,09	100,90

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		
2020	24.984,86		309.549,64		984.158,15			3.252.607,42		38.645.008,42		127.930.206,09	129,99
2021	18.172,80		189.072,61		813.258,34			2.524.964,22		25.781.047,96		116.773.861,52	143,59
2022	19.980,88	107.933,40	64.180,14	3.029,88	769.059,07	104.903,52	873.962,60	2.761.776,38	10.459.610,40	8.689.129,82	284.809,98	109.621.797,34	129,82 93,29

10.4.5 . 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.

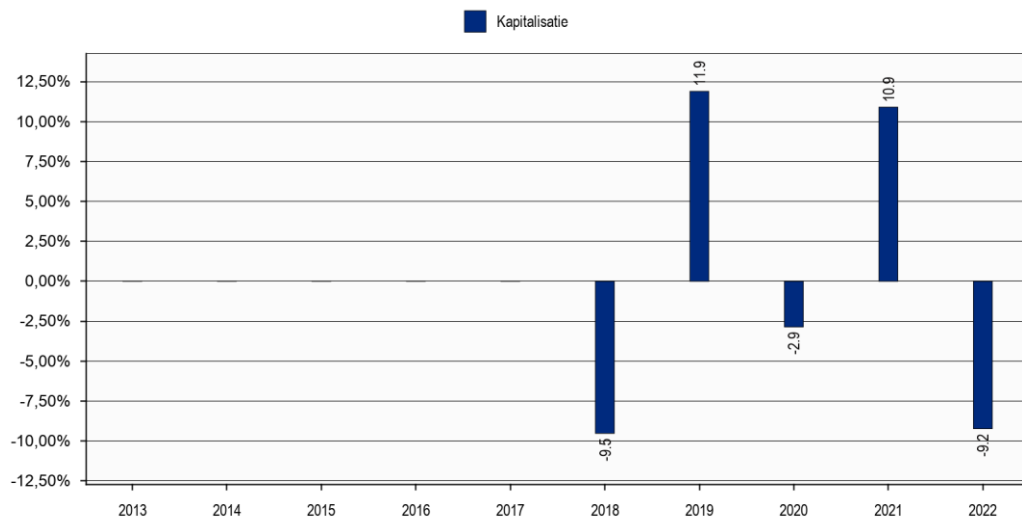
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Klasse A: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-9,23% (in EUR)	-0,74% (in EUR)	-0,20% (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:

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

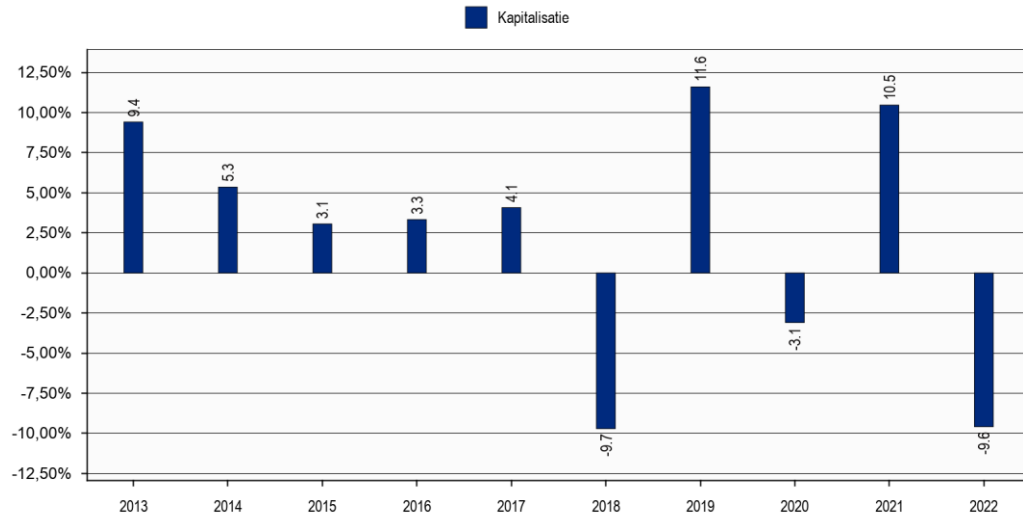
met

$P(t; t+n)$ 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	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-9,59% (in EUR)	-1,09% (in EUR)	-0,50% (in EUR)	2,22% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen 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

10.4.6 . Kosten

Lopende kosten

Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6287695587) : 1,81%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6217072519) : 2,21%

Omdat het uitkeringsaandeel (klasse R: BE6325749883) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

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 bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,25% op jaarbasis voor Basisklasse en 0,90% voor klasse A. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 - 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): 4.920,76 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.

11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND

11.1 . BEHEERVERSLAG

11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.

11.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het investeringsobjectief is om een absoluut rendement neer te zetten over een volledige marktcyclus. Centraal in het bereiken van deze doelstelling is een uitgelezen selectie van externe beheerders, ieder gespecialiseerd op hun beleggingsdomein. Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND streeft naar waardecreatie door te beleggen in een mix van asset klassen met een overgewicht (minstens 35%) in diverse obligatiefondsen. Voorts wordt geïnvesteerd in aandelenfondsen (minstens 13,5%) en alternatieve fondsen, toegelaten binnen het wettelijk kader.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflationlinked obligaties, high yield en obligaties uit groeilanden en converteerbare obligaties.

Centraal in het aandelenbeheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moet beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

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

Taxonomieverordening

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse obligatiefondsen (minstens 35%).

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflationlinked obligaties, high yield en obligaties uit groeilanden en converteerbare obligaties.

In bijkomende orde kan worden belegd in aandelenfondsen (minstens 13,5%), alternatieve fondsen, monetaire fondsen, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen.

Centraal in het aandelenbeheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moet beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen

Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 7 P-methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

- People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.
- Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.
- Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.
- Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?
- Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?
- Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.
- Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

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. 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. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties en met inbegrip van emerging debt en high yield. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden, alle munten en alle ratings in aanmerking genomen. Er zal enkel belegd worden in rechten van deelneming in ICB's die aan deze of strengere criteria voldoen.

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.

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.

11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

11.1.5 . Distributeurs

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

11.1.6 . Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Premium Piano fonds behaalde over het jaar 2022 een rendement van -10,87%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 51% naar 54% over het jaar 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 13,27% tijdens het jaar 2022. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van -0,18% en sloot het af op 2,56%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente steeg fors van 1,5% naar 3,87% tijdens het jaar 2022. In februari werd de duratie van de obligatieportefeuille verlaagd. In april werd de positie in internationaal papier opgebouwd tot een neutrale positie. In mei werd binnen het obligatiegedeelte het kredietrisico verlaagd door de positie in BlueBay Investment Grade Bond Fund te verlagen en een positie te nemen in Ishares Global AAA-AA Government Bond. In juli werd het obligatiegedeelte geherbalanceerd door winst te nemen op de positie in Lyxor 2-10y Inflation Linked Expectations en het gewicht in hoogrentende obligaties af te bouwen. Begin augustus werd beslist om de winst op Ishares Global AAA-AA Government Bonds te verzilveren en de opbrengst hiervan te investeren in Chinese overheidsobligaties via de etf Ishares China CNY Bonds (euro). Begin oktober werd positie in overheidspapier uit de eurozone afgebouwd via een gedeeltelijke verkoop van Ishares Core Euro Government. In november werd de etf Ishares China CNY Bond (euro) verkocht en werd een extra positie ingenomen in US bedrijfsobligaties en hoogrentende obligaties. In december werd het gewicht in de tracker Ishares Euro Ultrashort Bond ESG verhoogd.

Het aandelengewicht daalde van 31% naar 27% over het jaar 2022. De wereldwijde aandelenindex daalde met 12,8% in 2022. Naar het einde van januari toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Er werd een eerste positie genomen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd via een aankoop van de ETF Ishares Core FTSE 100. Begin maart werd het gewicht van Europese aandelen verlaagd. In april werd het belang in Amerikaanse financiële aandelen afgebouwd. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd. Begin juli werd het gewicht in waarde aandelen lichtjes afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen. Eind juli werd de defensievere positie in Ishares Minimum Volatility afgebouwd om meer richting groeiaandelen te gaan. Begin september werd beslist om binnen de Amerikaanse aandelen de waarde aandelen lichtjes af te bouwen en groeiaandelen op te bouwen. In november werd de positie in meer op groeiaandelen gerichte fondsen als GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund afgebouwd. Het gewicht in meer op waarde aandelen gerichte fondsen als Brandes Global Value Fund, Smead US Value Fund en Kempen Global Small Cap Fund werd verhoogd.

Het gewicht van het alternatief gedeelte steeg van 15% naar 16% over het jaar 2022. De index van hedgefondsen daalde met 5,98% tijdens het jaar 2022. Om op de stijgende inflatie en rentes in te spelen werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd. De opbrengst van deze verkoop werd deels geïnvesteerd in Lazard Rathmore Alternative Fund (Convertible Arbitrage).

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 3% naar 2% over het jaar van 2022.

11.1.8 . Toekomstig beleid

Na een uiterst zwakke eerste jaarhelft van 2022 konden de beurzen in het derde en vierde trimester van 2022 wat stabiliseren. Ook de obligatiemarkten konden in het vierde kwartaal stabiliseren. Niettemin kunnen we met een negatief rendement van ongeveer 13% voor zowel aandelen- als obligatiemarkten van een ontgoochelend jaar spreken. Twee zaken kwamen de rendementen van de Premium fondsen ten goede. Ten eerste het ondergewicht in obligaties, dat al sinds het begin van 2022 werd aangehouden omwille van de dure waardering van obligaties en de gevaren op stijgende rentes. Ten tweede de relatief uitstekende prestatie van waarde aandelen waarin de premiumfondsen ruim belegd zijn. Na een paar opflakkingen de voorbije jaren kwam er in 2022 eindelijk de langverwachte heropstanding van waarde aandelen. Wereldwijde waarde aandelen (-0,6%) deden het aanzienlijk beter dan wereldwijde groeiaandelen (-24,8%). In dit opzicht was ook het afbouwen van groeiaandelenfondsen in januari 2022 een uitstekende beslissing. De beheerder ziet voor 2023 verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen maar houdt ook een paar posities in meer op groeiaandelen gerichte fondsen aan. Obligaties van hun kant zijn door de rentestijgingen interessanter geworden dan bij het begin van 2022. Tot nader order behoudt de beheerder het aandelengewicht op neutraal en het obligatiegewicht op onderwogen.

11.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

11.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

11.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	37.902.588,59	46.419.836,07
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	37.410.412,56	44.962.083,62
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	37.410.412,56	44.962.083,62
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-267.192,83	360.836,17
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.806,42	471.756,13
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-269.999,25	-110.919,96
V. Deposito's en liquide middelen	904.219,92	1.257.537,00
A. Banktegoeden op zicht	904.219,92	1.257.537,00
VI. Overlopende rekeningen	-144.851,06	-160.620,72
C. Toe te rekenen kosten (-)	-144.851,06	-160.620,72
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	37.902.588,59	46.419.836,07
A. Kapitaal	42.473.780,15	43.713.137,83
B. Deelneming in het resultaat	307.098,26	-210.782,96
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-4.878.289,82	2.917.481,20

11.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse R
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse R
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-4.323.057,21	3.541.357,26
-4.612.364,96	3.008.282,36
289.307,75	533.074,90
48.093,19	56.515,67
32.255,50	34.999,91
3.020,15	
-8.352,81	-3.723,70
21.170,35	25.239,46
27,08	489,73
27,08	489,73
-603.352,88	-680.881,46
-6.673,66	-5.109,62
-6.759,61	-7.896,93
-515.964,45	-601.108,68
-515.964,45	-601.108,68
-14.491,07	-17.178,60
-4.953,09	-3.043,41
-3.844,30	-6.648,16
-19.559,97	-18.786,96
-18.492,38	-19.152,37
-11.903,21	1.150,72
-11.903,21	1.150,72
-711,14	-3.107,45
-555.232,61	-623.876,06
-4.878.289,82	2.917.481,20
-4.878.289,82	2.917.481,20
-4.571.191,56	2.706.698,24
-4.878.289,82	2.917.481,20
307.098,26	-210.782,96
4.571.191,56	-2.706.698,24

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	10.716	EUR	102,85	1.102.140,60	0,04%	2,95%	2,91%
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	8.140,35	EUR	173,41	1.411.618,09	0,08%	3,77%	3,72%
BLUEBAY GBL HIGH YIELD ESG BD FD I CAP	2.583	USD	116,83	282.756,51	0,06%	0,76%	0,75%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	4.291,72	EUR	392,64	1.685.099,76	0,65%	4,50%	4,45%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	12.572,36	EUR	115,20	1.448.321,66	0,18%	3,87%	3,82%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	111.695,72	EUR	16,32	1.822.874,15	0,06%	4,87%	4,81%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	36.069,39	EUR	46,56	1.679.390,80	0,15%	4,49%	4,43%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	15.000	USD	127,02	1.785.242,45	0,02%	4,77%	4,71%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	407	EUR	9.491,55	3.863.060,85	7,77%	10,33%	10,19%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	274	EUR	8.518,24	2.333.997,76	2,56%	6,24%	6,16%
NN L EM DB HC IHC -I HEDGED- CAP	159	EUR	4.676,75	743.603,25	0,02%	1,99%	1,96%
NN L US CR IC -I- CAP	183	USD	9.444,19	1.619.383,25	0,06%	4,33%	4,27%
PICTET - USD GOVERNMENT BONDS	700,66	USD	646,65	424.529,19	0,03%	1,13%	1,12%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				20.202.018,32		54,00%	53,30%
ISHARES EURO ULTRASHORT BD ESG UCITS ETF	380.000	EUR	4,99	1.897.302,00	0,56%	5,07%	5,00%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.897.302,00		5,07%	5,00%
ICB-Obligaties				22.099.320,32		59,07%	58,30%
CT REAL ESTATE EQTY MKT NEUTRAL FD B ACC	116.447,94	EUR	12,94	1.506.836,34	0,37%	4,03%	3,98%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	50.000	GBP	7,27	409.467,46	0,00%	1,10%	1,08%
MUL LY E2-10Y IE ACC	7.000	EUR	111,80	782.600,00	0,07%	2,09%	2,06%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				2.698.903,80		7,22%	7,12%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	72.369	USD	24,34	1.650.467,52	0,06%	4,41%	4,35%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	51.172,5	EUR	31,35	1.604.257,88	1,61%	4,29%	4,23%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	91.227	USD	23,05	1.970.366,44	0,08%	5,27%	5,20%
ISH MSCI WO MI ETF	31.000	EUR	52,04	1.613.240,00	0,05%	4,31%	4,26%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	204	EUR	2.351,39	479.683,56	0,04%	1,28%	1,27%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	14.275	EUR	117,09	1.671.441,19	0,09%	4,47%	4,41%
MONTL-ABRAX MERG ARB U-EIFC	9.327,56	EUR	95,22	888.184,71	1,80%	2,37%	2,34%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	34	EUR	8.352,98	284.001,32	0,57%	0,76%	0,75%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	6.196	EUR	109,17	676.417,32	1,15%	1,81%	1,79%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	6.375	EUR	147,40	939.675,00	0,98%	2,51%	2,48%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	170	EUR	4.908,55	834.453,50	0,10%	2,23%	2,20%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				12.612.188,44		33,71%	33,28%
ICB-Aandelen				15.311.092,24		40,93%	40,40%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				37.410.412,56		100,00%	98,70%
TOTAAL PORTEFEUILLE				37.410.412,56		100,00%	98,70%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		904.219,92			2,39%
Banktegoeden op zicht				904.219,92			2,39%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				904.219,92			2,39%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-267.192,83			-0,71%
ANDERE				-144.851,06			-0,38%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				37.902.588,59			100,00%

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

Per land	
België	21,64%
Ierland	43,96%
Luxemburg	34,40%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	78,24%
GBP	1,09%
USD	20,67%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	5.148.377,90	6.727.259,16	11.875.637,06
Verkopen	7.221.658,35	7.882.592,57	15.104.250,92
Totaal 1	12.370.036,25	14.609.851,73	26.979.887,98
Inschrijvingen	1.074.891,34	405.286,01	1.480.177,35
Terugbetalingen	3.512.816,35	1.606.318,66	5.119.135,01
Totaal 2	4.587.707,69	2.011.604,67	6.599.312,36
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	43.430.383,02	39.400.473,89	41.365.880,39
Omloopsnelheid	17,92%	31,97%	49,27%

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, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Klasse R**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		
2020	8.749,80		124.948,02		549.174,23		549.174,23	841.460,64		11.620.394,28		52.238.882,08	95,12
2021	7.508,35		97.137,37		459.545,21		459.545,21	735.744,05		9.472.271,26		46.419.836,07	101,01
2022	1.099,31	14.113,32	54.136,05		406.508,47	14.113,32	420.621,79	106.225,64	1.373.951,71	5.119.135,01		37.902.588,59	90,03 92,36

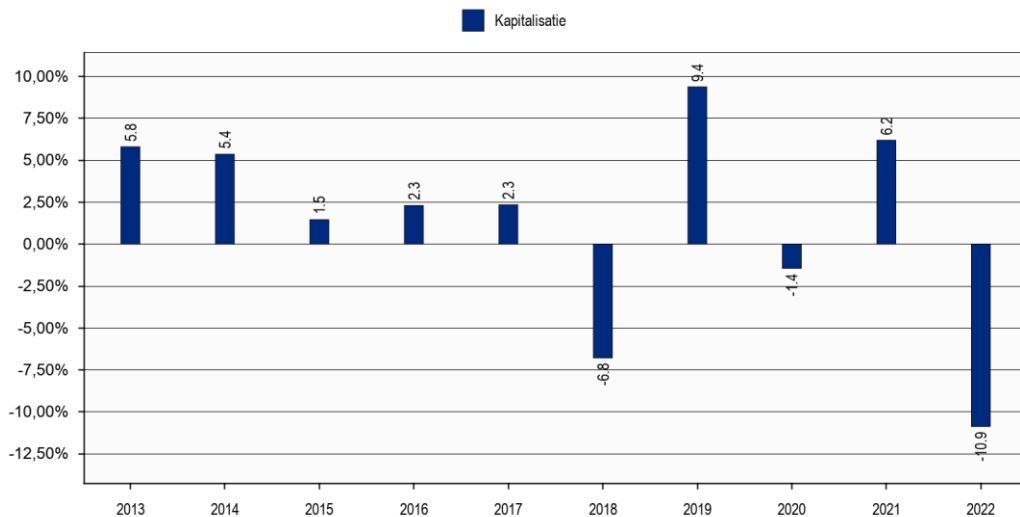
11.4.5 . Rendementen

* 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	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-10,87% (in EUR)	-2,29% (in EUR)	-1,00% (in EUR)	1,20% (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

11.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6217074531) : 1,98%

Omdat het uitkeringsaandeel (Klasse R: BE6325737763) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2020.

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 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,25% op jaarbasis voor klasse R. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 - 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): 4.920,76 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.

12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED

12.1 . BEHEERVERSLAG

12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

12.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectoriële restrictie en kan er belegd worden in derivaten.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegingen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's'
- Maximaal 20% van de netto-activa mag belegd worden in deelbewijzen van Alternatieve ICB's (AICB's)
- Maximaal 65% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Categorieën van toegelaten activa

Voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereglementeerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereglementeerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

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.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon

niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces. Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

Binnen het universum van beschikbare ETF's en trackers wordt allereerst gekeken naar welke providers in aanmerking kunnen komen: enerzijds organisatorisch, maar anderzijds ook op basis van de door hen aangeboden producten en hun core competenties. Vervolgens wordt gekeken naar de manier waarop de referentie-benchmark wordt gekopieerd, waarbij dan vooral de afweging wordt gemaakt tussen synthetische of fysieke replicatie – waarbij dit laatste veelal de voorkeur geniet. De ETF's zelf worden tenslotte uitvoerig kwantitatief gescreend en dat op 2 niveaus: op basis van marktparameters (liquiditeit, bid-ask spread, tracking error, ...) en op basis van kosten (inclusief taksen), waarbij de expense ratio en fiscale impact mee de uiteindelijke keuze van de ETF gaan bepalen.

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie 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, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

De hieronder vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder.

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen investeringen in aandelen en obligaties enerzijds; en anderzijds in investeringen in fondsen (ICBE's of ICB's) en ETF's.

A. Aandelen en obligaties

Er wordt zowel een negatieve screening en normatieve screening toegepast. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

a) Negatieve screening

Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, zoals wapens (controversiële als conventionele, civiele vuurwapens, kernwapens), tabak, adult entertainment en gokken worden uitgesloten van de mogelijkheid om rechtstreeks opgenomen te worden in het compartiment, conform het exclusiebeleid, te raadplegen op <https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-ENG.pdf>

De Beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië.

b) Normatieve screening

Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere 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 data leveranciers.

c) ESG-integratie

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de bedrijven waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;
- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comités, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op 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. Bedrijven die binnen hun sector in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

Voor de beoordeling van lidstaten wordt de analyse in twee fasen uitgevoerd.

De eerste stap is de evaluatie van de uitgevende instelling op basis van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van lidstaten op 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. Lidstaten die binnen hun classificatie (ontwikkelde landen, respectievelijk ontwikkelingslanden) in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

De tweede stap bestaat uit een analyse van de uitgevende instelling vanuit het perspectief van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals - SDG's). Op basis van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen is een intern duurzaamheidsmodel ontwikkeld dat onder meer op de volgende 4 pijlers berust:

- milieu en klimaat
- democratische waarden
- gezondheidszorg
- onderwijs

Voor de evaluatie van regeringen worden interne SDG-scores ontwikkeld. De SDG-scores worden elk kwartaal bijgewerkt. Ongeveer 150 verschillende indicatoren worden in deze analyse in aanmerking genomen. De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling worden in de afzonderlijke criteria weerspiegeld op een manier die de bijdrage aan een positief milieueffect (bv. toegang tot en gebruik van hernieuwbare energie, en toegang tot schoon water) en sociaal effect (bv. bestrijding van honger en toegang tot gezondheidszorg) van de investeringen in staatsobligaties integreert. Aan de hand van deze verschillende criteria zal de beheerder het geanalyseerde land analyseren en een duurzaamheidsscore toekennen. Deze score wordt gebaseerd op een intern ontwikkeld duurzaamheidsmodel. Alleen landen met voldoende gegevens worden geëvalueerd en beoordeeld.

B. Fondsen en ETF's

Minstens 65% van de fondsen en ETF's onderliggend in het compartiment dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);
- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen en ETF's die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- 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.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele

beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.

- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunitie, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's/ETF's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 65%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

Taxonomieverordening

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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. 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. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Financiële instelling van eerste rang zijn instellingen die minstens een investment rate rating hebben volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

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.

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.

12.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

12.1.5 . Distributeurs

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

12.1.6 . Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Private Fund Balanced fonds behaalde over het jaar 2022 een rendement van -13,14%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 31% naar 37% over het jaar 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 13,27% tijdens het jaar 2022. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van -0,18% en sloot het af op 2,56%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente steeg fors van 1,5% naar 3,87% tijdens het jaar 2022. In het eerste kwartaal werd de rentegevoeligheid beperkt door langlopende inflatiegelinkte obligaties (AXA WF Global Inflation Bonds) en Amerikaanse bedrijfsobligaties (NN US Credit) om te schakelen naar een convertible arbitrage fonds in het multi-strategie gedeelte (Lazard Rathmore Alternative Fund) en voor een kleiner deel ook in obligaties uit de groei landen via iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF. In het tweede kwartaal werd het kredietrisico afgebouwd ten voordele van terug wat meer renterisico aan attractievere yields. Hierbij werd het State Street Euro Corporate Bond indexfonds afgebouwd ten voordele van globale staatsobligaties via iShares Global AAA-AA Government Bond ETF.

Hoogrentende obligaties (HSBC Euro High Yield) werden in juli afgebouwd ten voordele van globale staatsobligaties (iShares Global AAA-AA Govt Bond UCTIS ETF) en kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties. De winst in globale staatsobligaties werd verzilverd in augustus en gearbitreerd naar Chinese staatsobligaties via iShares China CNY Bonds. In november werd de etf iShares China CNY Bond (euro) verkocht en werd een extra positie ingenomen in US bedrijfsobligaties en hoogrentende obligaties. In december werd het gewicht in de tracker iShares Euro Ultrashort Bond ESG verhoogd.

Het aandelengewicht daalde van 59% naar 55% over het jaar 2022. De wereldwijde aandelenindex daalde met 12,8% in 2022. Bij jaaraanvang werd de blootstelling op groeiaandelen (Alphabet, Nasdaq 100) afgebouwd ten voordele van defensievere aandelen via iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF. Gedurende het eerste kwartaal werd het globale aandelengewicht werd afgebouwd en regionaal verschoven van EMU naar Europa Ex-EMU (FTSE 100), VS (S&P 500) en China via Nagelmackers China New Economy. In het tweede kwartaal werden deze bewegingen bestendigd via een verdere afbouw van Europese aandelen richting Chinese aandelen en globale aandelen met beperkte volatiliteit. Begin juli werd het gewicht in waarde-aandelen licht afgebouwd ten voordele van groeiaandelen. Later op de maand werd ook een derde van de positie in iShares MSCI World Minimum Volatility ESG afgebouwd en in september tevens Amerikaanse waarde-aandelen ten voordele van Amerikaanse groeiaandelen (UBS MSCI USA SRI ETF), weliswaar met indekking tegen Euro-dollar wisselkoersrisico. Tussentijds werden in augustus groei landen afgebouwd ten voordele van Japanse aandelen via iShares MSCI EM/Japan ESG Enhanced ETF. In november werd de positie in meer op groeiaandelen gerichte fondsen als Apple, iShares Nasdaq 100 en UBS MSCI SRI afgebouwd. Het gewicht in waarde aandelen werd verhoogd via de tracker UBS MSCI US Value.

Het gewicht van het alternatief gedeelte steeg van 4% naar 5% over het jaar 2022. Om op de stijgende inflatie en rentes in te spelen werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd. De opbrengst van deze verkoop werd deels geïnvesteerd in Lazard Rathmore Alternative Fund (Convertible Arbitrage). Om het aandelenrisico verder in te perken werd in het tweede kwartaal de positie in Lyxor Epsilon Global Trend CTA verder opgetrokken omwille van short mogelijkheden in neerwaartse markten. Dit fonds werd sindsdien behouden ter decorrelatie t.o.v. vooral het aandelengedeelte.

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 6% naar 3% over het jaar van 2022.

12.1.8 . Toekomstig beleid

Na een uiterst zwakke eerste jaarhelft van 2022 konden de beurzen in het derde en vierde trimester van 2022 wat stabiliseren. Ook de obligatiemarkten konden in het vierde kwartaal stabiliseren. Niettemin kunnen we met een negatief rendement van ongeveer 13% voor zowel aandelen- als obligatiemarkten van een ontgoochelend jaar spreken. Twee zaken kwamen de rendementen van de Private fondsen ten goede. Ten eerste het ondergewicht in obligaties, dat al sinds het begin van 2022 werd aangehouden omwille van de dure waardering van obligaties en de gevaren op stijgende rentes. Ten tweede de relatief uitstekende prestatie van waarde aandelen waarin de Private fondsen ook deels belegd zijn. Na een paar opflakkingen de voorbije jaren kwam er in 2022 eindelijk de langverwachte heropstanding van waarde aandelen. Wereldwijde waarde aandelen (-0,6%) deden het aanzienlijk beter dan wereldwijde groeiaandelen (-24,8%). In dit opzicht was het afbouwen van groeiaandelenfondsen in januari en november 2022 een uitstekende beslissing. De beheerder ziet voor 2023 verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen maar houdt ook posities in meer op groeiaandelen gerichte fondsen aan. Obligaties van hun kant zijn door de rentestijgingen interessanter geworden dan bij het begin van 2022. Tot nader order behoudt de beheerder het aandelengewicht op neutraal en het obligatiegewicht op onderwogen.

12.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

12.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

12.2 . BALANS**AFDELING 1: BALANSSCHEMA
TOTAAL NETTO-ACTIEF****I. Vaste Activa**

A. Oprichtings- en organisatiekosten

II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

A. Obligaties en andere schuldinstrumenten

a. Obligaties

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

b. Fiscale tegoeden

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

B. Verkregen opbrengsten

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

C. Overgedragen resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
321.859.986,65	184.165.624,73
3.437,94	5.153,96
3.437,94	5.153,96
313.377.152,13	173.470.319,42
2.090.340,00	
14.454.716,73	10.681.080,70
296.832.095,40	162.789.238,72
703.719,56	529.383,87
1.064.371,40	636.548,10
3.306,88	
-363.958,72	-107.164,23
8.971.832,33	10.740.155,34
8.971.832,33	10.740.155,34
-1.196.155,31	-579.387,86
4.405,47	
-1.200.560,78	-579.387,86
321.859.986,65	184.165.624,73
350.570.179,19	162.317.595,55
-15.390.819,71	5.214.379,72
19.370.255,33	2.301.319,50
-32.689.628,16	14.332.329,96

12.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intresten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten
- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies****IV. (Dividenduitkering)**

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-31.223.259,96	15.208.490,97
-92.844,00	
-1.362.917,19	2.439.990,79
-30.045.281,43	10.927.199,18
277.782,66	1.841.301,00
1.124.729,29	798.864,10
1.181.593,09	865.310,76
11.128,76	
36.556,59	0,09
-29.919,40	-31.185,33
-82.012,95	-35.261,42
7.383,20	
571.680,01	475,18
564.411,33	
7.268,68	475,18
-3.162.777,50	-1.675.500,29
-142.699,68	-75.746,17
-46.059,39	-25.216,02
-2.579.051,85	-1.442.001,98
-1.156.358,97	-541.707,27
-70.929,13	-43.252,30
-1.351.763,75	-857.042,41
-68.061,09	-41.225,10
-5.098,62	-3.762,27
-8.213,79	-10.519,63
-21.001,77	-20.294,18
-33.854,68	-37.908,83
-198.711,14	17.065,46
-106.327,77	901,15
-7.247,99	931,93
-85.135,38	15.232,38
-60.025,49	-35.891,57
-1.466.368,20	-876.161,01
-32.689.628,16	14.332.329,96
-32.689.628,16	14.332.329,96
-28.710.192,54	21.848.029,18
19.370.255,33	2.301.319,50
-32.689.628,16	14.332.329,96
-15.390.819,71	5.214.379,72
3.046.339,21	-2.179.544,33
25.663.853,33	-19.370.255,33
	-298.229,52

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A EUR	1.200.000	EUR	96,15%	1.153.770,00 1.153.770,00		0,37% 0,37%	0,36% 0,36%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				1.153.770,00		0,37%	0,36%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A EUR	1.200.000	EUR	78,05%	936.570,00 936.570,00		0,30% 0,30%	0,29% 0,29%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				936.570,00		0,30%	0,29%
OBLIGATIES				2.090.340,00		0,67%	0,65%
CATERPILLAR - REGISTERED	11.340	USD	239,56	2.545.430,22		0,81%	0,79%
DANAHER CORP	7.860	USD	265,42	1.954.744,62		0,63%	0,61%
MICROSOFT CORP	9.646	USD	239,82	2.167.536,87		0,69%	0,67%
NIKE INC	16.305	USD	117,01	1.787.629,94		0,57%	0,56%
Verenigde Staten van Amerika				8.455.341,65		2,70%	2,63%
KBC GROUPE SA België	69.190	EUR	60,08	4.156.935,20 4.156.935,20		1,32% 1,32%	1,29% 1,29%
ACCENTURE - SHS CLASS A Ierland	7.369	USD	266,84	1.842.439,88 1.842.439,88		0,59% 0,59%	0,57% 0,57%
AANDELEN				14.454.716,73		4,61%	4,49%
ISHARES EURO ULTRASHORT BD ESG UCITS ETF	2.601.279	EUR	4,99	12.987.925,92	3,83%	4,15%	4,03%
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	1.967.495	EUR	4,03	7.937.268,33	0,34%	2,53%	2,47%
VONT EUR ST BD IC SHS -I- CAP	46.250	EUR	110,36	5.104.150,00	2,07%	1,63%	1,59%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				26.029.344,25		8,31%	8,09%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	59.862	EUR	102,85	6.156.806,70	0,23%	1,96%	1,91%
BLUEBAY GBL HIGH YIELD ESG BD FD I CAP	21.760	USD	116,83	2.382.029,33	0,48%	0,76%	0,74%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	307.845	EUR	46,56	14.333.263,20	1,24%	4,57%	4,45%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	80.935	USD	127,02	9.632.573,16	0,11%	3,07%	2,99%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	120.225	EUR	106,31	12.781.119,75	0,34%	4,08%	3,97%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	1.279	EUR	8.518,24	10.894.828,96	11,97%	3,48%	3,39%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.317	EUR	8.343,81	10.988.797,77	25,48%	3,51%	3,41%
NN L US CR IC -I- CAP	530	USD	9.444,19	4.690.017,05	0,18%	1,50%	1,46%
SSGA EU CO BD-I- CAP	284.733	EUR	13,62	3.877.437,05	0,53%	1,24%	1,20%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	105.250	EUR	133,50	14.050.348,75	0,70%	4,48%	4,37%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				89.787.221,72		28,65%	27,89%
ICB-Obligaties				115.816.565,97		36,96%	35,98%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	2.158.575	EUR	5,59	12.062.117,10	1,01%	3,85%	3,75%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	4.076.225	EUR	5,97	24.330.987,03	0,92%	7,76%	7,56%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	411.145	EUR	5,90	2.427.400,08	0,33%	0,77%	0,76%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	559.405	GBP	7,27	4.581.162,84	0,04%	1,46%	1,42%
ISHS S&P 500 EUR-AC ACC SHS EUR ETF	64.390	EUR	81,67	5.258.731,30	0,11%	1,68%	1,63%
MUL LY E2-10Y IE ACC	35.775	EUR	111,80	3.999.645,00	0,33%	1,28%	1,24%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	172.175	EUR	87,58	15.079.086,50	1,60%	4,81%	4,69%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				67.739.129,85		21,61%	21,05%
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I AC	400.690	EUR	10,93	4.379.541,70	0,00%	1,40%	1,36%
DIGITAL STARS CONTIN EURP ACC2 CAP EUR	29.658	EUR	130,01	3.855.836,58	1,42%	1,23%	1,20%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	1.252.580	EUR	4,65	5.818.234,10	0,20%	1,86%	1,81%
ISHARES IV PLC MSCI JAPAN ESG ENHANCED	903.490	EUR	5,04	4.556.300,07	0,49%	1,45%	1,42%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	32.875	EUR	99,80	3.280.925,00	0,46%	1,05%	1,02%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	40.070	EUR	117,09	4.691.744,21	0,24%	1,50%	1,46%
MSCI USA SOCIALLY RESP UCITS ETF HDG A D	376.985	EUR	18,85	7.106.167,25	0,43%	2,27%	2,21%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	540	EUR	8.352,98	4.510.609,20	9,05%	1,44%	1,40%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	62.163	EUR	109,17	6.786.334,71	11,50%	2,17%	2,11%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	26.479	EUR	147,40	3.903.004,60	4,08%	1,24%	1,21%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	1.056,95	EUR	11.527,07	12.183.536,64	15,15%	3,89%	3,78%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	2.423	EUR	4.908,55	11.893.416,65	1,38%	3,79%	3,69%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	93.085	USD	152,80	13.327.137,97	0,85%	4,25%	4,14%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				86.292.788,68		27,54%	26,81%
ISHARE IV MSCI USA ESG ENHANCED ETF	2.640.060	USD	6,86	16.964.658,22	0,19%	5,41%	5,27%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				16.964.658,22		5,41%	5,27%
ICB-Aandelen				170.996.576,75		54,56%	53,13%
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	62.555	EUR	160,16	10.018.952,68	1,67%	3,20%	3,11%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				10.018.952,68		3,20%	3,11%
ICB-Monetair				10.018.952,68		3,20%	3,11%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				296.832.095,40		94,72%	92,22%
TOTAAL PORTEFEUILLE				313.377.152,13		100,00%	97,36%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		8.409.053,02			2,61%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		398.809,02			0,13%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		163.970,29			0,05%
Banktegoeden op zicht				8.971.832,33			2,79%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				8.971.832,33			2,79%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				703.719,56			0,22%
ANDERE				-1.192.717,37			-0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				321.859.986,65			100,00%

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

Per land	
België	17,71%
Duitsland	1,05%
Ierland	49,57%
Luxemburg	28,97%
Verenigde Staten van Amerika	2,70%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	1,33%
Beleggingsfondsen	94,72%
Bouwsector, bouw materiaal	1,43%
Diverse dienstverleningen	0,59%
Holdings en financiële maatschappijen	0,30%
Internet en Internet diensten	0,69%
Landen en regeringen	0,37%
Textiel en kleding	0,57%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	80,26%
GBP	1,46%
USD	18,28%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	107.211.077,07	185.954.992,89	293.166.069,96
Verkopen	79.166.845,73	42.484.656,80	121.651.502,53
Totaal 1	186.377.922,80	228.439.649,69	414.817.572,49
Inschrijvingen	35.371.518,12	161.045.245,53	196.416.763,65
Terugbetalingen	8.425.507,89	17.279.220,76	25.704.728,65
Totaal 2	43.797.026,01	178.324.466,29	222.121.492,30
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	191.154.086,00	284.467.293,55	238.557.195,43
Omloopsnelheid	74,59%	17,62%	80,78%

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, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Basisklasse**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	2.786,45	30.801,57	13,36	3.155,23	2.773,09	44.942,34	47.715,43	2.969.175,90	29.465.633,63	14.460,60	3.031.936,45	47.878.517,48	1.094,16	997,82
2021	4.834,38	36.063,21	21,00	8.363,87	7.586,47	72.641,68	80.228,14	5.586.863,26	38.154.043,42	24.236,73	8.960.347,06	90.390.594,78	1.224,78	1.116,42
2022	3.245,60	71.286,88	822,44	12.498,41	10.009,62	131.430,15	141.439,77	3.806.482,32	73.472.700,29	890.336,91	12.511.593,90	137.998.694,28	1.065,03	968,87

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
14.04.20 - 31.12.20	3.857,85	19.676,02		231,77	3.857,85	19.444,24	23.302,09	4.047.579,05	20.967.278,28		248.924,88	26.031.199,85	1.104,48	1.119,63
2021	5.505,65	41.737,33	524,66	1.959,10	8.838,83	59.222,48	68.061,32	6.303.140,35	49.663.561,55	595.872,61	2.383.587,83	84.732.514,12	1.238,96	1.245,84
2022	1.856,73	99.800,25	1.726,95	9.007,03	8.968,61	150.015,69	158.984,31	2.225.699,09	112.779.127,33	1.926.098,60	10.177.632,26	172.181.685,40	1.079,56	1.083,22

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
27.02.20 - 31.12.20	1.000,00	4.199,26	1.000,00	250,00		3.949,26	3.949,26	1.000.000,00	4.104.536,20	996.360,00	238.440,00	3.985.503,70		1.009,18
2021		4.502,91		481,00		7.971,17	7.971,17		4.989.466,65		516.177,85	9.042.515,83		1.134,40
2022	1.055,84	2.990,25		194,00	1.055,84	10.767,42	11.823,27	1.055.844,00	3.076.910,62		199.066,98	11.679.606,93	983,04	988,32

12.4.5 . Rendementen

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

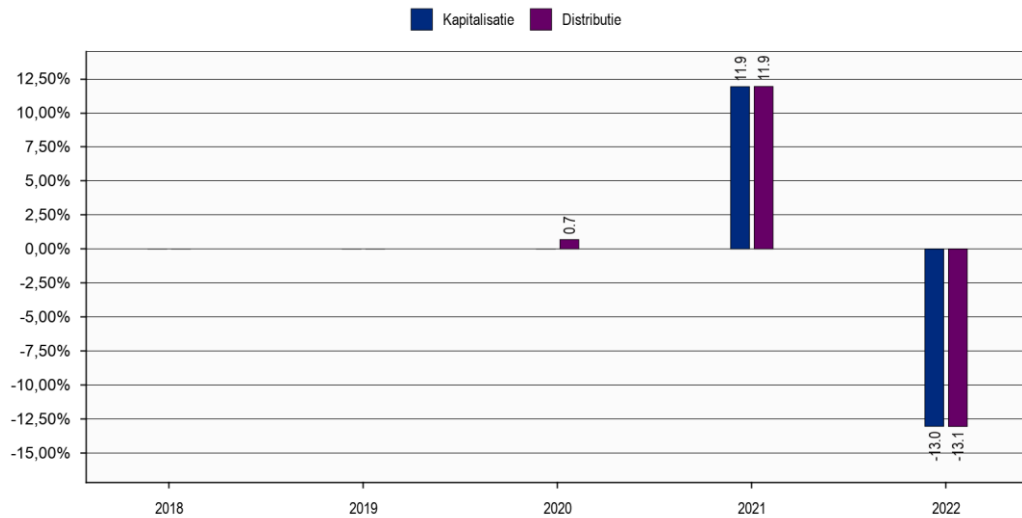
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-13,04% (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

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-13,05% (in EUR)	-0,66% (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 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

afgeknipt. 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

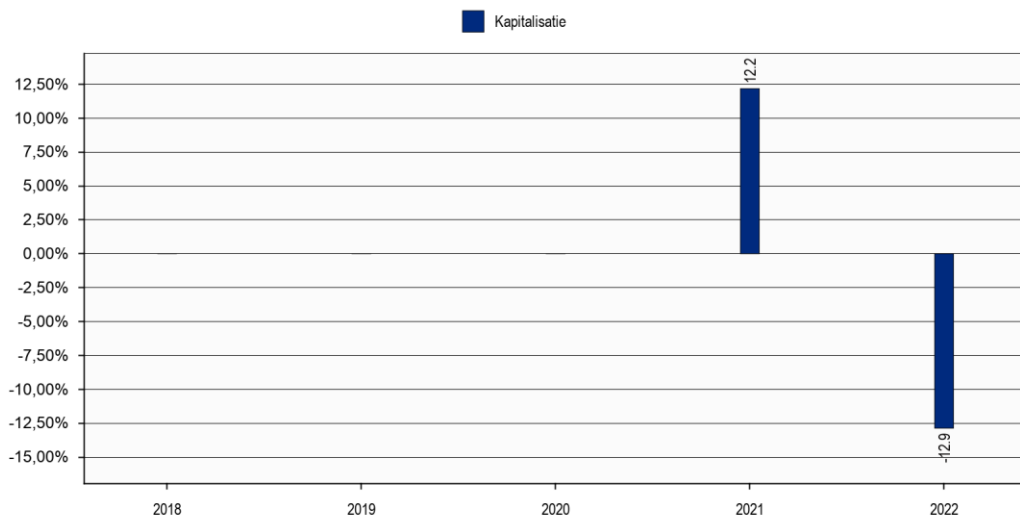
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-12,87% (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

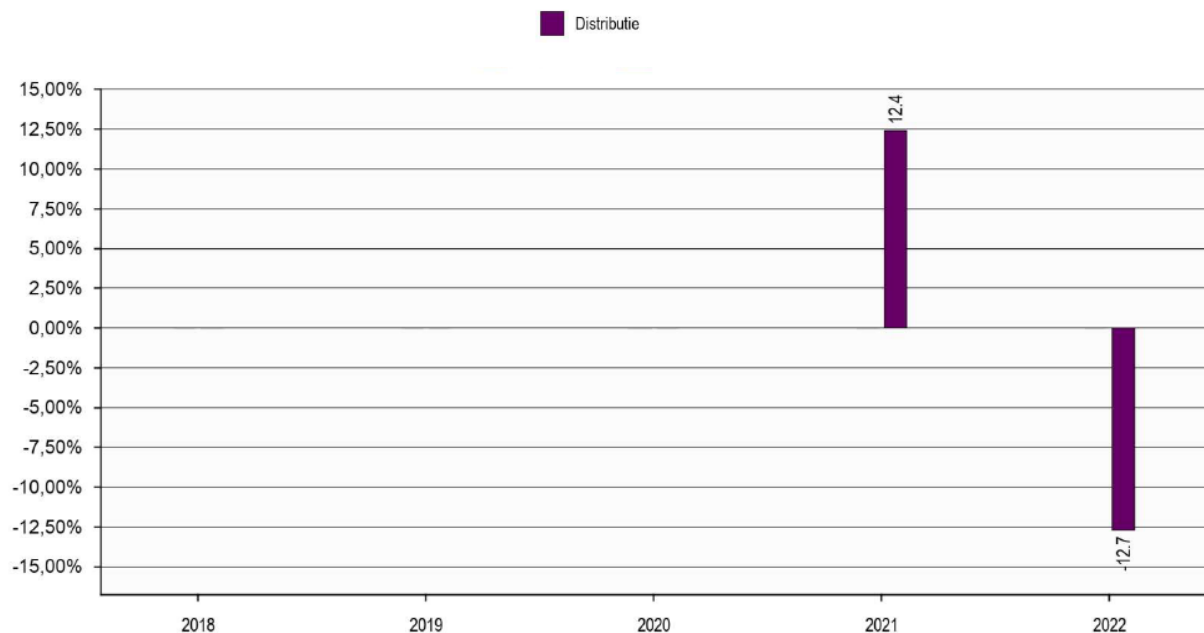
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-12,70% (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 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

afgeknippt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

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 afgeknippt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

12.4.6 . Kosten

Lopende kosten

Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317809059) : 1,43%
- Distributie-aandeel (BE6317812087) : 1,46%

Klasse B

- Distributie-aandeel (BE6317813093) : 1,25%

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317808044) : 1,63%
- Distributie-aandeel (BE6317811071) : 1,65%

Omdat het kapitalisatie-aandeel (klasse B: BE6317810065) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
05.08.22	NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED	186.575,04
31.08.22	NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED	377.836,29

NOTA 3 - Andere opbrengsten

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

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor Basisklasse, 1,00% voor klasse A en 0,80% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

NOTA 6 - 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): 4.920,76 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 7 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE

13.1 . BEHEERVERSLAG

13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

13.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectoriële restrictie en kan er belegd worden in derivaten.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegingen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's'
- Maximaal 20% van de netto-activa mag belegd worden in deelbewijzen van Alternatieve ICB's (AICB's)
- Maximaal 40% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Categorieën van toegelaten activa

Voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

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.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces. Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

Binnen het universum van beschikbare ETF's en trackers wordt allereerst gekeken naar welke providers in aanmerking kunnen komen: enerzijds organisatorisch, maar anderzijds ook op basis van de door hen aangeboden producten en hun core competenties. Vervolgens wordt gekeken naar de manier waarop de referentie-benchmark wordt gekopieerd, waarbij dan vooral de afweging wordt gemaakt tussen synthetische of fysieke replicatie – waarbij dit laatste veelal de voorkeur geniet. De ETF's zelf worden tenslotte uitvoerig kwantitatief gescreend en dat op 2 niveaus: op basis van marktparameters (liquiditeit, bid-ask spread, tracking error, ...) en op basis van kosten (inclusief taksen), waarbij de expense ratio en fiscale impact mee de uiteindelijke keuze van de ETF gaan bepalen.

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie 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, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

De hieronder vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder.

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen investeringen in aandelen en obligaties enerzijds; en anderzijds in investeringen in fondsen (ICBE's of ICB's) en ETF's.

A. Aandelen en obligaties

Er wordt zowel een negatieve screening en normatieve screening toegepast. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

a) Negatieve screening

Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, zoals wapens (controversiële als conventionele, civiele vuurwapens, kernwapens), tabak, adult entertainment en gokken worden uitgesloten van de mogelijkheid om rechtstreeks opgenomen te worden in het compartiment, conform het exclusiebeleid voor duurzame strategieën, te raadplegen op <https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-ENG.pdf>

De Beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië.

b) Normatieve screening

Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere 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 data leveranciers.

c) ESG-integratie

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de bedrijven waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;
- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comités, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op 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. Bedrijven die binnen hun sector in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

Voor de beoordeling van lidstaten wordt de analyse in twee fasen uitgevoerd.

De eerste stap is de evaluatie van de uitgevende instelling op basis van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van lidstaten op 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. Lidstaten die binnen hun classificatie (ontwikkelde landen, respectievelijk ontwikkelingslanden) in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

De tweede stap bestaat uit een analyse van de uitgevende instelling vanuit het perspectief van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals - SDG's). Op basis van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen is een intern duurzaamheidsmodel ontwikkeld dat onder meer op de volgende 4 pijlers berust:

- milieu en klimaat
- democratische waarden
- gezondheidszorg
- onderwijs

Voor de evaluatie van regeringen worden interne SDG-scores ontwikkeld. De SDG-scores worden elk kwartaal bijgewerkt. Ongeveer 150 verschillende indicatoren worden in deze analyse in aanmerking genomen. De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling worden in de afzonderlijke criteria weerspiegeld op een manier die de bijdrage aan een positief milieueffect (bv. toegang tot en gebruik van hernieuwbare energie, en toegang tot schoon water) en sociaal effect (bv. bestrijding van honger en toegang tot gezondheidszorg) van de investeringen in staatsobligaties integreert. Aan de hand van deze verschillende criteria zal de beheerder het geanalyseerde land analyseren en een duurzaamheidsscore toekennen. Deze score wordt gebaseerd op een intern ontwikkeld duurzaamheidsmodel. Alleen landen met voldoende gegevens worden geëvalueerd en beoordeeld.

B. Fondsen en ETF's

Minstens 65% van de fondsen en ETF's onderliggend in het compartiment dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);
- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen en ETF's die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- 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.

- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunitie, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's/ETF's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 65%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

Taxonomieverordening

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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. 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. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Financiële instelling van eerste rang zijn instellingen die minstens een investment rate rating hebben volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

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.

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.

13.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

13.1.5 . Distributeurs

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

13.1.6 . Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Private Fund Conservative fonds behaalde over het jaar 2022 een rendement van -12,90%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 59% naar 65% over het jaar 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 13,27% tijdens het jaar 2022. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van -0,18% en sloot het af op 2,56%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente steeg fors van 1,5% naar 3,87% tijdens het jaar 2022. In het eerste kwartaal werd de rentegevoeligheid beperkt door langlopende inflatiegelinkte obligaties (AXA WF Global Inflation Bonds) en Amerikaanse bedrijfsobligaties (NN US Credit) om te schakelen naar een convertible arbitrage fonds in het multi-strategie gedeelte (Lazard Rathmore Alternative Fund) en voor een kleiner deel ook in obligaties uit de groei landen via iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF. In het tweede kwartaal werd het kredietrisico afgebouwd ten voordele van terug wat meer renterisico aan attractievere yields. Hierbij werd het State Street Euro Corporate Bond indexfonds afgebouwd ten voordele van globale staatsobligaties via iShares Global AAA-AA Government Bond ETF.

Hoogrentende obligaties (HSBC Euro High Yield) werden in juli afgebouwd ten voordele van globale staatsobligaties (iShares Global AAA-AA Govt Bond UCTIS ETF) en kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties. De winst in globale staatsobligaties werd verzilverd in augustus en gearbitreerd naar Chinese staatsobligaties via iShares China CNY Bonds. In november werd de etf iShares China CNY Bond (euro) verkocht en werd een extra positie ingenomen in US bedrijfsobligaties en hoogrentende obligaties. In december werd het gewicht in de tracker iShares Euro Ultrashort Bond ESG verhoogd.

Het aandelengewicht daalde van 31% naar 29% over het jaar 2022. De wereldwijde aandelenindex daalde met 12,8% in 2022. Bij jaaraanvang werd de blootstelling op groeiaandelen (Alphabet, Nasdaq 100) afgebouwd ten voordele van defensievere aandelen via iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF. Gedurende het eerste kwartaal werd het globale aandelengewicht afgebouwd en regionaal verschoven van EMU naar Europa Ex-EMU (FTSE 100), VS (S&P 500) en China via Nagelmackers China New Economy. Begin juli werd het gewicht in waarde-aandelen licht afgebouwd ten voordele van groeiaandelen. Later op de maand werd ook een derde van de positie in iShares MSCI World Minimum Volatility ESG afgebouwd en in september tevens Amerikaanse waarde-aandelen ten voordele van Amerikaanse groeiaandelen (UBS MSCI USA SRI ETF), weliswaar met indekking tegen Euro-dollar wisselkoersrisico. Tussentijds werden in augustus groei landen afgebouwd ten voordele van Japanse aandelen via iShares MSCI EM/Japan ESG Enhanced ETF.

In november werd de positie in meer op groeiaandelen gerichte fondsen als Apple, iShares Nasdaq 100 en UBS MSCI SRI afgebouwd. Het gewicht in waarde-aandelen werd verhoogd via de tracker UBS MSCI US Value.

Het gewicht van het alternatief gedeelte steeg van 4% naar 5% over het jaar 2022. Om op de stijgende inflatie en rentes in te spelen werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd. De opbrengst van deze verkoop werd deels geïnvesteerd in Lazard Rathmore Alternative Fund (Convertible Arbitrage).

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 6% naar 2% over het jaar van 2022.

13.1.8 . Toekomstig beleid

Na een uiterst zwakke eerste jaarhelft van 2022 konden de beurzen in het derde en vierde trimester van 2022 wat stabiliseren. Ook de obligatiemarkten konden in het vierde kwartaal stabiliseren. Niettemin kunnen we met een negatief rendement van ongeveer 13% voor zowel aandelen- als obligatiemarkten van een ontgoochelend jaar spreken. Twee zaken kwamen de rendementen van de Private fondsen ten goede. Ten eerste het ondergewicht in obligaties, dat al sinds het begin van 2022 werd aangehouden omwille van de dure waardering van obligaties en de gevaren op stijgende rentes. Ten tweede de relatief uitstekende prestatie van waarde-aandelen waarin de Private fondsen ook deels belegd zijn. Na een paar opflakeringen de voorbije jaren kwam er in 2022 eindelijk de langverwachte heropstanding van waarde-aandelen. Wereldwijde waarde-aandelen (-0,6%) deden het aanzienlijk beter dan wereldwijde groeiaandelen (-24,8%). In dit opzicht was het afbouwen van groeiaandelenfondsen in januari en november 2022 een uitstekende beslissing. De beheerder ziet voor 2023 verder opwaarts potentieel voor waarde-aandelen maar houdt ook posities in meer op groeiaandelen gerichte fondsen aan. Obligaties van hun kant zijn door de rentestijgingen interessanter geworden dan bij het begin van 2022. Tot nader order behoudt de beheerder het aandelengewicht op neutraal en het obligatiegewicht op onderwogen.

13.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

13.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

13.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	58.431.388,49	47.004.240,61
I. Vaste Activa	3.437,95	5.153,97
A. Oprichtings- en organisatiekosten	3.437,95	5.153,97
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	57.729.488,59	44.301.870,91
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	522.585,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.220.340,56	1.734.585,84
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	55.986.563,03	42.567.285,07
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	189,74	43.278,62
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	189,74	43.278,62
V. Deposito's en liquide middelen	886.046,89	2.780.084,43
A. Banktegoeden op zicht	886.046,89	2.780.084,43
VI. Overlopende rekeningen	-187.774,68	-126.147,32
B. Verkregen opbrengsten	1.101,37	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-188.876,05	-126.147,32
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	58.431.388,49	47.004.240,61
A. Kapitaal	63.874.794,91	43.262.413,36
B. Deelneming in het resultaat	-1.743.658,47	189.827,99
C. Overgedragen resultaat	3.359.726,47	1.022.698,93
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-7.059.474,42	2.529.300,33

13.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intresten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten
- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies****IV. (Dividenduitkering)**

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-6.710.019,80	2.811.895,87
-23.211,00	
-235.119,26	481.730,73
-6.574.362,88	1.944.007,80
122.673,34	386.157,34
183.687,86	155.318,71
185.695,26	166.246,31
2.782,19	
6.121,27	
-4.875,96	-6.114,64
-8.934,61	-4.812,96
2.899,71	
76.294,64	178,23
75.533,24	
761,40	178,23
-609.437,12	-438.092,48
-30.644,70	-17.045,93
-9.699,07	-7.779,26
-460.361,41	-361.698,29
-102.030,61	-49.651,16
-141.394,28	-160.603,02
-216.936,52	-151.444,11
-17.974,26	-14.767,68
-5.577,67	-3.684,76
-7.535,17	-7.157,16
-19.633,47	-19.147,50
-22.825,55	-21.400,52
-29.929,93	18.204,92
-7.995,88	-218,83
-9.472,69	12.483,91
-12.461,36	5.939,84
-5.255,89	-3.616,30
-349.454,62	-282.595,54
-7.059.474,42	2.529.300,33
-7.059.474,42	2.529.300,33
-5.443.406,42	3.741.827,25
3.359.726,47	1.022.698,93
-7.059.474,42	2.529.300,33
-1.743.658,47	189.827,99
356.556,47	-137.433,05
5.086.849,95	-3.359.726,47
	-244.667,73

13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

13.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A EUR	300.000	EUR	96,15%	288.442,50 288.442,50		0,50% 0,50%	0,49% 0,49%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				288.442,50		0,50%	0,49%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A EUR	300.000	EUR	78,05%	234.142,50 234.142,50		0,41% 0,41%	0,40% 0,40%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				234.142,50		0,41%	0,40%
OBLIGATIES				522.585,00		0,91%	0,89%
CATERPILLAR - REGISTERED	1.555	USD	239,56	349.042,68		0,60%	0,60%
DANAHER CORP	810	USD	265,42	201.443,15		0,35%	0,35%
MICROSOFT CORP	735	USD	239,82	165.160,65		0,28%	0,28%
NIKE INC	1.615	USD	117,01	177.063,62		0,31%	0,30%
Verenigde Staten van Amerika				892.710,10		1,54%	1,53%
ACCENTURE - SHS CLASS A Ierland	670	USD	266,84	167.517,26 167.517,26		0,29% 0,29%	0,29% 0,29%
KBC GROUPE SA België	2.665	EUR	60,08	160.113,20 160.113,20		0,28% 0,28%	0,27% 0,27%
AANDELEN				1.220.340,56		2,11%	2,09%
ISHARES EURO ULTRASHORT BD ESG UCITS ETF	608.575	EUR	4,99	3.038.554,12	0,90%	5,26%	5,20%
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	1.031.030	EUR	4,03	4.159.381,23	0,18%	7,21%	7,12%
VONT EUR ST BD IC SHS -I- CAP	9.158	EUR	110,36	1.010.676,88	0,41%	1,75%	1,73%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				8.208.612,23		14,22%	14,05%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	17.395	EUR	102,85	1.789.075,75	0,07%	3,10%	3,06%
BLUEBAY GBL HIGH YIELD ESG BD FD I CAP	7.900	USD	116,83	864.799,25	0,17%	1,50%	1,48%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	105.281	EUR	46,56	4.901.883,36	0,42%	8,49%	8,39%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	24.815	USD	127,02	2.953.386,09	0,03%	5,12%	5,05%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	22.310	EUR	106,31	2.371.776,10	0,06%	4,11%	4,06%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	139	EUR	9.491,55	1.319.325,45	2,65%	2,29%	2,26%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	367	EUR	8.518,24	3.126.194,08	3,43%	5,41%	5,35%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	432	EUR	8.343,81	3.604.525,92	8,36%	6,24%	6,17%
NN L US CR IC -I- CAP	210	USD	9.444,19	1.858.308,64	0,07%	3,22%	3,18%
SSGA EU CO BD-I- CAP	134.998	EUR	13,62	1.838.375,76	0,25%	3,18%	3,15%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	35.675	EUR	133,50	4.762.434,13	0,24%	8,25%	8,15%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				29.390.084,53		50,91%	50,30%
ICB-Obligaties				37.598.696,76		65,13%	64,35%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	229.835	EUR	5,59	1.284.317,98	0,11%	2,23%	2,20%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	419.830	EUR	5,97	2.505.965,27	0,10%	4,34%	4,29%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	53.070	GBP	7,27	434.608,76	0,00%	0,75%	0,74%
ISHS S&P 500 EUR-ACC ACC SHS EUR ETF	10.440	EUR	81,67	852.634,80	0,02%	1,48%	1,46%
MUL LY E2-10Y IE ACC	11.005	EUR	111,80	1.230.359,00	0,10%	2,13%	2,11%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	16.825	EUR	87,58	1.473.533,50	0,16%	2,55%	2,52%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				7.781.419,31		13,48%	13,32%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	121.290	EUR	4,65	563.392,05	0,02%	0,98%	0,96%
ISHARES IV PLC MSCI JAPAN ESG ENHANCED	114.650	EUR	5,04	578.179,95	0,06%	1,00%	0,99%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	2.500	EUR	99,80	249.500,00	0,04%	0,43%	0,43%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	12.663	EUR	117,09	1.482.694,21	0,08%	2,57%	2,54%
MSCI USA SOCIALLY RESP UCITS ETF HDG A D	30.570	EUR	18,85	576.244,50	0,03%	1,00%	0,99%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	49	EUR	8.352,98	409.296,02	0,82%	0,71%	0,70%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	6.638	EUR	109,17	724.670,46	1,23%	1,25%	1,24%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	3.821	EUR	147,40	563.215,40	0,59%	0,98%	0,96%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	116,2	EUR	11.527,07	1.339.445,53	1,67%	2,32%	2,29%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	256	EUR	4.908,55	1.256.588,80	0,15%	2,18%	2,15%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	6.675	USD	152,80	955.671,12	0,06%	1,65%	1,64%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				8.698.898,04		15,07%	14,89%
ISHARE IV MSCI USA ESG ENHANCED ETF	296.855	USD	6,86	1.907.548,92	0,02%	3,30%	3,26%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.907.548,92		3,30%	3,26%
ICB-Aandelen				18.387.866,27		31,85%	31,47%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				55.986.563,03		96,98%	95,82%
TOTAAL PORTEFEUILLE				57.729.488,59		100,00%	98,80%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		595.144,79			1,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		279.956,80			0,48%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		10.945,30			0,02%
Banktegoeden op zicht				886.046,89			1,52%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				886.046,89			1,52%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				189,74			0,00%
ANDERE				-184.336,73			-0,32%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				58.431.388,49			100,00%

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

Per land	
België	20,39%
Duitsland	0,43%
Ierland	41,18%
Luxemburg	36,45%
Verenigde Staten van Amerika	1,55%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	0,28%
Beleggingsfondsen	96,98%
Bouwsector, bouw materiaal	0,95%
Diverse dienstverleningen	0,29%
Holdings en financiële maatschappijen	0,40%
Internet en Internet diensten	0,29%
Landen en regeringen	0,50%
Textiel en kleding	0,31%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	82,62%
GBP	0,75%
USD	16,63%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	19.876.883,92	28.704.869,98	48.581.753,90
Verkopen	16.449.211,21	12.146.789,41	28.596.000,62
Totaal 1	36.326.095,13	40.851.659,39	77.177.754,52
Inschrijvingen	2.801.622,77	18.215.222,65	21.016.845,42
Terugbetalingen	666.458,62	1.612.059,26	2.278.517,88
Totaal 2	3.468.081,39	19.827.281,91	23.295.363,30
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	45.607.161,79	57.225.092,70	51.532.773,14
Omloopsnelheid	72,05%	36,74%	104,56%

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, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

13.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Basisklasse**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020		2.444,92		1.360,00		11.226,92	11.226,92		2.383.650,84		1.308.331,56	11.188.570,66		996,58
2021		6.048,63		1.451,80		15.823,75	15.823,75		6.199.000,32		1.485.968,42	16.683.195,66		1.054,31
2022	329,23	11.609,33		1.836,32	329,23	25.596,77	25.926,01	329.163,52	11.166.108,99		1.755.038,25	23.616.922,60	911,89	910,92

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
15.10.20 - 31.12.2020		1.300,80				1.300,80	1.300,80		1.311.209,41			1.324.516,30		1.018,24
2021	1.282,99	5.665,07		533,94	1.282,99	6.431,93	7.714,92	1.296.045,10	5.906.547,98		562.238,67	8.280.482,17	1.051,02	1.077,75
2022		9.106,17		564,41	1.282,99	14.973,68	16.256,67		8.948.770,31		523.479,63	15.142.130,37	914,96	932,85

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
05.05.20 - 31.12.20	1.067,03	17.487,40			1.067,03	17.487,40	18.554,43	1.068.012,22	18.086.269,66			19.978.799,20	1.056,01	1.078,03
2021		3.784,78		2.788,01	1.067,03	18.484,17	19.551,19		4.101.110,81		3.101.311,19	22.040.562,78	1.123,45	1.127,55
2022		570,00			1.067,03	19.054,17	20.121,20		572.802,60			19.672.335,52	979,96	977,56

13.4.5 . Rendementen

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

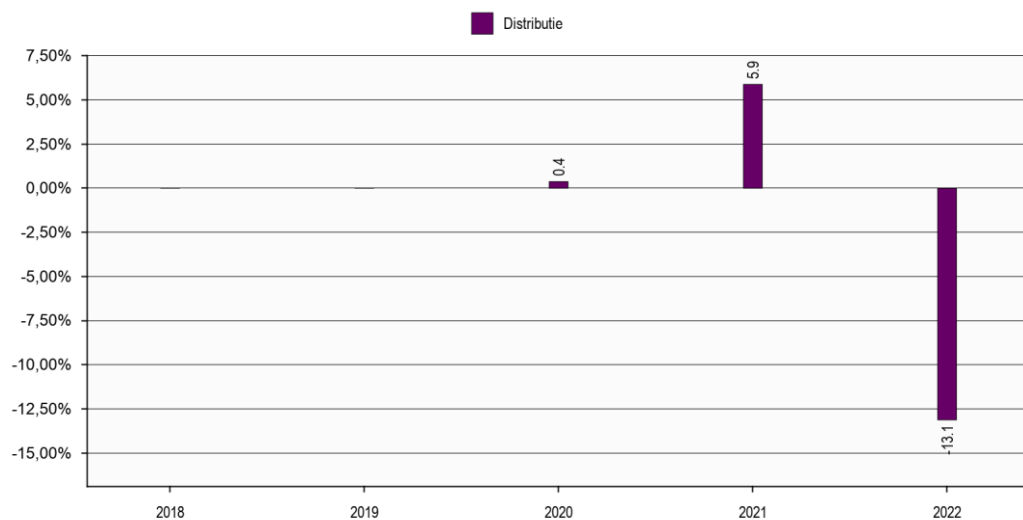
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-13,12% (in EUR)	-2,61% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften 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

afgeknipt. 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

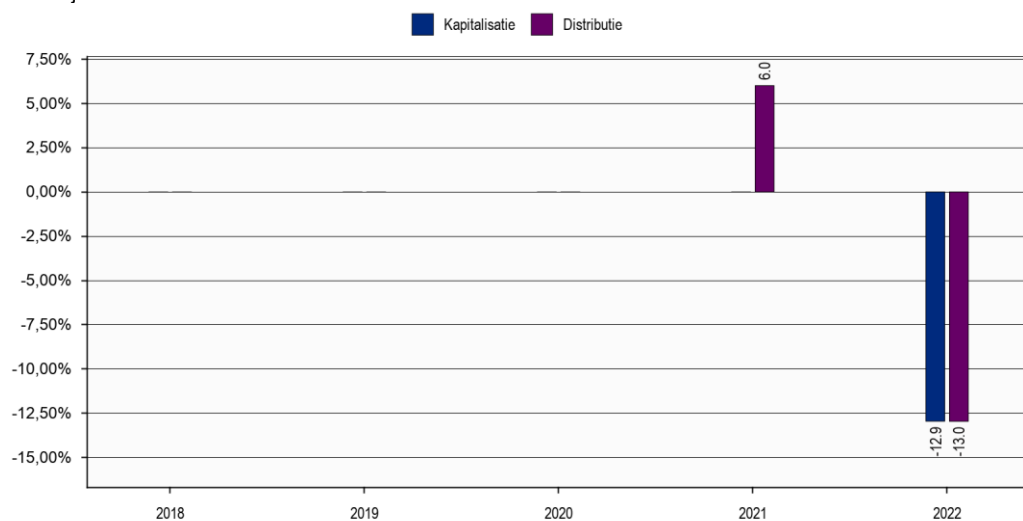
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-12,95% (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

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-12,95% (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 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

afgeknipt. 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

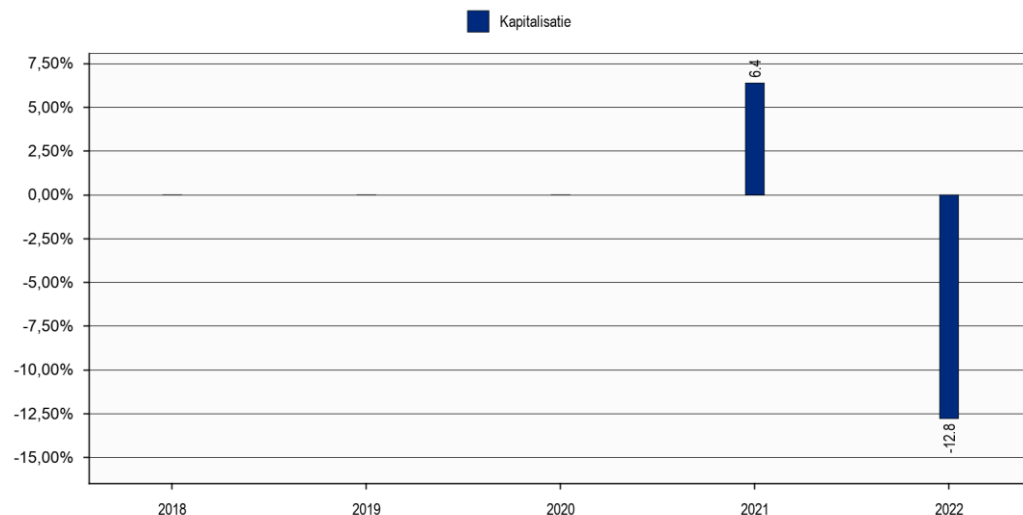
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-12,77% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen 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

13.4.6 . Kosten

Lopende kosten

Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317791844) : 1,41%
- Distributie-aandeel (BE6317794871) : 1,42%

Klasse B

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317792859) : 1,20%
- Distributie-aandeel (BE6317795886) : 1,21%

Basisklasse

- Distributie-aandeel (BE6317793865) : 1,62%

Omdat het uitkeringsaandeel (Basisklasse: BE6317790838) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
27.07.22	NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE	75.533,24

NOTA 3 - Andere opbrengsten

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

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,10% op jaarbasis voor basisklasse, 0,90% voor klasse A en 0,70% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 6 - 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): 4.920,76 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 7 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH

14.1 . BEHEERVERSLAG

14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

14.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectoriële restrictie en kan er belegd worden in derivaten.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegingen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs'
- Maximaal 20% van de netto-activa mag belegd worden in deelbewijzen van Alternatieve ICB's (AICB's)
- Maximaal 90% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Categorieën van toegelaten activa

Voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

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.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon

niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces. Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

Binnen het universum van beschikbare ETF's en trackers wordt allereerst gekeken naar welke providers in aanmerking kunnen komen: enerzijds organisatorisch, maar anderzijds ook op basis van de door hen aangeboden producten en hun core competenties. Vervolgens wordt gekeken naar de manier waarop de referentie-benchmark wordt gekopieerd, waarbij dan vooral de afweging wordt gemaakt tussen synthetische of fysieke replicatie – waarbij dit laatste veelal de voorkeur geniet. De ETF's zelf worden tenslotte uitvoerig kwantitatief gescreend en dat op 2 niveaus: op basis van marktparameters (liquiditeit, bid-ask spread, tracking error, ...) en op basis van kosten (inclusief taksen), waarbij de expense ratio en fiscale impact mee de uiteindelijke keuze van de ETF gaan bepalen.

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie 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, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

De hieronder vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder.

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen investeringen in aandelen en obligaties enerzijds; en anderzijds in investeringen in fondsen (ICBE's of ICB's) en ETF's.

A. Aandelen en obligaties

Er wordt zowel een negatieve screening en normatieve screening toegepast. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

a) Negatieve screening

Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, zoals wapens (controversiële als conventionele, civiele vuurwapens, kernwapens), tabak, adult entertainment en gokken worden uitgesloten van de mogelijkheid om rechtstreeks opgenomen te worden in het compartiment, conform het exclusiebeleid, te raadplegen op <https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-ENG.pdf>

De Beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië

b) Normatieve screening

Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere 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 data leveranciers.

c) ESG-integratie

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de bedrijven waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;
- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comités, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op 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. Bedrijven die binnen hun sector in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

Voor de beoordeling van lidstaten wordt de analyse in twee fasen uitgevoerd.

De eerste stap is de evaluatie van de uitgevende instelling op basis van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van lidstaten op 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. Lidstaten die binnen hun classificatie (ontwikkelde landen, respectievelijk ontwikkelingslanden) in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

De tweede stap bestaat uit een analyse van de uitgevende instelling vanuit het perspectief van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals - SDG's). Op basis van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen is een intern duurzaamheidsmodel ontwikkeld dat onder meer op de volgende 4 pijlers berust:

- milieu en klimaat
- democratische waarden
- gezondheidszorg
- onderwijs

Voor de evaluatie van regeringen worden interne SDG-scores ontwikkeld. De SDG-scores worden elk kwartaal bijgewerkt. Ongeveer 150 verschillende indicatoren worden in deze analyse in aanmerking genomen. De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling worden in de afzonderlijke criteria weerspiegeld op een manier die de bijdrage aan een positief milieueffect (bv. toegang tot en gebruik van hernieuwbare energie, en toegang tot schoon water) en sociaal effect (bv. bestrijding van honger en toegang tot gezondheidszorg) van de investeringen in staatsobligaties integreert. Aan de hand van deze verschillende criteria zal de beheerder het geanalyseerde land analyseren en een duurzaamheidsscore toekennen. Deze score wordt gebaseerd op een intern ontwikkeld duurzaamheidsmodel. Alleen landen met voldoende gegevens worden geëvalueerd en beoordeeld.

B. Fondsen en ETF's

Minstens 65% van de fondsen en ETF's onderliggend in het compartiment dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);
- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen en ETF's die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- 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.

- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunten, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's/ETF's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 65%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

Taxonomieverordening

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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. 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. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Financiële instelling van eerste rang zijn instellingen die minstens een investment rate rating hebben volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

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.

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.

14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

14.1.5 . Distributeurs

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

14.1.6 . Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Private Fund Growth fonds behaalde over het jaar 2022 een rendement van -14,37%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 7% naar 12% over het jaar 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 13,27% tijdens het jaar 2022. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van -0,18% en sloot het af op 2,56%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente steeg fors van 1,5% naar 3,87% tijdens het jaar 2022.

Inflatiegelinkte obligaties (AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds) werden afgebouwd ten voordele van staatsobligaties.

Het aandelengewicht daalde van 84% naar 78% over het jaar 2022. De wereldwijde aandelenindex daalde met 12,8% in 2022. Bij jaaraanvang werd de blootstelling op groeiaandelen (Alphabet, Nasdaq 100) afgebouwd ten voordele van defensievere aandelen via iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF. Gedurende het eerste kwartaal werd het globale aandelengewicht werd afgebouwd en regionaal verschoven van EMU naar Europa Ex-EMU (FTSE 100), VS (S&P 500) en China via Nagelmackers China New Economy. In het tweede kwartaal werden deze bewegingen bestendig via een verdere afbouw van Europese aandelen richting Chinese aandelen en globale aandelen met beperkte volatiliteit.

Begin juli werd het gewicht in waarde-aandelen licht afgebouwd ten voordele van groeiaandelen. Later op de maand werd ook een derde van de positie in iShares MSCI World Minimum Volatility ESG afgebouwd en in september tevens Amerikaanse waarde-aandelen ten voordele van Amerikaanse groeiaandelen (UBS MSCI USA SRI ETF), weliswaar met dekking tegen Euro-dollar wisselkoersrisico. Tussentijds werden in augustus groeilanden afgebouwd ten voordele van Japanse aandelen via iShares MSCI EM/Japan ESG Enhanced ETF.

In november werd de positie in meer op groeiaandelen gerichte fondsen als Apple, iShares Nasdaq en UBS MSCI SRI afgebouwd. Het gewicht in waarde-aandelen werd verhoogd via de tracker UBS MSCI US Value.

Het gewicht van het alternatief gedeelte steeg van 2% naar 5% over het jaar 2022. Om het aandelenrisico verder in te perken werd in het tweede kwartaal de positie in Lyxor Epsilon Global Trend CTA verder opgetrokken omwille van short mogelijkheden in neerwaartse markten. Dit fonds werd sindsdien behouden ter decorrelatie t.o.v. vooral het aandelengedeelte.

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 7% naar 5% over het jaar van 2022.

14.1.8 . Toekomstig beleid

Na een uiterst zwakke eerste jaarhelft van 2022 konden de beurzen in het derde en vierde trimester van 2022 wat stabiliseren. Ook de obligatiemarkten konden in het vierde kwartaal stabiliseren. Niettemin kunnen we met een negatief rendement van ongeveer 13% voor zowel aandelen- als obligatiemarkten van een ontgoochelend jaar spreken. Twee zaken kwamen de rendementen van de Private fondsen ten goede. Ten eerste het ondergewicht in obligaties, dat al sinds het begin van 2022 werd aangehouden omwille van de dure waardering van obligaties en de gevaren op stijgende rentes. Ten tweede de relatief uitstekende prestatie van waarde-aandelen waarin de Private fondsen ook deels belegd zijn. Na een paar opflakeringen de voorbije jaren kwam er in 2022 eindelijk de langverwachte heropstanding van waarde-aandelen. Wereldwijde waarde-aandelen (-0,6%) deden het aanzienlijk beter dan wereldwijde groeiaandelen (-24,8%). In dit opzicht was het afbouwen van groeiaandelenfondsen in januari en november 2022 een uitstekende beslissing. De beheerder ziet voor 2023 verder opwaarts potentieel voor waarde-aandelen maar houdt ook posities in meer op groeiaandelen gerichte fondsen aan. Obligaties van hun kant zijn door de rentestijgingen interessanter geworden dan bij het begin van 2022. Tot nader order behoudt de beheerder het aandelengewicht op neutraal en het obligatiegewicht op onderwogen.

14.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

14.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

14.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	198.858.075,17	119.034.708,64
I. Vaste Activa	3.437,94	5.153,96
A. Oprichtings- en organisatiekosten	3.437,94	5.153,96
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	188.158.409,36	110.957.958,23
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	12.204.469,78	10.083.174,37
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	175.953.939,58	100.874.783,86
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	25.123,23	302.864,32
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	33.786,29	352.040,55
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-8.663,06	-49.176,23
V. Deposito's en liquide middelen	11.482.985,74	8.182.639,10
A. Banktegoeden op zicht	11.482.985,74	8.182.639,10
VI. Overlopende rekeningen	-811.881,10	-413.906,97
C. Toe te rekenen kosten (-)	-811.881,10	-413.906,97
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	198.858.075,17	119.034.708,64
A. Kapitaal	215.074.868,34	98.551.768,88
B. Deelneming in het resultaat	-10.029.963,75	5.153.179,46
C. Overgedragen resultaat	16.496.527,44	2.103.705,31
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-22.683.356,86	13.226.054,99

14.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten
- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies**

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-21.495.445,94	13.739.252,05
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-1.661.265,07	2.224.721,37
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-20.172.889,16	10.028.403,75
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	338.708,29	1.486.126,93
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	885.538,72	650.864,41
A. Dividenden	954.130,97	695.563,09
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	29.704,28	0,02
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-25.214,35	-19.035,38
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-73.082,18	-25.663,32
III. Andere opbrengsten	201.007,69	18.708,75
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	196.944,31	18.430,47
B. Andere	4.063,38	278,28
IV. Exploitatiekosten	-2.274.457,33	-1.182.770,22
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-104.467,64	-54.126,67
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-31.896,16	-17.042,25
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.851.403,88	-993.892,78
Klasse A	-788.757,41	-351.611,59
Klasse B	-96.259,11	-75.485,31
Basisklasse	-966.387,36	-566.795,88
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-47.103,11	-28.505,35
E. Administratiekosten (-)	-5.180,57	-3.775,17
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.752,93	-8.575,56
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-20.468,62	-19.646,62
H. Diensten en diverse goederen (-)	-31.673,77	-28.531,08
J. Taksen	-141.149,13	-3.320,65
Klasse A	-70.173,55	-6.542,11
Klasse B	-7.519,55	-300,72
Basisklasse	-63.456,03	3.522,18
K. Andere kosten (-)	-34.361,52	-25.354,09
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.187.910,92	-513.197,06
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-22.683.356,86	13.226.054,99
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-22.683.356,86	13.226.054,99
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-16.216.793,17	20.482.939,76
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	16.496.527,44	2.103.705,31
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-22.683.356,86	13.226.054,99
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-10.029.963,75	5.153.179,46
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	5.298.989,04	-3.986.412,32
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	10.917.804,13	-16.496.527,44

14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

14.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
CATERPILLAR - REGISTERED	10.520	USD	239,56	2.361.369,13		1,26%	1,19%
DANAHER CORP	6.910	USD	265,42	1.718.484,14		0,91%	0,87%
MICROSOFT CORP	9.503	USD	239,82	2.135.403,57		1,13%	1,07%
NIKE INC	18.280	USD	117,01	2.004.162,85		1,07%	1,01%
Verenigde Staten van Amerika				8.219.419,69		4,37%	4,14%
KBC GROUPE SA	37.115	EUR	60,08	2.229.869,20		1,19%	1,12%
België				2.229.869,20		1,19%	1,12%
ACCENTURE - SHS CLASS A	7.020	USD	266,84	1.755.180,89		0,93%	0,88%
Ierland				1.755.180,89		0,93%	0,88%
AANDELEN				12.204.469,78		6,49%	6,14%
VONT EUR ST BD IC SHS -I- CAP	60.120	EUR	110,36	6.634.843,20	2,69%	3,53%	3,33%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				6.634.843,20		3,53%	3,33%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	23.580	EUR	102,85	2.425.203,00	0,09%	1,29%	1,22%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	23.525	USD	127,02	2.799.855,24	0,03%	1,48%	1,41%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	41.390	EUR	106,31	4.400.170,90	0,12%	2,34%	2,21%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	510	EUR	8.518,24	4.344.302,40	4,77%	2,31%	2,19%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	320	EUR	8.343,81	2.670.019,20	6,19%	1,42%	1,34%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				16.639.550,74		8,84%	8,37%
ICB-Obligaties				23.274.393,94		12,37%	11,70%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	2.127.985	EUR	5,59	11.891.180,18	1,00%	6,32%	5,98%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	3.326.795	EUR	5,97	19.857.639,36	0,75%	10,56%	9,99%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	462.910	EUR	5,90	2.733.020,64	0,37%	1,45%	1,37%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	523.260	GBP	7,27	4.285.158,82	0,04%	2,28%	2,16%
ISHS S&P 500 EUR-ACC SHS EUR ETF	56.045	EUR	81,67	4.577.195,15	0,10%	2,43%	2,30%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	156.465	EUR	87,58	13.703.204,70	1,46%	7,28%	6,89%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				57.047.398,85		30,32%	28,69%
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I AC	347.639	EUR	10,93	3.799.694,27	0,00%	2,02%	1,91%
DIGITAL STARS CONTIN EURP ACC2 CAP EUR	18.656	EUR	130,01	2.425.466,56	0,89%	1,29%	1,22%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	1.189.315	EUR	4,65	5.524.368,18	0,19%	2,94%	2,78%
ISHARES IV PLC MSCI JAPAN ESG ENHANCED	1.038.660	EUR	5,04	5.237.962,38	0,56%	2,78%	2,64%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	29.705	EUR	99,80	2.964.559,00	0,42%	1,58%	1,49%
MSCI USA SOCIALLY RESP UCITS ETF HDG A D	325.215	EUR	18,85	6.130.302,75	0,37%	3,26%	3,08%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	519	EUR	8.352,98	4.335.196,62	8,69%	2,30%	2,18%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	44.130	EUR	109,17	4.817.672,10	8,17%	2,56%	2,42%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	33.235	EUR	147,40	4.898.839,00	5,13%	2,60%	2,46%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	920,65	EUR	11.527,07	10.612.397,00	13,20%	5,64%	5,34%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	2.062	EUR	4.908,55	10.121.430,10	1,17%	5,38%	5,09%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	89.340	USD	152,80	12.790.959,94	0,82%	6,80%	6,43%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				73.658.847,90		39,15%	37,04%
ISHARE IV MSCI USA ESG ENHANCED ETF	2.015.725	USD	6,86	12.952.768,38	0,14%	6,88%	6,51%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				12.952.768,38		6,88%	6,51%
ICB-Aandelen				143.659.015,13		76,35%	72,24%
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	56.060	EUR	160,91	9.020.530,51	1,50%	4,79%	4,54%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				9.020.530,51		4,79%	4,54%
ICB-Monetair				9.020.530,51		4,79%	4,54%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				175.953.939,58		93,51%	88,48%
TOTAAL PORTEFEUILLE				188.158.409,36		100,00%	94,62%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		8.554.537,13			4,30%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		2.798.561,33			1,41%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		129.887,28			0,07%
Banktegoeden op zicht				11.482.985,74			5,78%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				11.482.985,74			5,78%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				25.123,23			0,01%
ANDERE				-808.443,16			-0,41%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				198.858.075,17			100,00%

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

Per land	
België	18,02%
Duitsland	1,58%
Ierland	54,49%
Luxemburg	21,54%
Verenigde Staten van Amerika	4,37%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	1,19%
Beleggingsfondsen	93,51%
Bouwsector, bouw materiaal	2,17%
Diverse dienstverleningen	0,93%
Internet en Internet diensten	1,13%
Textiel en kleding	1,07%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	77,25%
GBP	2,28%
USD	20,47%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	98.742.474,64	82.723.968,41	181.466.443,05
Verkopen	55.346.544,68	27.588.866,54	82.935.411,22
Totaal 1	154.089.019,32	110.312.834,95	264.401.854,27
Inschrijvingen	47.511.337,35	72.496.166,32	120.007.503,67
Terugbetalingen	6.509.995,51	10.990.784,77	17.500.780,28
Totaal 2	54.021.332,86	83.486.951,09	137.508.283,95
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	132.345.273,12	181.678.570,92	157.306.742,53
Omloopsnelheid	75,61%	14,77%	80,67%

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, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	3.959,16	17.615,67	100,00	3.117,40	3.859,16	25.326,27	29.185,44	4.340.887,46	16.610.589,51	109.593,14	2.955.796,80	29.777.455,37	1.164,22	998,35
2021	3.843,85	20.032,88	631,16	4.218,58	7.071,86	41.140,58	48.212,43	4.888.995,39	22.172.285,87	795.545,73	4.644.987,57	58.269.524,55	1.376,55	1.179,73
2022	5.388,22	44.162,03	2.039,73	9.439,54	10.420,34	75.863,07	86.283,41	6.823.913,29	47.351.240,80	2.505.243,32	10.080.104,80	88.962.108,01	1.179,39	1.010,67

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
16.03.20 - 31.12.20	2.557,14	8.279,38		245,90	2.557,14	8.033,48	10.590,63	2.693.295,26	9.486.499,51		290.747,51	12.804.319,18	1.164,07	1.223,33
2021	9.027,56	19.309,38		2.487,12	11.584,70	24.855,74	36.440,44	11.388.142,73	26.010.371,51		3.319.325,28	51.807.865,05	1.378,56	1.441,83
2022	5.454,15	41.521,96	662,52	3.194,52	16.376,33	63.183,18	79.559,51	7.096.891,83	53.794.527,73	799.412,61	4.010.262,29	97.573.160,94	1.183,50	1.237,54

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
02.07.20 - 31.12.20		3.369,20		147,99		3.221,22			3.421.625,62		152.609,53	3.485.634,59		1.082,09
2021		4.670,97		908,44		6.983,74			5.267.817,29		1.126.731,53	8.957.319,04		1.282,60
2022	2.130,25	2.395,23	103,00	1,70	2.027,25	9.377,27	11.404,52	2.165.463,32	2.775.466,70	103.836,36	1.920,90	12.322.806,22	975,31	1.103,26

14.4.5 . Rendementen

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

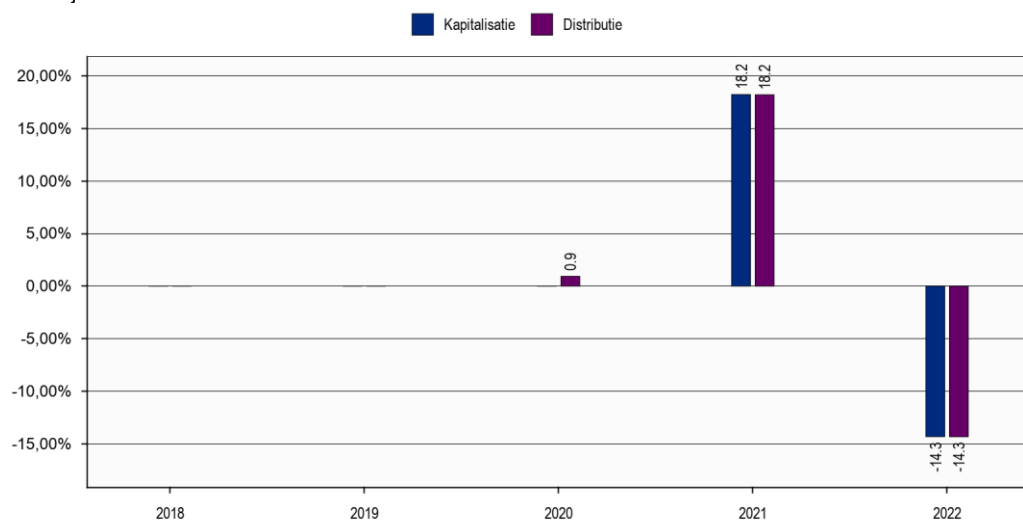
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-14,32% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen 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

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-14,33% (in EUR)	0,74% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers 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

afgeknippt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

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

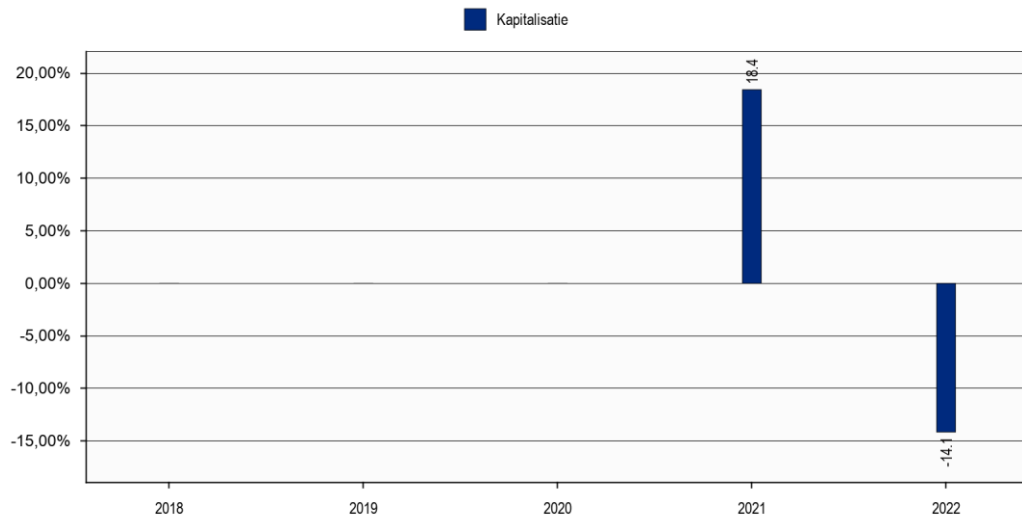
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-14,15% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften 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

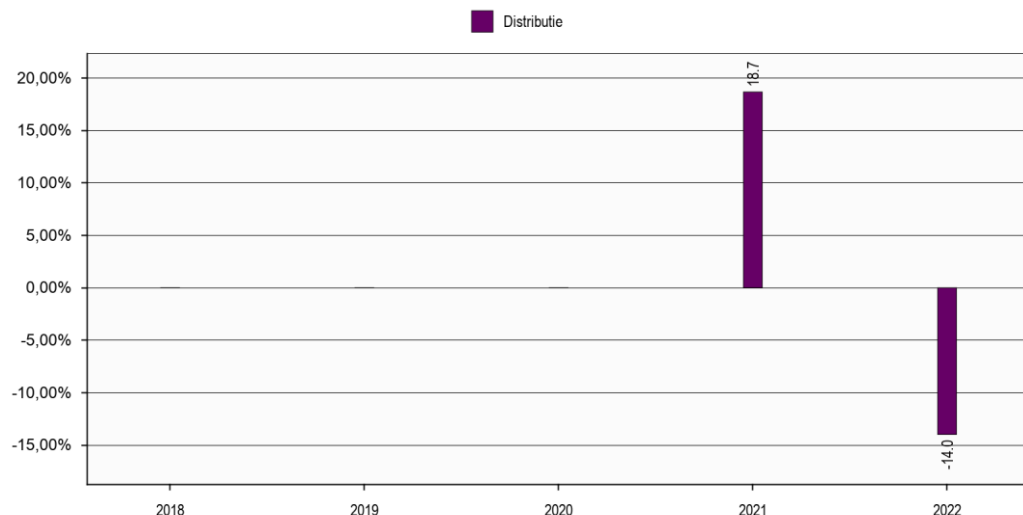
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-13,98% (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 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

afgeknipt. 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 afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

14.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317815114) : 1,52%
- Distributie-aandeel (BE6317818142) : 1,55%

Klasse B

- Distributie-aandeel (BE6317819157) : 1,33%

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317814109) : 1,73%
- Distributie-aandeel (BE6317817136) : 1,73%

Omdat het kapitalisatie-aandeel (klasse B: BE6317816120) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
04.08.22	NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH	52.590,61
14.09.22	NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH	144.353,70

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 bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,30% op jaarbasis voor basisklasse, 1,10% voor klasse A en 0,90% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

NOTA 5 - 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): 4.920,76 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 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND

15.1 . BEHEERVERSLAG

15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

15.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND streeft naar een maximaal rendement door kapitaalgroei op lange termijn. Dit doel wordt nagestreefd door te beleggen in bedrijven die de nieuwe economie van China vertegenwoordigen. Het compartiment belegt minimaal 70% tot 100% van zijn waarde in de aandelen van deze bedrijven.

Via een bottom-up aandelenselectiebenadering en diepgaande fundamentele en waardeanalyse worden aandelen geselecteerd om in de portefeuille te worden opgenomen. De focus ligt op groei van winstgevendheid en waardecreatie op de lange termijn. Het compartiment zou selectief bepaalde technische analyses kunnen gebruiken om zijn fundamentele benadering aan te vullen om extra rendement voor beleggers te behalen. De portefeuille zal zich concentreren op middelgrote tot grote bedrijven (met een minimale marktkapitalisatie van 5 miljard HKD) met ruime liquiditeit.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

Taxonomieverordening

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden voor 70% tot 100% belegd in aandelen die genoteerd zijn:

- aan de Hong Kong Stock Exchange en die beantwoorden aan de bovenstaande doelstelling;
- in Chinese beursgenoteerde aandelen via het Stock Connect-programma, een unieke samenwerking tussen de beurzen van Hongkong, Shanghai en Shenzhen.
- Chinese beursgenoteerde aandelen die genoteerd zijn op de VS beurzen de zogenaamde ADR aandelen

De liquide middelen of hieraan gelijkgesteld kunnen voor maximaal 30% 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.

Volatiliteit

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

Toegelaten derivatentransacties

Het compartiment is niet van plan en zal geen gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken of om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken.

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.

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.

15.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

15.1.5 . Distributeurs

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

15.1.6 . Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**Rendement**

Het fonds Nagelmackers China New Economy behaalde een rendement van -16,72% over het jaar 2022, in lijn met de referentie-index (MSCI China 10-40) die met 16,39% daalde. De Hang Seng Tech-index, representatief voor de Chinese technologiesector, zakte 22,08%.

Terugblik

In 2022 beleefden de aandelenmarkten tegelijkertijd een enorme volatiliteit en een matig jaar. Europa werd getroffen door de Russische invasie van Oekraïne en een energiecrisis, de Verenigde Staten door hoge inflatie en ongekeerde monetaire verkrapping, en China door een zero-covid-beleid en een crisis op de vastgoedmarkt.

Voor beleggers op de Chinese markt was 2022 een bijzonder moeilijk jaar. Aan het begin van het jaar gaf de Chinese regering vrij positieve signalen en stelde ambitieuze doelstellingen vast om de economische groei te ondersteunen. Aan dit optimisme kwam in februari abrupt een einde na het uitbreken van de Russisch-Oekraïense oorlog. Grondstofinflatie, spanningen tussen China en het Westen en de heropflakking van de pandemie in Shanghai hebben de algemene economische dynamiek van China een zware klap toegebracht en het vertrouwen van beleggers ondermijnd. De maanden mei en juni waren de zeldzame goede momenten van het jaar, omdat de pandemie in Shanghai onder controle was en de markt daar een opening zag om goedkoop te beleggen in aandelen met historisch aantrekkelijke fundamentals. De goede tijden waren echter van korte duur. Door de harde maatregelen van de overheid tegen de vastgoedsector in de afgelopen jaren, gecombineerd met de negatieve impact van de pandemie op de verkoop van onroerend goed en de inkomens van bewoners, begonnen de risico's explosief toe te nemen in deze sector, de ruggengraat van de Chinese economie (>20% BBP).

Tegelijkertijd begonnen de risico's ook op andere fronten te exploderen: snel verslechterende betrekkingen tussen de VS en China na het bezoek van Nancy Pelosi aan Taiwan, versnelde renteverhogingen door de Federal Reserve, een nieuwe covidgolf in China waardoor productielijnen dreigen te sluiten en regio's van de ene op de andere dag in lockdown gingen... Op dat moment rezen er twijfels over de groei-doelstellingen van de regering. De paniek onder beleggers was vooral voelbaar toen gevreesd werd voor een terugkeer naar een planeconomie wanneer Xi Jinping midden oktober zijn positie en status versterkte. Deze factoren brachten de markt tot eind oktober in de meest complete staat van beroering en markeerden het dieptepunt van het jaar 2022, met dalingen van 32 tot 42%, afhankelijk van de indices.

Vanaf november zagen we echter een ommekeer in de situatie. De Chinese regering veranderde uiteindelijk van toon inzake zijn nultariefbeleid en introduceert krachtig beleid om een zachte landing op de vastgoedmarkt te ondersteunen en tegelijkertijd het belang te bevestigen van sectoren als vastgoed en internet voor de toekomst van de economie van het land. Ook het bezoek van Europese leiders en de vriendschappelijke ontmoeting tussen de Verenigde Staten en China op de G20-bijeenkomst hebben de internationale spanningen doen afnemen. Bovendien vertraagde de Federal Reserve uiteindelijk zijn renteverhogingen toen de CPI-cijfers afzwakten. Gedreven door deze elementen herstelde de Chinese markt zich sterk in de laatste twee maanden van 2022 en zette deze zijn opwaartse trend voort in 2023.

15.1.8 . Toekomstig beleid

Hoewel de forse opleving van de markt aan het eind van het jaar niet voldoende was om de enorme terugval van de afgelopen tien maanden te compenseren, was het voldoende om de Chinese markt van tussen de slechtste studenten te halen en terug te doen keren naar het niveau van de index van opkomende landen (MSCI Emerging Markets) die in 2022 met 14,89% daalde. Helaas waren de sectoren die relatief beter presteerden geconcentreerd in sectoren uit de oude economie, zoals energie, telecommunicatie en financiële dienstverlening, waaraan we vanwege onze beleggingsfilosofie weinig blootstelling hebben.

Medio november verhoogden we onze blootstelling tot 85% om de rally op te vangen. Dit gaf ons enig voordeel tijdens de marktrally, hoewel het erop lijkt dat de positie verder had moeten worden verhoogd. De beheerder gaf de voorkeur aan enige voorzichtigheid met betrekking tot de volatiliteit die kenmerkend is voor deze markt en de nog steeds talrijke

onzekerheden over het beheer in het post-zero-covidtijdperk en de risico's van een wereldwijde recessie. Cash leverde nog steeds een positieve bijdrage voor 2022 (+2,2%) en maakte het mogelijk om de onderexposure aan de sectoren van de oude economie die beter presteerden binnen de referentie-index te compenseren. Van de 32 onderliggende posities waren er 8 winstgevend en de overige 24 bleven in het rood staan. Xpeng (-70%) en Sunny Optical (-60%) zijn de twee grootste verlieslijders in termen van absolute prestaties. Xpeng werd benadeeld door de geleidelijke verzwakking van de vraag naar mobiele telefoons en Sunny Optical door bezorgdheden over de consumentenvraag en het concurrentievermogen op de markt voor elektrische voertuigen. PDD (+66%), Trip.com (+33%) en Tsingtao Brewery (+25%) zijn de drie best presterende aandelen in de portefeuille. Zij profiteren van de opleving door de heropening en het herstel van de Chinese economie via consumptie. Duurzame consumentengoederen (40%) waren eind 2022 het grootste segment van het fonds, gevolgd door informatie- en communicatietechnologie (20%) en basisconsumptiegoederen (10%).

Als we vooruitblikken naar 2023, denken we dat de Chinese markt een degelijk jaar moet kunnen neerzetten. De volledige terugtrekking van het Zero-covid-beleid is duidelijk goed nieuws om de economie en de groei nieuw leven in te blazen. Bovendien is de houding van de politieke top in China tegenover de vastgoed-, internet- en gamingsector duidelijk positief geworden en heeft deze het belang van de markteconomie opnieuw bevestigd. We verwachten momenteel dat de economische groei van China dit jaar tussen de 5,5% en 6% zal liggen. De wereldwijde recessie zal waarschijnlijk wegen op de export, maar het herstel van de binnenlandse consumptie en investeringen zouden dit effect moeten verzachten. Wanneer de Fed het tempo van de renteverhogingen stopt (naar verwachting in de eerste helft van 2023), zullen de kapitaalstromen van buitenlandse investeerders aanzienlijk terugkeren. Momenteel staan deze immers op een zeer laag pitje. Op basis hiervan zijn we optimistischer over de consumptiegoederen-, internet- en farmaceutische sectoren, die allen gelinkt zijn aan het herstel van de Chinese binnenlandse vraag, en we denken dat 2023 een goed jaar zal worden voor het herstel van de sectoren van de nieuwe economie.

15.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

15.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

15.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	49.771.942,21	19.876.574,72
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	42.400.847,21	16.165.309,75
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	42.400.847,21	16.165.309,75
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	32.344,92	-405.179,24
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	40.341,58	9.918,76
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-7.996,66	-415.096,08
c. Ontleningen (-)		-1,92
V. Deposito's en liquide middelen	7.496.172,56	4.217.523,52
A. Banktegoeden op zicht	7.496.172,56	4.217.523,52
VI. Overlopende rekeningen	-157.422,48	-101.079,31
C. Toe te rekenen kosten (-)	-157.422,48	-101.079,31
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	49.771.942,21	19.876.574,72
A. Kapitaal	60.578.487,61	24.590.233,24
B. Deelneming in het resultaat	-2.021.300,46	-42.197,47
C. Overgedragen resultaat	-292.392,51	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.492.852,43	-4.671.461,05

15.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten
- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Basisklasse
 - Klasse P
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Basisklasse
 - Klasse N
 - Klasse P
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies****IV. (Dividenduitkering)**

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-8.375.267,47	-4.341.857,19
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-10.083.422,50	-5.408.670,21
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.708.155,03	1.066.813,02
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	363.447,07	19.795,59
A. Dividenden	385.123,69	52.203,37
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	16.580,06	687,90
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-25.113,50	-32.249,01
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-13.143,18	-846,67
III. Andere opbrengsten	123.195,71	
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	123.114,00	
B. Andere	81,71	
IV. Exploitatiekosten	-604.227,74	-349.399,45
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-73.713,30	-50.763,65
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-19.639,34	-5.973,58
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-389.575,18	-224.157,66
Basisklasse	-245.605,77	-223.850,58
Klasse P	-143.969,41	-307,08
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-15.177,62	-5.580,58
E. Administratiekosten (-)	-4.895,61	-1.770,47
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.488,61	-2.311,60
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.952,89	-13.883,26
H. Diensten en diverse goederen (-)	-25.057,10	-12.520,35
J. Taksen	-37.547,02	-18.386,33
Basisklasse	-19.226,86	-18.348,98
Klasse N	-1.997,47	
Klasse P	-16.322,69	-37,35
K. Andere kosten (-)	-15.181,07	-14.051,97
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-117.584,96	-329.603,86
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-8.492.852,43	-4.671.461,05
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.492.852,43	-4.671.461,05
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-10.806.545,40	-4.713.658,52
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-292.392,51	
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-8.492.852,43	-4.671.461,05
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-2.021.300,46	-42.197,47
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	7.014.806,69	4.421.266,01
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	3.791.738,71	292.392,51
IV. (Dividenduitkering)		

15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

15.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ALIBABA GROUP	350.000	HKD	86,25	3.624.014,84	8,55%	7,28%
ANTA SPORTS PRODUCTS	30.000	HKD	102,30	368.434,01	0,87%	0,74%
BAIDU - REGISTERED-A	115.000	HKD	111,70	1.542.104,60	3,64%	3,10%
BOSIDENG INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	1.750.000	HKD	3,71	779.425,80	1,84%	1,57%
CHINA MENGNIU DAIRY	346.300	HKD	35,40	1.471.697,57	3,47%	2,96%
COUNTRY GARDEN	183	HKD	19,44	427,08	0,00%	0,00%
H WORLD GRPSHS ADR	37.500	USD	42,42	1.490.513,00	3,51%	2,99%
JD.COM INC - CL A	119.000	HKD	220,20	3.145.770,93	7,42%	6,32%
KUAISHOU TECHNOLOGY	86.000	HKD	71,05	733.542,62	1,73%	1,47%
LI NING CO	170.000	HKD	67,75	1.382.677,96	3,26%	2,78%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	125.000	HKD	174,70	2.621.595,83	6,18%	5,27%
PINDUODUO	8.500	USD	81,55	649.496,37	1,53%	1,30%
SEMICONDUCTOR MANU REGS	610.000	HKD	16,72	1.224.415,81	2,89%	2,46%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	128.500	HKD	87,80	1.354.442,16	3,19%	2,72%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	102.000	HKD	92,85	1.136.959,25	2,68%	2,28%
TENCENT HOLDINGS LTD	100.000	HKD	334,00	4.009.676,04	9,46%	8,06%
TRIP COM GROUP LTD	15.000	HKD	273,60	492.685,94	1,16%	0,99%
WEIMOB REGISTERED SHS UNITARY 144A/REG S	820.000	HKD	6,66	655.618,05	1,55%	1,32%
WUXI BIOLOGICS	165.000	HKD	59,85	1.185.525,55	2,80%	2,38%
XPENG INC REGISTERED SHS	60.000	HKD	38,35	276.235,47	0,65%	0,56%
Caymaneilanden				28.145.258,88	66,38%	56,55%
CFD SHENZHEN LUXSHARE PRECISION INDUSTRY	165.000	CNY	31,75	706.107,13	1,66%	1,42%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	21.000	CNY	393,42	1.113.572,89	2,63%	2,24%
HITHINK ROYALFLUSH INFORMATION NETWORK C	43.000	CNY	98,61	571.521,19	1,35%	1,15%
JIANGSU HENGRI PHARMACEUTICALS CO	232.000	CNY	38,53	1.204.841,49	2,84%	2,42%
KWEICHOW MOUTAI CO LTD	6.000	CNY	1.727,00	1.396.646,54	3,29%	2,80%
TSINGTAO BREWERY -H-	113.000	HKD	77,10	1.045.913,19	2,47%	2,10%
WUXI APPTec CO LTD.	90.900	HKD	82,45	899.740,69	2,12%	1,81%
China				6.938.343,12	16,36%	13,94%
AIA GROUP LTD	190.700	HKD	86,80	1.987.161,83	4,68%	3,99%
CHINA RESOURCES BEER LTD -RC-	170.100	HKD	54,55	1.113.940,23	2,63%	2,24%
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	7.200	HKD	337,20	291.462,63	0,69%	0,59%
Hong Kong				3.392.564,69	8,00%	6,82%
YUM CHINA HOLDINGS INC WI	55.000	HKD	439,00	2.898.611,62	6,84%	5,82%
Verenigde Staten van Amerika				2.898.611,62	6,84%	5,82%
MAN WAH HOLDINGS LTD	1.100.000	HKD	7,77	1.026.068,90	2,42%	2,06%
Bermuda				1.026.068,90	2,42%	2,06%
AANDELEN				42.400.847,21	100,00%	85,19%
TOTAAL PORTEFEUILLE				42.400.847,21	100,00%	85,19%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		6.482.471,08		13,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		958.616,35		1,93%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNY		44.247,76		0,09%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		10.837,37		0,02%
Banktegoeden op zicht				7.496.172,56		15,06%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				7.496.172,56		15,06%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				32.344,92		0,07%
ANDERE				-157.422,48		-0,32%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				49.771.942,21		100,00%

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

Per land	
Bermuda	2,42%
Caymaneilanden	66,38%
China	16,36%
Hong Kong	8,00%
Verenigde Staten van Amerika	6,84%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	0,65%
Banken, financiële instellingen	0,69%
Biotechnologie	4,92%
Bouwsector, bouw materiaal	5,51%
Elektrotechniek en elektronica	1,67%
Foto en optica	2,68%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,84%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,53%
Horeca	11,51%
Internet en Internet diensten	32,45%
Kleinhandel en warenhuizen	10,68%
Tabak en alcohol	5,76%
Textiel en kleding	8,32%
Vastgoedmaatschappijen	0,00%
Verzekeringsmaatschappijen	4,69%
Voeding en niet alcoholische dranken	6,10%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CNY	11,77%
HKD	83,18%
USD	5,05%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	32.058.958,81	5.019.914,39	37.078.873,20
Verkopen	867.909,26	1.909.321,97	2.777.231,23
Totaal 1	32.926.868,07	6.929.236,36	39.856.104,43
Inschrijvingen	35.838.426,39	5.014.039,42	40.852.465,81
Terugbetalingen	541.264,67	2.191.199,49	2.732.464,16
Totaal 2	36.379.691,06	7.205.238,91	43.584.929,97
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	37.603.226,67	48.806.324,32	43.389.950,66
Omloopsnelheid	-9,18%	-0,57%	-8,59%

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, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		
08.04.21 - 31.12.21	230.947,14	16.681,08	1.825,26	400,79	229.121,88	16.280,28	245.402,16	23.040.227,44	1.659.292,50	167.078,41	34.405,76	19.836.200,22	80,78
2022	12.412,14	7.910,84	4.596,11	2.587,08	236.937,90	21.604,05	258.541,95	899.814,70	583.014,84	335.526,68	173.270,54	17.371.339,58	67,72

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
26.01.22 - 31.12.22	2.122,00		2.122,00	19.910.603,13		17.695.988,26	8.339,30

Klasse P

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
28.05.21 - 31.12.21	50,00		50,00	50.000,00		40.374,50	807,49
2022	24.960,00	3.159,00	21.851,00	19.459.033,14	2.223.666,94	14.704.614,37	672,95

15.4.5 . Rendementen

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

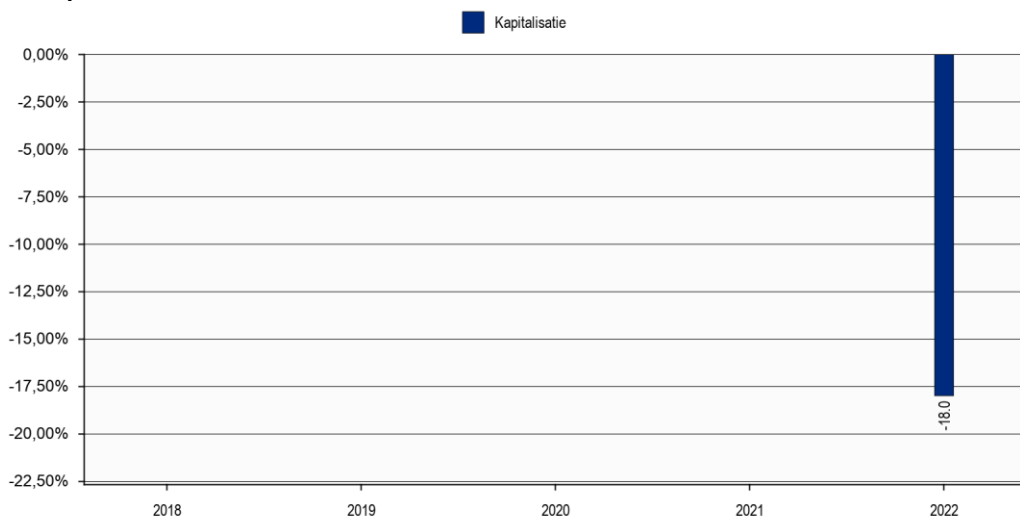
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-17,99% (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:

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

met

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

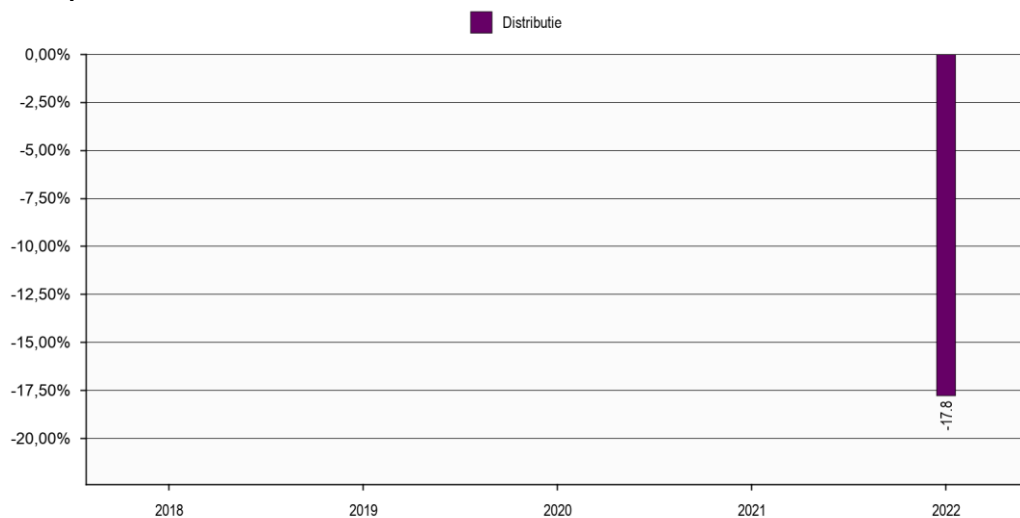
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse P

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-17,77% (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 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:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

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

15.4.6 . Kosten

Lopende kosten

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325809513) : 1,76%

- Distributie-aandeel (BE6325813556) : 1,77%

Klasse P

- Distributie-aandeel (BE6325815577) : 1,47%

Omdat het kapitalisatie-aandeel (klasse N: BE6325812541) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
26.01.22	NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	12.661,64
13.06.22	NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	110.452,36

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2020.

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): 4.920,76 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.

16 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS

16.1 . BEHEERVERSLAG

16.1.1 . *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

16.1.2 . *Beursnotering*

Niet van toepassing.

16.1.3 . *Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid*

Het compartiment NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen door te beleggen in bedrijfsobligaties uitgegeven door financiële instellingen en bedrijven die een beleid voeren van duurzame ontwikkeling of maatschappelijk verantwoord ondernemen.

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 minstens 70% worden belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere daarmee gelijk te stellen waardepapieren) die zijn uitgegeven door bedrijven. Deze zijn voor minstens 80% uitgegeven in euro. Het resterende deel van de activa mag worden belegd in andere schuldinstrumenten of geldmarktinstrumenten dan hierboven aangegeven, of in liquide middelen.

De liquiditeiten 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 de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven.

Het compartiment zal voor minstens 70% beleggen in obligaties en schuldbewijzen uitgegeven door bedrijven.

De emittenten van vastrentende of niet-vastrentende waarden worden voornamelijk van goede kwaliteit geacht ('investment grade').

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

De gemiddelde kredietkwaliteit van het compartiment dient beter of gelijk te zijn aan BBB (of daarmee gelijkgesteld). De beheerder mag ook obligaties opnemen zonder specifieke rating, maar voor dewelke een interne rating is toegekend door de beheerder. De interne rating wordt op periodieke basis herbekeken zoals het geval is voor elk ander schuldbewijs met een specifieke rating.

De beheerder kan de duratie, het gewogen gemiddelde van de looptijden van de vastrentende waarden, van het compartiment doen schommelen binnen een tijdspanne van 2 tot 10 jaar, naargelang van zijn verwachtingen ten aanzien van de renteontwikkeling.

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie 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, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

De hieronder vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder.

De duurzame beleggingsbenadering van het compartiment omvat de volgende elementen:

- A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten
- B. Screenings op basis van normen
- C. ESG-integratie
- D. Best-in-class benadering

A. Negatieve screenings

Negatieve screenings, waarvan screening op 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. Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, worden uitgesloten van de mogelijkheid om als emittent van obligaties opgenomen te worden in het compartiment (zie Lijst Uitsluitingscriteria op basis van controversiële activiteiten). Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

Uitsluiting of verwijdering van beleggingen in bedrijven/emittenten die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij controversiële activiteiten kan tot gevolg hebben dat het compartiment afwijkt van gelijkaardige fondsen die een dergelijk uitsluitingsbeleid niet toepassen. Het compartiment kan door deze uitsluitingen een hogere weging in effecten hebben, sectoren of landen die minder goed presteren dan de markt als geheel of dan andere fondsen die bij hun selectie geen rekening houden met deze criteria. Het rendement kan hierdoor verschillend zijn van een fonds met een gelijkaardige strategie maar dat geen rekening houdt met dergelijke uitsluitingen op basis van ESG criteria. Bij de controle op controversiële activiteiten wordt beroep gedaan op externe data leveranciers en gespecialiseerde software. De data aangeleverd door derde partijen kan mogelijks onvolledig, onjuist of onbeschikbaar zijn, bijgevolg bestaat er het risico dat de beheerder van het compartiment een belegging van een bedrijf of emittent onjuist inschat.

- Controversiële wapens

Alle bedrijven die banden hebben met controversiële wapens (clustermunitie, landmijnen, wapens met verarmd uranium, biologische/chemische wapens, blinding lasers, niet-detecteerbare fragmenten en brandgevaarlijke wapens).

- Civiele vuurwapens

Alle bedrijven die als producent van vuurwapens en handvuurwapenmunitie voor de civiele markt zijn geclassificeerd. Hieronder vallen niet de bedrijven die zich richten op de militaire, overheids- en wetshandhavingsmarkten.

Alle bedrijven die 5% of meer van hun totale inkomsten halen uit de productie en distributie (groot- of detailhandel) van vuurwapens of handvuurwapenmunitie bestemd voor civiel gebruik.

- Kernwapens

Alle bedrijven die kernkoppen en/of hele kernraketten produceren.

Alle bedrijven die onderdelen produceren die zijn ontwikkeld of aanzienlijk zijn aangepast voor exclusief gebruik in kernwapens (kernkoppen en raketten).

Alle bedrijven die leveringsplatformen produceren of assembleren die ontwikkeld of aanzienlijk gewijzigd zijn voor de exclusieve levering van kernwapens.

Alle bedrijven die aanvullende diensten verlenen in verband met kernwapens.

Alle bedrijven die onderdelen produceren die niet ontwikkeld of niet significant gewijzigd zijn voor exclusief gebruik in kernwapens (kernkoppen en raketten) maar wel in kernwapens kunnen worden gebruikt.

Alle bedrijven die leveringsplatforms produceren of assembleren die niet ontwikkeld of niet significant gewijzigd zijn voor de exclusieve levering van kernwapens, maar die wel in staat zijn om kernwapens te leveren.

Alle bedrijven die onderdelen produceren voor nucleaire exclusieve leveringsplatformen.

- Tabak

Alle bedrijven die 5% of meer van hun totale omzet halen uit de productie, distributie, detailhandel, levering en licentiëring van tabak-gerelateerde producten.

- Adult entertainment

Alle bedrijven die 5% of meer omzet halen uit de productie van 'adult entertainment' materiaal.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten halen uit de productie, distributie en verkoop van 'adult entertainment' materiaal.

- Alcohol

Alle bedrijven die 5% of meer omzet halen uit de productie van alcohol gerelateerde producten.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten halen uit de productie, de distributie, de detailhandel en de levering van alcohol gerelateerde producten.

- Conventionele wapens

Alle bedrijven die 5% of meer omzet halen uit de productie van conventionele wapens en componenten.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten uit wapensystemen, -componenten en -ondersteuningssystemen en -diensten halen.

- Gokken

Alle bedrijven die 5% of meer inkomsten uit de exploitatie van gok gerelateerde bedrijfsactiviteiten halen.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten uit gok gerelateerde bedrijfsactiviteiten halen.

- Genetisch gemodificeerde organismen (GGO)

Alle bedrijven die 5% of meer inkomsten halen uit activiteiten zoals het genetisch modificeren van planten, zoals zaden en gewassen, en andere organismen die bestemd zijn voor gebruik in de landbouw of voor menselijke consumptie.

- Kernenergie

Alle bedrijven die in een bepaald jaar 5% of meer van hun totale elektriciteit opwekken uit kernenergie.

Alle bedrijven die in een bepaald boekjaar 5% of meer van de geïnstalleerde capaciteit aan nucleaire bronnen hebben toegeschreven.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten uit kernenergieactiviteiten halen.

De beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië, Mali, Myanmar, Noord-Korea, Somalië, Zuid-Soedan, Soedan, Syrië, Jemen, Zimbabwe.

B. Screenings op basis van normen

Het Global Compact van de Verenigde Naties (www.unglobalcompact.org), opgestart in 2004, is uitgegroeid tot de referentie inzake screening van duurzaamheid op basis van normen. Het bestaat uit 10 principes die bedrijven dienen te respecteren op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieubeheer en de bestrijding van corruptie. Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere principes schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe data leveranciers.

Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de normen niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

C. ESG-integratie

Na uitsluiting van emittenten op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe data leveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de emittenten waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

1. Bedrijven

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;

- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comité's, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur.

2. Overheden of Lidstaten

- Milieu ('Environment' (E)): klimaatbeleid, ratificering van Kyoto protocol, Akkoord van Parijs, uitstoot van broeikasgassen per capita/bruto binnenlands product, extreme weersomstandigheden ten gevolge van klimaatverandering;

- Sociaal ('Social' (S)): respecteren van mensenrechten, vrijheid van meningsuiting, persvrijheid, antidiscriminatie maatregelen op vlak van gender, ras, etnische minderheden;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): bestrijding van corruptie, belastingontduiking, witwaspraktijken, betrokkenheid in (gewapende) conflicten, militaire uitgaven

Voor de beoordeling van individuele entiteiten (zowel bedrijven als overheden), wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen, meer bepaald Institutional Shareholder Services Europe S.A., die elk van de drie bovenvermelde nietfinanciële criteria afmeten. Bij de constructie van de ESG scores zal het element 'Milieu' minstens 50% bedragen van het totale gewicht. De ESG scores worden op kwartaalbasis geüpdatet.

D. Best-in-class benadering

Voor het compartiment wordt een 'best-in-class' benadering gehanteerd, met behulp van data afkomstig van externe data leveranciers. Aan bedrijfsobligaties waarvan de emittenten binnen hun sector relatief beter scoren op de niet-financiële criteria inzake Milieu, Sociaal en Deugdelijk bestuur, gemeten aan de hand van de eigen ESG scores, wordt een relatief hoger gewicht toegekend dan andere emittenten binnen dezelfde sector.

Emittenten in obligaties en schuldbewijzen van overheden of lidstaten met de zwakste ESG-scores worden uitgesloten (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scoredecielen). Emittenten die ten opzichte van andere overheden of lidstaten relatief beter scoren op de niet-financiële criteria inzake Milieu, Sociaal en Deugdelijk bestuur, wordt een relatief hoger gewicht toegekend.

Indien bij de kwartaalupdate wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging opgenomen in het compartiment niet langer in overeenstemming is met de principes van 'best-in-class', dient binnen een termijn van één maand de gepaste acties te worden ondernomen door het gewicht van de belegging te herzien of de belegging te verwijderen uit het compartiment, bijvoorbeeld indien een obligatie of schuldbewijs van een overheid of lidstaat in de zwakste 3 ESG-scoredecielen terecht komt.

Taxonomieverordening

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Toegelaten derivatentransacties

Het compartiment is niet van plan en zal geen gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken of om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, mag maximaal 20% van de activa bedragen. Het wisselkoersrisico kan ingedekt 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.

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.

16.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

16.1.5 . Distributeurs

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

16.1.6 . Index en benchmark

De benchmark is de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (ticker LECPTREU Index). De Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index meet de prestaties van bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit ('investment grade': minimale rating van BBB-/Baa3) uitgedrukt in EUR.

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

informatie over de benchmark index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van Bloomberg (<https://www.bloombergindices.com>).

Minstens 50% van de obligaties en schuldbewijzen in het compartiment maken ook deel uit van de benchmark.

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.

Bloomberg Index Services Limited (BISL) is de aanbieder en beheerder van de benchmark. Zowel de benchmark als de beheerder zijn opgenomen in het artikel 36 bedoelde register conform de Verordening (EU) 2016/1011 van 8 juni 2016.

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 BISL 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 Kapitalisatie (BE6325801437) : 1,19%.

16.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Over het jaar 2022 behaalde het Nagelmackersfonds een prestatie van -13,84% tegenover -13,65% voor de referentie-index (Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate-index), d.w.z. een underperformance van -0,19%. In het vierde kwartaal won het fonds +0,74% tegenover +1,09% voor de benchmark, een underperformance van -0,35%.

Terugblik

In het afgelopen jaar zijn de kredietspreads verwijd van 41,44 naar 91,11. De rente op staatsobligaties, waaronder de 5-jaars Bund, stond onder sterke opwaartse druk en ging van -0,46 naar 2,57.

Terwijl de economische vooruitzichten bleven verslechteren, bleven de centrale banken de rente verhogen om de inflatie te bestrijden. In de Verenigde Staten voerde de Federal Reserve (Fed) zijn vierde opeenvolgende verhoging van 75 basispunten door, gevolgd door een laatste verhoging van 50 bp (op 15 december), waardoor de rente binnen een vork van 4,32% tot 4,35% kwam te liggen. De hoop dat toekomstige renteverhogingen minder significant zullen zijn – nadat de inflatiecijfers in de Verenigde Staten en de eurozone in november lager uitkwamen dan verwacht – is echter gegroeid. Fed-voorzitter Jay Powell heeft eveneens laten doorschemeren dat het misschien opportuun is om het tempo van de Amerikaanse renteverhogingen te vertragen. Aan Europese zijde wees de voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), Christine Lagarde, elke suggestie af dat de ECB een zachtere houding zou aannemen inzake renteverhogingen, waarbij ze aangaf dat de ECB "nog niet klaar is" met het verhogen van de rentevoeten en dat de inflatie "nog een weg te gaan heeft". De financiële markten neigden echter naar een grotere kans op een stijging van de rentetarieven in de eurozone met 50 basispunten in december, tegenover 75 basispunten eerder. Zo geschiedde het, en de beleidsrente van de ECB kwam op 2% te staan.

Op het einde van het jaar sprong de primaire markt eruit met 71 miljard euro aan uitgaven. Deze transacties hadden een positieve invloed op de secundaire markt, gezien de relatieve sterkte van Europese bedrijven waardoor marktspekers werden gerustgesteld over het vermogen van solide emittenten om hun schuldschema te herfinancieren. De spreads volgden een strakkere trend, die aanzienlijk werd gestimuleerd door de laatste Amerikaanse CPI (Consumer Price Index)-cijfers van 10 november, die beneden de consensus uitkwamen. Dit veroorzaakte een hervatting van de spreadvernaauwing en zette een verkrappende trend in de rentevoeten in gang. Deze trend werd aangewakkerd door instroom in de activaklasse, wat ervoor zorgde dat de koopstemming overeind bleef. Wat betreft bedrijfsobligaties, begonnen de resultaten over het derde kwartaal er goed uit te zien en gaven ze nog steeds blijk van enige veerkracht. De spreads van de ICE BofA Euro Corporate index ten opzichte van de 5-jaars Duitse Bund vernauwden zich van 215 bp naar 180 bp in de maand november.

In deze omgeving presteerden de BBB-ratings (+3,1%) tegen het einde van het jaar (november) en per rating beter dan obligaties van hogere kwaliteit (respectievelijk +2,1% en +2,6% voor AA en A).

16.1.8 . Toekomstig beleid

Hoewel de groei de komende maanden naar verwachting zal verslechteren, denken wij dat de druk op de kredietverlening kan worden gecompenseerd door een lagere volatiliteit van obligaties nu de centrale banken aan het einde van hun opwaartse cyclus komen. De spread tussen de ratings BBB en A blijft op een verhoogd niveau en we denken dat deze kleiner zal worden naarmate de vrees voor ratingverlagingen afneemt. Daarom is de beheerder onderworpen in defensieve sectoren en sectoren met een lage bèta. De beheerder positioneert zich voor een compressie van de kredietcurve in de 5-7 en 7-10 jaar zone. De andere looptijdsegmenten van de kredietcurve zijn namelijk vrij vlak of zeer vlak. De zone 5-7 en 7-10 jaar biedt de beste waarde vanwege de recente uitgaven (in dit segment van de curve). Deze technische situatie zou in januari moeten aanhouden, maar de waarderingen zouden uiteindelijk moeten normaliseren, ten voordele van het middelste deel van de kredietcurve. De beheerder is onderworpen in de Europese vastgoedmarkt, omdat hij denkt dat het moeilijk zal zijn voor deze markt om zich aan te passen aan de aanhoudende stijging van de financieringskosten. Ondanks aantrekkelijke waarderingen (verschil van 167 basispunten tussen vastgoed en de globale index), verwacht de beheerder ratingverlagingen en mogelijke exits uit de index. Sleutelindicatoren van een mogelijk keerpunt in de prestaties van deze sector zijn onder meer bewijs van markttoegang (uitgifte) of verkoop van vastgoedportefeuilles tegen prijzen die dicht bij hun boekwaarde liggen. De beheerder blijft overwogen in de nutssector omdat de meest acute periode van crisis (voor nutsbedrijven) voorbij is, nu overheden zijn tussengekomen om steun te verlenen aan klanten (via subsidies en prijsplafonds) en nutsbedrijven (via liquiditeitslijnen en in sommige gevallen reddingsoperaties door de staat).

Concluderend geven we daarom nog steeds de voorkeur aan het 5-7 en 7-10 jaar segment van de industriële obligatiecurve, in sectoren met een lage energie-intensiteit. De beheerder heeft wel zijn blootstelling aan hogere bèta's (BBB, BBB-) opgebouwd. We zijn onderworpen in cyclische consumentengoederen vanwege hun grotere blootstelling aan de dreiging van gasrantsoenering, hoge energieprijzen en aan de cyclische vraag. Om ESG-redenen (PAI) zijn we onderworpen in energie en de chemische sector.

16.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendement inschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

16.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

16.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	91.045.319,00	97.227.165,86
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	86.549.847,61	95.347.792,24
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	86.549.847,61	91.441.870,99
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		3.905.921,25
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		-2.331,83
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		9.495,49
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-11.827,32
V. Deposito's en liquide middelen	3.953.080,51	1.405.998,74
A. Banktegoeden op zicht	3.953.080,51	1.405.998,74
VI. Overlopende rekeningen	542.390,88	475.706,71
B. Verkregen opbrengsten	700.436,14	676.191,16
C. Toe te rekenen kosten (-)	-158.045,26	-200.484,45
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	91.045.319,00	97.227.165,86
A. Kapitaal	107.103.229,55	98.602.118,81
B. Deelneming in het resultaat	-796.568,93	-399.722,57
C. Overgedragen resultaat	-1.105.478,58	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-14.155.863,04	-975.230,38

16.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Basisklasse
 - Klasse P
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Basisklasse
 - Klasse N
 - Klasse P
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies****IV. (Dividenduitkering)**

Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
-14.957.028,46	-1.244.984,89
-14.430.263,58	-1.210.909,06
-526.764,88	-34.075,83
1.213.902,97	612.160,91
26.137,12	34.972,30
1.191.591,36	587.766,09
7.622,67	
-11.448,18	-10.577,48
607,86	
607,86	
-413.345,41	-342.406,40
-6.787,02	-7.232,94
-19.561,56	-9.775,10
-267.064,07	-138.758,22
-3.212,77	-870,98
-263.851,30	-137.887,24
-32.051,14	-16.911,89
-4.677,89	-1.858,30
-4.469,22	-2.311,60
-19.315,29	-14.101,44
-28.365,40	-13.748,71
-48.149,91	-86.323,27
-679,03	-302,60
14.485,40	-20.381,04
-61.956,28	-65.639,63
17.096,09	-51.384,93
801.165,42	269.754,51
-14.155.863,04	-975.230,38
-14.155.863,04	-975.230,38
-16.057.910,55	-1.374.952,95
-1.105.478,58	
-14.155.863,04	-975.230,38
-796.568,93	-399.722,57
4.939.175,49	269.474,37
11.118.735,06	1.105.478,58

16.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**16.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ABERTIS INFRASTRUCT 3.0000 19-31 27/03A	600.000	EUR	86,69%	520.158,00	0,60%	0,57%
ADIDAS AG 0.6250 20-35 10/09A	1.500.000	EUR	69,30%	1.039.500,00	1,20%	1,14%
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	870.000	EUR	85,53%	744.102,30	0,86%	0,82%
ALSTOM SA 0.5 21-30 27/07A	1.700.000	EUR	75,76%	1.287.903,00	1,49%	1,41%
ARCHER DANIELS MIDLAND 1% 18-25 12/09A	350.000	EUR	93,80%	328.293,00	0,38%	0,36%
ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	1.430.000	EUR	89,19%	1.275.481,35	1,47%	1,40%
BECTON DICKINSON 0.334 21-28 13/08A	1.600.000	EUR	82,37%	1.317.920,00	1,52%	1,45%
COCA-COLA EUROPACIFIC 1.5 18-27 08/11A	1.025.000	EUR	90,57%	928.357,88	1,07%	1,02%
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	800.000	EUR	91,65%	733.232,00	0,85%	0,81%
DANONE SA 0 21-25 01/06A	1.300.000	EUR	90,98%	1.182.681,50	1,37%	1,30%
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	970.000	EUR	86,60%	839.981,20	0,97%	0,92%
DEUTSCHE WOHNEN SE 1 20-25 30/04A	500.000	EUR	92,84%	464.187,50	0,54%	0,51%
DEUT TELEKOM INT FIN 1.50 16-28 03/04A	1.000.000	EUR	90,23%	902.345,00	1,04%	0,99%
DSM NV 0.75 16-26 28/09A	900.000	EUR	89,82%	808.371,00	0,93%	0,89%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	500.000	EUR	80,48%	402.422,50	0,46%	0,44%
ENAGAS FINANCIACIONES 0.75 16-26 27/10A	1.300.000	EUR	89,69%	1.166.015,50	1,35%	1,28%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	1.700.000	EUR	74,29%	1.262.913,00	1,46%	1,39%
FRESENIUS SE 1.8750 19-25 15/02A	895.000	EUR	95,89%	858.175,23	0,99%	0,94%
GLAXOSMITHKLINE 1.375 17-29 12/09A	1.400.000	EUR	87,73%	1.228.171,00	1,42%	1,35%
HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	500.000	EUR	95,96%	479.812,50	0,55%	0,53%
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	1.500.000	EUR	86,55%	1.298.182,50	1,50%	1,43%
ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	900.000	EUR	96,93%	872.379,00	1,01%	0,96%
JC DECAUX SE 2 20-24 24/04A	900.000	EUR	96,50%	868.536,00	1,00%	0,95%
JOHNSON CONTROLS INTL 1.375 16-25 25/02A	950.000	EUR	95,34%	905.744,25	1,05%	1,00%
KERING 1.25 16-26 10/05A	800.000	EUR	93,84%	750.744,00	0,87%	0,82%
KPN NV 1.125 16-28 11/09A	900.000	EUR	86,63%	779.701,50	0,90%	0,86%
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 0.75 20-32 15/10A	1.100.000	EUR	75,37%	829.037,00	0,96%	0,91%
MERCEDES-BENZ GROUP 1.375 16-28 11/05A	900.000	EUR	89,95%	809.577,00	0,94%	0,89%
MERCEDES-BENZ GROUP 1.50 17-29 03/07A	945.000	EUR	88,50%	836.348,62	0,97%	0,92%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1.000.000	EUR	90,38%	903.845,00	1,04%	0,99%
NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	300.000	EUR	96,35%	289.044,00	0,33%	0,32%
OMV AG 0.75 20-30 16/06A	730.000	EUR	81,25%	593.143,25	0,69%	0,65%
ORANGE SA 1.1250 19-24 15/07A	600.000	EUR	97,17%	583.038,00	0,67%	0,64%
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	1.000.000	EUR	89,57%	895.685,00	1,03%	0,98%
ORSTED 3.25 3.2500 22-31 13/09M	1.400.000	EUR	95,76%	1.340.605,00	1,55%	1,47%
PEPSICO INC 0.25 20-24 06/05A	600.000	EUR	96,41%	578.433,00	0,67%	0,64%
REPSOL EUROPE FINANC 0.375 21-29 06/07A	1.100.000	EUR	80,36%	884.009,50	1,02%	0,97%
ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	800.000	EUR	88,78%	710.212,00	0,82%	0,78%
SANOFI 1.375 18-30 21/03A	900.000	EUR	87,14%	784.273,50	0,91%	0,86%
SAP EMTN 1.625 18-31 10/03A	800.000	EUR	86,98%	695.848,00	0,80%	0,76%
SNAM SPA 0.875 16-26 25/10A	1.425.000	EUR	90,42%	1.288.534,88	1,49%	1,42%
TELEFON AB LM ERICSSO 1.125 22-27 08/02A	1.100.000	EUR	85,25%	937.783,00	1,08%	1,03%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	1.000.000	EUR	90,25%	902.490,00	1,04%	0,99%
THAMES WATER UTILITIE 0.875 22-28 31/01A	1.000.000	EUR	85,03%	850.310,00	0,98%	0,93%
THERMO FISHER S 0.8000 21-30 18/10A	600.000	EUR	80,85%	485.073,00	0,56%	0,53%
TOTALENERGIES CAPITA 1.491 20-27 08/04A	400.000	EUR	92,33%	369.326,00	0,43%	0,41%
UNILEVER FINANCE NET 1.75 20-30 25/03A	1.400.000	EUR	89,96%	1.259.433,00	1,46%	1,38%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.927 16-29 04/01A	1.500.000	EUR	84,58%	1.268.677,50	1,47%	1,39%
VODAFONE GROUP 0.90 19-26 24/11A	620.000	EUR	90,53%	561.258,10	0,65%	0,62%
EUR				41.901.295,06	48,41%	46,02%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				41.901.295,06	48,41%	46,02%
ABB FINANCE 0.755 17-24 16/05A	780.000	EUR	96,68%	754.127,40	0,87%	0,83%
ABN AMRO BANK 0.875 19-24 15/01A	1.300.000	EUR	98,08%	1.275.033,50	1,47%	1,40%
ADECCO INTERNATIONAL 16-24 02/12A	520.000	EUR	95,89%	498.643,60	0,58%	0,55%
AEGON 1.00 16-23 08/12A	1.000.000	EUR	98,41%	984.090,00	1,14%	1,08%
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	700.000	EUR	93,44%	654.080,00	0,76%	0,72%
AXA SA 5.125 13-43 04/07A	900.000	EUR	100,63%	905.638,50	1,05%	0,99%
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	1.300.000	EUR	98,73%	1.283.470,50	1,48%	1,41%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
BANQUE FED CRED 0.6250 22-27 19/11A	1.400.000	EUR	84,62%	1.184.680,00	1,37%	1,30%
BBVA FL.R 22-25 26/11Q	900.000	EUR	100,92%	908.235,00	1,05%	1,00%
BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A	665.000	EUR	98,36%	654.077,38	0,76%	0,72%
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	1.500.000	EUR	93,32%	1.399.800,00	1,62%	1,54%
BNP PARIBAS SA 0.625 20-32 03/12A	1.400.000	EUR	70,10%	981.414,00	1,13%	1,08%
BPCE 0.625 19-24 26/09A	1.000.000	EUR	95,07%	950.695,00	1,10%	1,04%
CAIXABANK SA 0.75 21-28 26/05A	1.100.000	EUR	83,99%	923.851,50	1,07%	1,01%
CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	1.020.000	EUR	77,66%	792.162,60	0,91%	0,87%
CITYCON TREASURY 2.375 18-27 15/01A	1.500.000	EUR	80,75%	1.211.242,50	1,40%	1,33%
CNP ASSURANCES 2.75 19-29 05/02A	1.200.000	EUR	88,66%	1.063.974,00	1,23%	1,17%
COMMERZBANK AG 1.00 19-26 25/02A	1.000.000	EUR	91,64%	916.415,00	1,06%	1,01%
CREDIT AGRICOLE SA 2.625 15-27 17/03A	940.000	EUR	93,67%	880.502,70	1,02%	0,97%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A	1.000.000	EUR	87,89%	878.890,00	1,01%	0,96%
CREDIT SUISSE GROUP FL.R 21-26 16/01Q	600.000	EUR	87,06%	522.357,00	0,60%	0,57%
CREDIT SUISSE LONDON 1.5 16-26 10/04A	500.000	EUR	86,67%	433.352,50	0,50%	0,48%
DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-30 19/11A	1.100.000	EUR	78,43%	862.697,00	1,00%	0,95%
EUROGRID GMBH 1.625 15-23 03/11A	300.000	EUR	98,96%	296.874,00	0,34%	0,33%
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	900.000	EUR	90,48%	814.302,00	0,94%	0,89%
INTESA SANPAOLO 1.00 19-26 19/11A	500.000	EUR	88,92%	444.587,50	0,51%	0,49%
INTESA SANPAOLO SPA FL.R 17-24 26/09Q	1.100.000	EUR	99,70%	1.096.689,00	1,27%	1,20%
KBC GROUPE SA 0.75 21-31 31/05A	500.000	EUR	75,61%	378.057,50	0,44%	0,41%
KBC GROUPE SA 19-24 25/01A	400.000	EUR	98,06%	392.234,00	0,45%	0,43%
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26 01/04A	1.900.000	EUR	98,41%	1.869.790,00	2,16%	2,05%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	670.000	EUR	96,10%	643.863,30	0,74%	0,71%
NESTLE FINANCE INTL 1.5 20-30 01/04A	1.330.000	EUR	88,23%	1.173.432,40	1,36%	1,29%
NIBC BANK NV 0.25 21-26 09/09A	1.500.000	EUR	84,18%	1.262.752,50	1,46%	1,39%
NORDEA BANK ABP 0.50 21-28 02/11A	1.500.000	EUR	82,15%	1.232.272,50	1,42%	1,35%
RABOBANK REGS 2256A 4.125 10-25 14/07A	1.540.000	EUR	102,39%	1.576.821,40	1,82%	1,73%
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	970.000	EUR	91,59%	888.398,75	1,03%	0,98%
REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	900.000	EUR	86,58%	779.256,00	0,90%	0,86%
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	550.000	EUR	69,93%	384.631,50	0,44%	0,42%
SIEMENS FINANCIERING 0.5 20-32 20/02A	900.000	EUR	76,66%	689.922,00	0,80%	0,76%
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	1.600.000	EUR	86,50%	1.383.944,00	1,60%	1,52%
STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A	900.000	EUR	92,41%	831.730,50	0,96%	0,91%
SVENSKA HANDELSBK AB FL.R 18-28 02/03A	1.170.000	EUR	99,42%	1.163.266,65	1,34%	1,28%
UBS GROUP SA 0.25 20-28 05/11A	1.550.000	EUR	81,57%	1.264.327,25	1,46%	1,39%
WENDEL SE 1 21-31 01/06A	1.200.000	EUR	74,00%	888.012,00	1,03%	0,98%
EUR				40.374.594,43	46,65%	44,35%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				40.374.594,43	46,65%	44,35%
OBLIGATIES				82.275.889,49	95,06%	90,37%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
VERIZON COMMUNICATION 1.25 19-30 08/04A	1.000.000	EUR	82,55%	825.460,00	0,95%	0,90%
EUR				825.460,00	0,95%	0,90%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				825.460,00	0,95%	0,90%
AIR LIQUIDE FINANCE 1.25 16-28 13/06A	500.000	EUR	89,37%	446.830,00	0,52%	0,49%
GBL SA 1.875 18-25 19/06A	200.000	EUR	96,38%	192.750,00	0,22%	0,21%
HOLCIM FINANCE 0.50 21-30 03/09A	1.150.000	EUR	75,15%	864.213,50	1,00%	0,95%
MICHELIN LUXEMBOURG 1.75 15-27 28/05A	1.235.000	EUR	93,33%	1.152.594,62	1,33%	1,27%
OP CORPORATE BANK PLC 0.375 21-28 08/12A	1.000.000	EUR	79,21%	792.110,00	0,92%	0,87%
EUR				3.448.498,12	3,99%	3,79%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				3.448.498,12	3,99%	3,79%
OBLIGATIES				4.273.958,12	4,94%	4,69%
TOTAAL PORTEFEUILLE				86.549.847,61	100,00%	95,06%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.953.080,51		4,34%
Banktegoeden op zicht				3.953.080,51		4,34%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.953.080,51		4,34%
ANDERE				542.390,88		0,60%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				91.045.319,00		100,00%

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

Per land	
België	1,58%
Denemarken	2,56%
Duitsland	11,61%
Finland	2,34%
Frankrijk	21,90%
Ierland	1,05%
Italië	5,77%
Luxemburg	7,19%
Nederland	19,43%
Oostenrijk	0,69%
Spanje	4,06%
Verenigde Staten van Amerika	5,19%
Verenigd Koninkrijk	10,78%
Zweden	3,79%
Zwitserland	2,06%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	2,15%
Automobiellndustrie	1,90%
Banken, financiële instellingen	30,78%
Bouwmaterialen en handel	0,55%
Chemie	1,79%
Diverse consumptiegoederen	1,89%
Diverse dienstverleningen	1,35%
Elektronica en halfgeleiders	1,50%
Elektrotechniek en elektronica	1,49%
Energie en waterdistributie	7,36%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,33%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,00%
Holdings en financiële maatschappijen	22,41%
Internet en Internet diensten	0,80%
Kleinhandel en warenhuizen	0,87%
Telecommunicatie	6,27%
Textiel en kleding	1,20%
Vastgoedmaatschappijen	1,90%
Verkeer en vervoer	1,42%
Verzekeringsmaatschappijen	5,55%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,49%
TOTAAL	100,00%

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

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	7.299.565,10	7.488.085,00	14.787.650,10
Verkopen	6.865.512,37	1.763.053,90	8.628.566,27
Totaal 1	14.165.077,47	9.251.138,90	23.416.216,37
Inschrijvingen	3.418.927,26	11.997.524,26	15.416.451,52
Terugbetalingen	1.494.105,13	5.948.330,21	7.442.435,34
Totaal 2	4.913.032,39	17.945.854,47	22.858.886,86
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	93.073.788,32	90.140.403,46	91.589.565,70
Omloopsnelheid	9,94%	-9,65%	0,61%

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, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

16.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Basisklasse**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
20.05.21 - 31.12.21	821,50	2.673,79		60,00	821,50	2.613,79	3.435,28	82.243,73	268.212,80		5.964,00	340.819,98	99,22	99,21
2022	475,67	3.925,76	1,00	487,80	1.296,17	6.051,75	7.347,92	44.519,92	360.501,79	84,70	42.737,40	623.710,87	84,90	84,88

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
08.04.21 - 31.12.21	2.322,00		2.322,00	23.199.353,79		22.955.654,70	9.886,16
2022	1.317,00	27,00	3.612,00	11.632.116,00	231.889,77	30.769.042,61	8.518,56

Klasse P

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
08.04.21 - 31.12.21	75.615,00	574,00	75.041,00	75.227.642,86	569.092,94	73.930.691,18	985,20
2022	3.660,00	8.089,00	70.612,00	3.379.313,81	7.167.723,47	59.652.565,52	844,79

16.4.5 . Rendementen

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

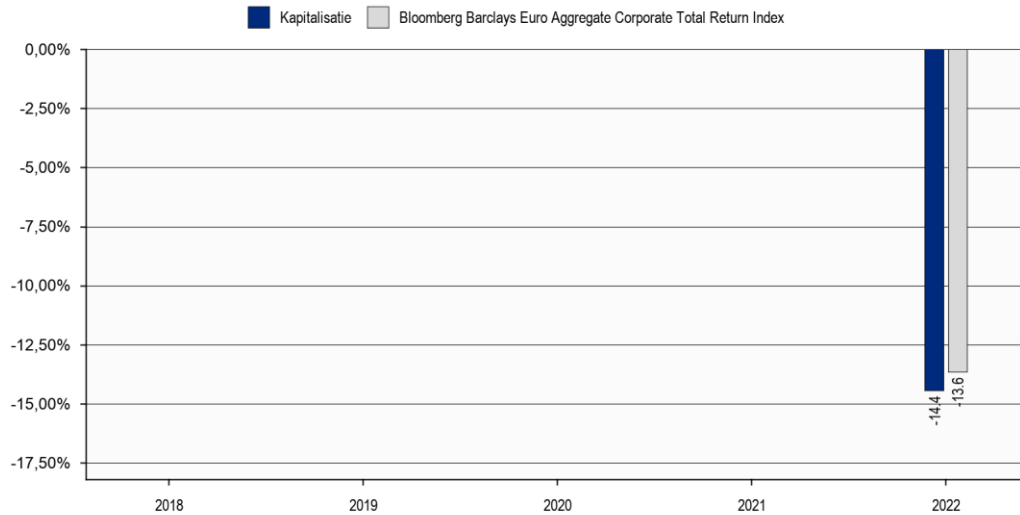
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
-14,43% (in EUR)	-13,65% (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 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

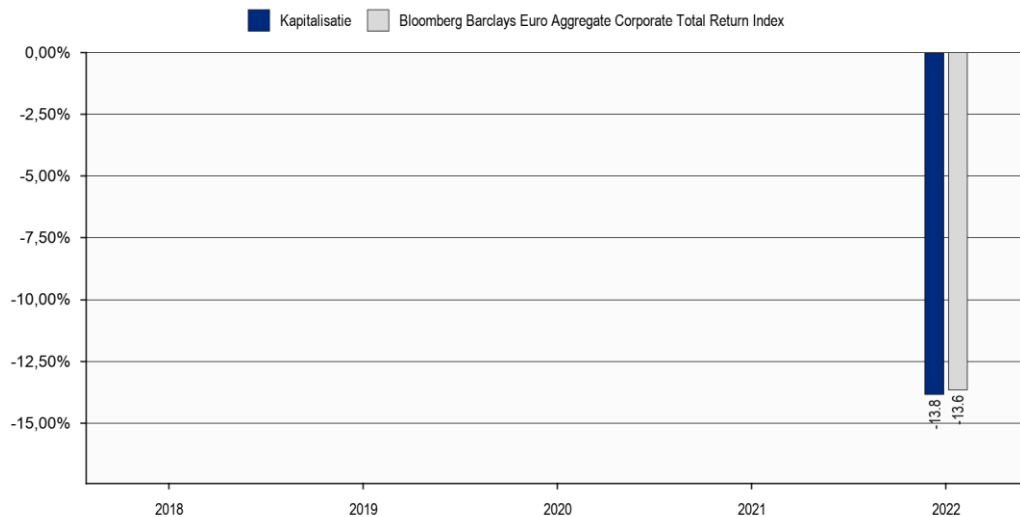
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
-13,83% (in EUR)	-13,65% (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

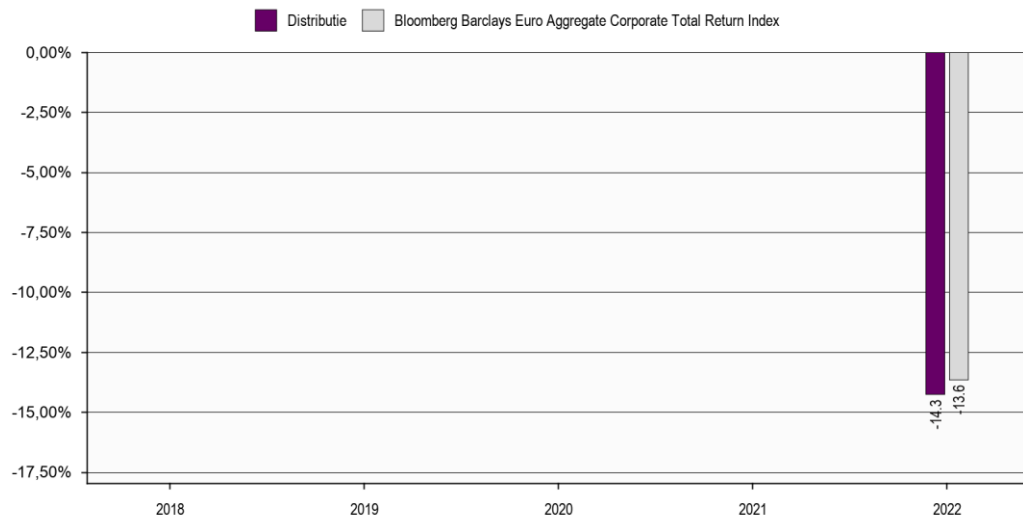
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse P

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
-14,25% (in EUR)	-13,65% (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 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

afgeknipt. 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 afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

16.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325801437) : 0,81%
- Distributie-aandeel (BE6325805479) : 0,82%

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325804464) : 0,04%

Klasse P

- Distributie-aandeel (BE6325806485) : 0,60%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

16.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**

De rubriek « II. A. a. Obligaties » bevat niet alleen obligaties op lange termijn maar ook obligaties op korte termijn die binnen de 397 dagen vervallen:

Isin code	Benaming	Vervaldatum
XS1315101011	EUROGRID GMBH 1.625 15-23 03/11A	03-11-23
XS1529854793	AEGON 1.00 16-23 08/12A	08-12-23
XS1935139995	ABN AMRO BANK 0.875 19-24 15/01A	15-01-24
BE0002631126	KBC GROUPE SA 19-24 25/01A	25-01-24
XS1948612905	BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A	06-10-23

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2020.

NOTA 3 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klassen B en Basisklasse omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2021, betaald in 2022, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de erkingskosten van de FSMA. Deze rubriek is positief omdat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA voor het jaar 2021, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 0,60% op jaarbasis voor basisklasse, 0,00% voor klasse N en 0,40% voor klasse P. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 10,00% zijn.

NOTA 6 - 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): 4.920,76 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 7 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

BIJLAGEN

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een 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 de 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 European Real Estate Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
5493001HMNH13F0QLU37

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ Ja	●● ☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als 'ecologisch duurzaam' worden beschouwd ☐ in economische activiteiten die niet als 'ecologisch duurzaam' zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen tot doel had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy ☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ 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 milieu- en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de verslagperiode werden bevorderd, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating, 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.

De doelstellingen werden bereikt door de volgende bindende elementen te realiseren:

Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:

- Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie.
- 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.
- Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
- Nul blootstelling aan emittenten die in de laagste decielen zitten zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van SFDR Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren:

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

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1] ¹	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen	121,14 (tCO ₂ e)	Niet van toepassing	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	140,20 (tCO ₂ e)	N.v.t.	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen	877,47 (tCO ₂ e)	N.v.t.	
		Totale uitstoot van broeikasgassen	1.123,53 (tCO ₂ e)	N.v.t.	
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	18,87 (tCO ₂ e/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	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	381,43 (tCO ₂ e/miljoen EUR inkomsten)	N.v.t.	
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de investeringen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	N.v.t.	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen,	73,45 (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

¹ Bank Nagelmackers is begonnen met het meten van de prestaties op Principal Adverse Impact per 31 maart 2022. De eerste resultaten zullen in 2023 worden gepubliceerd. De eerste vergelijking met het voorgaande jaar zal dus in 2024 beschikbaar zijn.

		uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen			
	6. Intensiteit van energieverbruik per klimaatsector met grote impact	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin wordt belegd, per klimaatsector met een grote impact	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) N.v.t. NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) N.v.t. 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; reparatie van auto's en motorfietsen) N.v.t. NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,06 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,41	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

Water	8. Wateremissies	Tonnen wateremissies die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,00 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. De verhouding gevaarlijke afvalstoffen en radioactief afval	Tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,00 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE 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 en 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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	N.v.t.	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	42,48 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat processen ontbeert)	N.v.t.	

	12. Niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen in ondernemingen waarin wordt belegd	13,00 (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	N.v.t.	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	40,11 (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	N.v.t.	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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)	N.v.t.	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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt geïnvesteerd	0,00 (tCO ₂ e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

Sociaal	16. Landen waarin wordt geïnvesteerd, die onderworpen zijn aan 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 (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) 0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	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.
---------	--	---	---	--------	---

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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.

Bijkomende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 waarin wordt geïnvesteerd waarin geen reductie van de uitstoot van koolstof plaatsvindt, gericht op afstemming op het akkoord van Parijs	16,19 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille zonder koolstofreductie-initiatief)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) N.v.t. (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties)	N.v.t.	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	8,98 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie			
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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van emittenten voor persvrijheid (lager = hogere persvrijheid))	N.v.t.	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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van emittenten (lager = meer corrupt))	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	0,00 (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.	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, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	N.v.t.	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, uitgelegd met een	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hogere = betere rechtsstaat))	N.v.t.	

		kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'			
--	--	--	--	--	--

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

Niet van toepassing aangezien dit de eerste verslagperiode is.

● **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?**

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

— **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten of 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:**

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

In de EU-Taxonomie is het beginsel van "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?

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening en ESG-integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten.

Voor directe beleggingen in bedrijven en overheden en via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, houden wij rekening met alle verplichte PAI met betrekking tot klimaat & milieu en sociale en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

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

Beleggingen in externe ICB's worden 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. 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.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
KLEPIERRE SA	Vastgoed	7,1	Frankrijk
VONOVIA SE	Vastgoed	6,8	Duitsland
UNIBAIL RODAMCO	Vastgoed	6,06	Frankrijk
CASH	-	5,52	-
AEDIFICA SA	Vastgoed	5,48	België
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	Vastgoed	5,18	Duitsland
GECINA	Vastgoed	4,7	Frankrijk
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED	Vastgoed	4,42	België
INTERVEST OFFICES	Vastgoed	4,26	België
ICADE SA	Vastgoed	4,09	Frankrijk

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Binnen de directe investeringen en ICB's voldeden 100% van van de beleggingen aan E en/of S kenmerken.

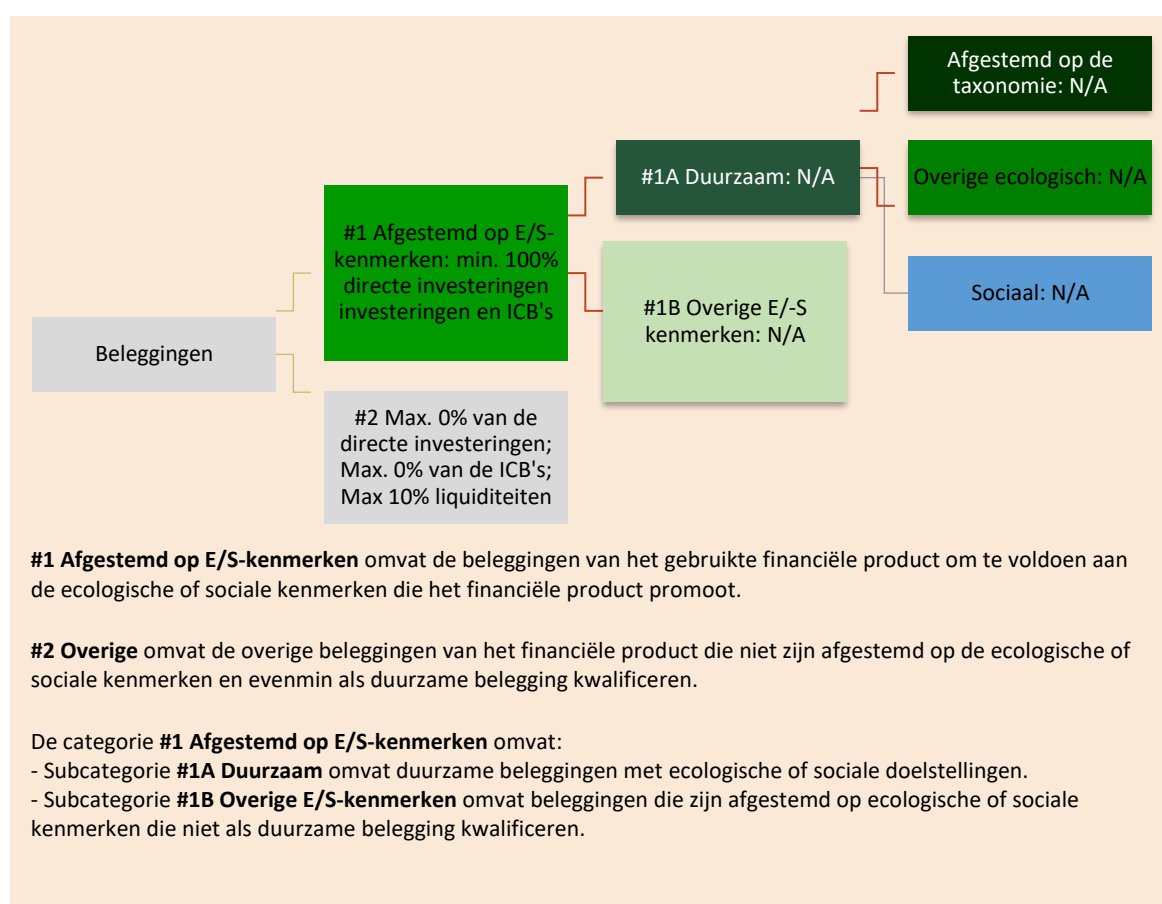
Om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit financieel product promoot, moeten 100% de directe investeringen voldoen aan de volgende uitsluitingen:

- Uitsluiting van ondernemingen die zich niet houden aan mondiale normen, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of waartegen door de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie internationale sancties zijn ingesteld.

- 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 ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
- Uitsluiting van emittenten die het slechtst scoren zoals gedefinieerd in het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

Bank Nagelmackers reduceerde ten minste 20% van het beleggingsuniversum van dit financiële product vóór de toepassing van de beleggingsstrategie.

Binnen de categorie “overige” was maximum 10% aangehouden in liquiditeiten met het oog op liquiditeitsbeheer; Maximum 0% van de ICB's of directe investeringen promootten geen E en/of S kenmerken.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Vastgoed	91,52
Financiële instellingen	2,82
Gezondheidszorg	0,12



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.

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 broeikasgasemissies 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.

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 referentie periodes?

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



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 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 hoofdzakelijk liquiditeiten die werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie "overige" beleggingen zijn ICB's. Over deze referentieperiode was er echter geen blootstelling naar ICB's binnen het financiële product.

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze beleggingen voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- 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).



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 bevorderd 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

- ESG-integratie op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, waardoor de emittenten en ICB's met de laagste rating van belegging worden uitgesloten.
- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.



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

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bepalen.

● 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.

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een 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 de 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 Multifund Balanced

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300Y97VLJ2GSUHU30

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ Ja	●● ☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als 'ecologisch duurzaam' worden beschouwd ☐ in economische activiteiten die niet als 'ecologisch duurzaam' zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen tot doel had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy ☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ 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 milieu- en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de verslagperiode werden bevorderd, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating, 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.

De doelstellingen werden bereikt door de volgende bindende elementen te realiseren:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde bevordert milieu- en/of sociale kenmerken (art.8) en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9)

in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

- Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:
 - Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie. 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.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
 - Nul blootstelling aan emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

De prestaties werden gemeten aan de hand van SFDR Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren:

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

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1] ¹	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen	5.420,38 (tCO2e)	Niet van toepassing	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	1.743,48 (tCO2e)	N.v.t.	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen	38.446,78 (tCO2e)	N.v.t.	
		Totale uitstoot van broeikasgassen	45.605,00 (tCO2e)	N.v.t.	
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	260,70 (tCO2e/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	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	710,76 (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	N.v.t.	
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de investeringen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	5,48 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	N.v.t.	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen,	75,00 (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

¹ Bank Nagelmackers is begonnen met het meten van de prestaties op Principal Adverse Impact per 31 maart 2022. De eerste resultaten zullen in 2023 worden gepubliceerd. De eerste vergelijking met het voorgaande jaar zal dus in 2024 beschikbaar zijn.

		uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen			
	6. Intensiteit van energieverbruik per klimaatsector met grote impact	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin wordt belegd, per klimaatsector met een grote impact	In GWh/miljoen EUR inkomsten NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,47 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,48 NACE Code C (Industrie) 0,75 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,40 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,01 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,52 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,23 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,40 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,46	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

Water	8. Wateremissies	Tonnen wateremissies die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	1,68 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. De verhouding gevaarlijke afvalstoffen en radioactief afval	Tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,34 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE 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 en 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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	N.v.t.	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	41,95 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat processen ontbeert)	N.v.t.	

	12. Niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen in ondernemingen waarin wordt belegd	13,97 (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	N.v.t.	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	33,41 (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	N.v.t.	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	0,03 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)	N.v.t.	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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt geïnvesteerd	282,11 (tCO ₂ e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

Sociaal	16. Landen waarin wordt geïnvesteerd, die onderworpen zijn aan 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 (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) 0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	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.
---------	--	---	---	--------	---

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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.

Bijkomende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 waarin wordt geïnvesteerd waarin geen reductie van de uitstoot van koolstof plaatsvindt, gericht op afstemming op het akkoord van Parijs	30,50 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille zonder koolstofreductie-initiatief)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) N.v.t. (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties)	N.v.t.	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	3,98 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie			
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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	23,43 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van emittenten voor persvrijheid (lager = hogere persvrijheid))	N.v.t.	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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	67,43 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van emittenten (lager = meer corrupt))	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	0,00 (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.	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, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'	5,94 (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	N.v.t.	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, uitgelegd met een	1,30 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hogere = betere rechtsstaat))	N.v.t.	

		kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'			
--	--	--	--	--	--

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

Niet van toepassing aangezien dit de eerste verslagperiode is.

● **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?**

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

— **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten of 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:**

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

In de EU-Taxonomie is het beginsel van "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?

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening en ESG-integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten.

Voor directe beleggingen in bedrijven en overheden en via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, houden wij rekening met alle verplichte PAI met betrekking tot klimaat & milieu en sociale en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast houdt Bank Nagelmackers rekening met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen, gevallen van discriminatie en het ontbreken van een anticorruptie- en omkopingsbeleid. Wat soevereine emittenten betreft, wordt ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting en governancefactoren (corruptie, niet-coöperatieve belastingjurisdicties, politieke stabiliteit, rechtsstaat). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hierboven beschikbaar.

Beleggingen in externe ICB's worden 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. 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.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
NN (L) North America Enhanced Index Sustainable Equity I	-	5,99	Luxemburg
Sparinvest SICAV Ethical GI Val EUR I	-	5,97	Luxemburg
M&G (Lux) Positive Impact LI USD Acc	-	5,55	Ierland
NN (L) Global Sustainable Equity I Cap EUR	-	5,04	Luxemburg
NN (L) Green Bond I Cap EUR	-	5,02	Luxemburg
AAF-Parnassus US Sust Eqs I USD Acc	-	4,81	Luxemburg
NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable	-	4,37	België
NN(L)Euro Fixed Income I Cap EUR	-	4,29	Luxemburg
iShares USD Treasury Bond 1-3 UCITS ETF	-	3,77	Luxemburg
iShares Edge MSCI World MinimumVolatility ESG UCITS	-	3,70	Ierland
NN(L)GI.Eq.Imp.Opp.I Cap EUR	-	3,52	Luxemburg

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2022



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

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt, moet:

- Milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen (art. 8) en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of
- Het Towards Sustainability Label behouden; of
- Een combinatie daarvan.

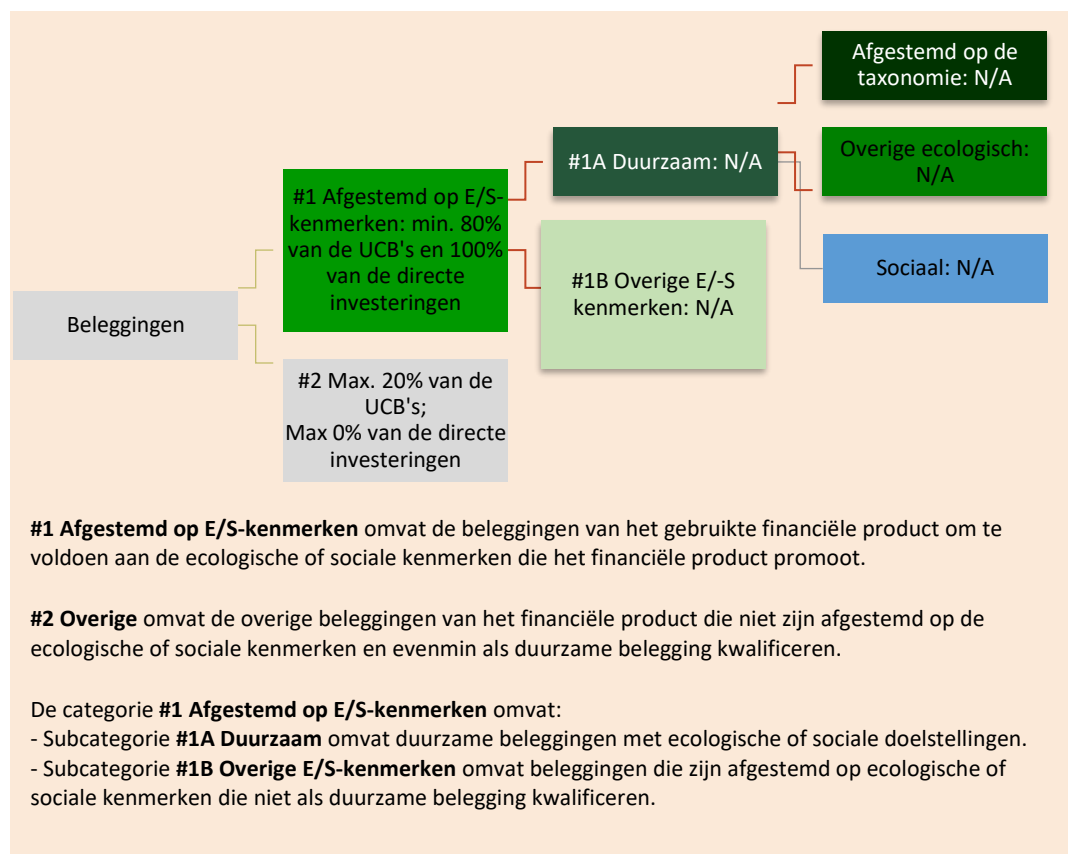
Voor de resterende 20% van de ICB's die niet aan de bovengenoemde eisen voldoen, moet ten minste het volgende in acht worden genomen:

- 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).

Om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit financieel product promoot, moeten de directe investeringen voldoen aan de volgende uitsluitingen:

- Uitsluiting van ondernemingen die zich niet houden aan mondiale normen, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of waartegen door de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie internationale sancties zijn ingesteld.
- 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 ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
- Uitsluiting van emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

Bank Nagelmackers reduceerde ten minste 20% van het beleggingsuniversum van dit financiële product vóór de toepassing van de beleggingsstrategie.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% Activa
Financiële diensten	21,01
Overheidsobligaties	11,59
Informatie Technologie	11,17
Gezondheidszorg	8,65
Industrie	8,16
Duurzame Consumptiegoederen	6,09
Communicatiediensten	5,04
Basisconsumptiegoederen	4,88
Nutsbedrijven	3,17
-	3,10
Basismaterialen	3,10
Vastgoed	2,84
Energie	1,22



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.



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.

● **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 referentie periodes?**

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



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.

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 broeikasgasemissies iveren die overeenkomen met de beste prestaties.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame investeringen 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 hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- 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).

Verder worden beleggingen in ICB's 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 de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer.



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 bevorderd 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 ICB's:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8) en/of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.
- Voor zowel directe investeringen als ICB's:
 - ESG-integratie op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, waardoor de emittenten met de laagste rating van belegging worden uitgesloten.
 - Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.



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

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bepalen.

● 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.

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een 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 de 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 Multifund Conservative

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300TMSO5HQ4ZKP67

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ Ja	●● ☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als 'ecologisch duurzaam' worden beschouwd ☐ in economische activiteiten die niet als 'ecologisch duurzaam' zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen tot doel had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy ☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ 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 milieu- en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de verslagperiode werden bevorderd, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating, 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.

De doelstellingen werden bereikt door de volgende bindende elementen te realiseren:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde bevordert milieu- en/of sociale kenmerken (art.8) en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9)

in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

- Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:
 - Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie. 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.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
 - Nul blootstelling aan emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

De prestaties werden gemeten aan de hand van SFDR Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren:

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

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1] ¹	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen	1.619,83 (tCO2e)	Niet van toepassing	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	470,30 (tCO2e)	N.v.t.	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen	10.915,58 (tCO2e)	N.v.t.	
		Totale uitstoot van broeikasgassen	13.004,00 (tCO2e)	N.v.t.	
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	247,24 (tCO2e/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	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	787,91 (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	N.v.t.	
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de investeringen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	5,96 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	N.v.t.	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen,	72,43 (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

¹ Bank Nagelmackers is begonnen met het meten van de prestaties op Principal Adverse Impact per 31 maart 2022. De eerste resultaten zullen in 2023 worden gepubliceerd. De eerste vergelijking met het voorgaande jaar zal dus in 2024 beschikbaar zijn.

		uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen			
	6. Intensiteit van energieverbruik per klimaatsector met grote impact	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin wordt belegd, per klimaatsector met een grote impact	In GWh/miljoen EUR inkomsten NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,47 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,21 NACE Code C (Industrie) 0,79 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,71 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,31 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,43 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,20 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,62 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,50	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

Water	8. Wateremissies	Tonnen wateremissies die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	1,21 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. De verhouding gevaarlijke afvalstoffen en radioactief afval	Tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,38 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE 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 en 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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	N.v.t.	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	30,62 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat processen ontbeert)	N.v.t.	

	12. Niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen in ondernemingen waarin wordt belegd	14,57 (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	N.v.t.	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	34,76 (Gewogen gemiddelde portefeuillevrhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	N.v.t.	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	0,05 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)	N.v.t.	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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt geïnvesteerd	280,69 (tCO ₂ e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

Sociaal	16. Landen waarin wordt geïnvesteerd, die onderworpen zijn aan 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 (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) 0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	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.
---------	--	---	---	--------	---

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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.

Bijkomende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 waarin wordt geïnvesteerd waarin geen reductie van de uitstoot van koolstof plaatsvindt, gericht op afstemming op het akkoord van Parijs	24,91 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille zonder koolstofreductie-initiatief)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) N.v.t. (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties)	N.v.t.	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	3,20 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie			
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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	23,70 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van emittenten voor persvrijheid (lager = hogere persvrijheid))	N.v.t.	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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	66,84 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van emittenten (lager = meer corrupt))	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	0,00 (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.	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, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'	6,02 (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	N.v.t.	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, uitgelegd met een	1,25 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hogere = betere rechtsstaat))	N.v.t.	

		kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'			
--	--	--	--	--	--

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

Niet van toepassing aangezien dit de eerste verslagperiode is.

● **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?**

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

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

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

— **Waren duurzame beleggingen afstemd 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 van "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?

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening en ESG-integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten.

Voor directe beleggingen in bedrijven en overheden en via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, houden wij rekening met alle verplichte PAI met betrekking tot klimaat & milieu en sociale en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast houdt Bank Nagelmackers rekening met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen, gevallen van discriminatie en het ontbreken van een anticorruptie- en omkopingsbeleid. Wat soevereine emittenten betreft, wordt ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting en governancefactoren (corruptie, niet-coöperatieve belastingjurisdicties, politieke stabiliteit, rechtsstaat). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hierboven beschikbaar.

Beleggingen in externe ICB's worden 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. 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.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
NN (L) Emerging Markets Debt (HC) I Hedged i Cap	-	7,58	Luxemburg
NN (L) Green Bond I Cap EUR	-	7,06	Luxemburg
iShares USD Treasury Bond 1-3 UCITS ETF	-	6,27	Ierland
Nordea 1 European High Yield Stars Bond BI EUR	-	5,56	Luxemburg
NN (L) Euro Sustainable Credit (excluding Financials)	-	5,35	Luxemburg
NN(L)Euro Fixed Income I Cap EUR	-	5,05	Luxemburg
Nagelmackers Institutional Medium Term N	-	5,02	België
Sparinvest SICAV Ethical GI Val EUR I	-	4,98	Luxemburg
Threadneedle (Lux) - European Social Bond LE	-	4,76	Luxemburg

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt, moet:

- Milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen (art. 8) en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of
- Het Towards Sustainability Label behouden; of
- Een combinatie daarvan.

Voor de resterende 20% van de ICB's die niet aan de bovengenoemde eisen voldoen, moet ten minste het volgende in acht worden genomen:

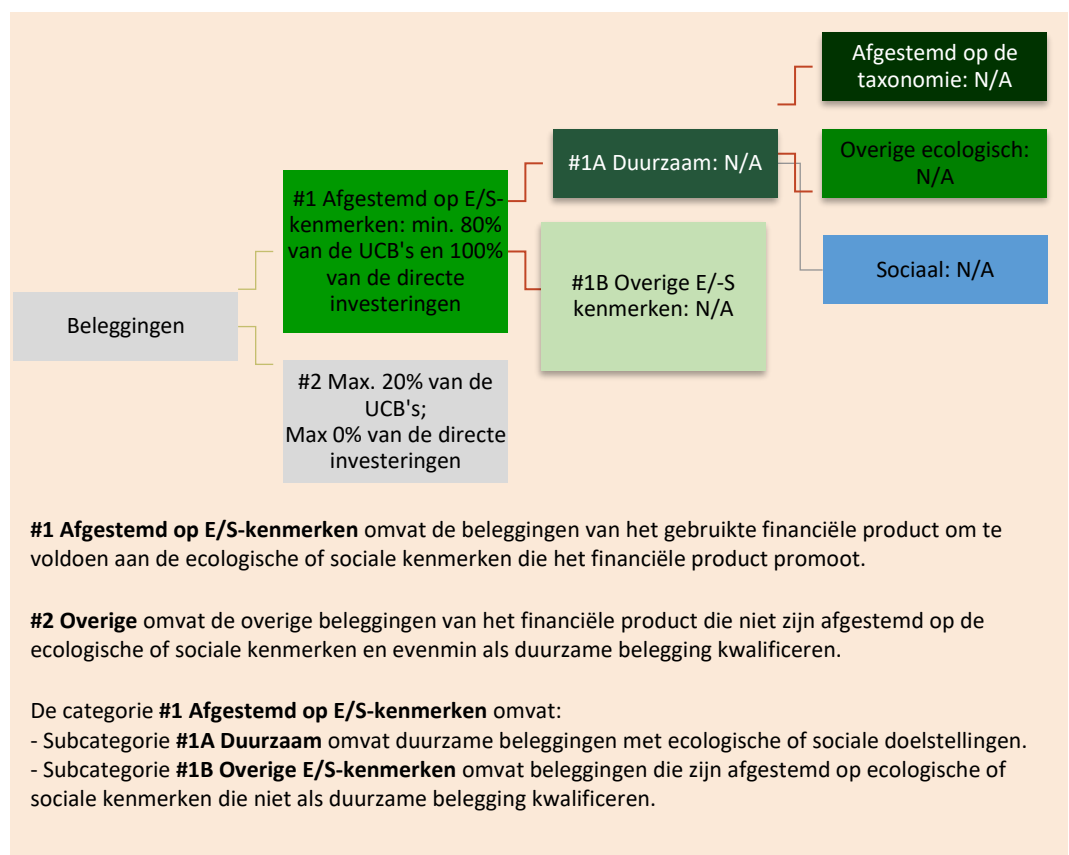
- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.

- 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).

Om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit financieel product promoot, moeten de directe investeringen voldoen aan de volgende uitsluitingen:

- Uitsluiting van ondernemingen die zich niet houden aan mondiale normen, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of waartegen door de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie internationale sancties zijn ingesteld.
- 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 ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
- Uitsluiting van emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

Bank Nagelmackers reduceerde ten minste 20% van het beleggingsuniversum van dit financiële product vóór de toepassing van de beleggingsstrategie.



● In welke economische sectoren werd belegd?

 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.

Sector	% Activa
Financiële diensten	23,28
Overheidsobligaties	22,31
Industrie	6,63
Informatie Technologie	6,53
Gezondheidszorg	5,39
-	4,95
Communicatiediensten	4,49
Duurzame consumptiegoederen	4,09
Nutsbedrijven	4,07
Basisconsumptiegoederen	3,72
Vastgoed	2,72
Basismaterialen	2,44
Energie	1,33



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.

● 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 referentie periodes?

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

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 broeikasgasemissies iveau hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



Wat was het minimaandeel 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 minimaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame investeringen 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 hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- 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).

Verder worden beleggingen in ICB's 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 de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer.



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 bevorderd 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 ICB's:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8) en/of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.
- Voor zowel directe investeringen als ICB's:
 - ESG-integratie op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, waardoor de emittenten met de laagste rating van belegging worden uitgesloten.
 - Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.



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

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bepalen.

● 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.

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een 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 de 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 Multifund Full Equities

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
5493009JFOWPJHVHDN65

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ Ja	●● ☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als 'ecologisch duurzaam' worden beschouwd ☐ in economische activiteiten die niet als 'ecologisch duurzaam' zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen tot doel had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy ☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ 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 milieu- en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de verslagperiode werden bevorderd, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating, 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.

De doelstellingen werden bereikt door de volgende bindende elementen te realiseren:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde bevordert milieu- en/of sociale kenmerken (art.8) en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9)

in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

- Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:
 - Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie. 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.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
 - Nul blootstelling aan emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

De prestaties werden gemeten aan de hand van SFDR Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren:

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

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1] ¹	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen	3.252,69 (tCO2e)	Niet van toepassing	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	1.014,97 (tCO2e)	N.v.t.	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen	24.375,41 (tCO2e)	N.v.t.	
		Totale uitstoot van broeikasgassen	28.640,46 (tCO2e)	N.v.t.	
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	337,20 (tCO2e/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	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	690,49 (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	N.v.t.	
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de investeringen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	5,72 (Percentage van de marktwaaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	N.v.t.	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen,	77,13 (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

¹ Bank Nagelmackers is begonnen met het meten van de prestaties op Principal Adverse Impact per 31 maart 2022. De eerste resultaten zullen in 2023 worden gepubliceerd. De eerste vergelijking met het voorgaande jaar zal dus in 2024 beschikbaar zijn.

		uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen			
	6. Intensiteit van energieverbruik per klimaatsector met grote impact	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin wordt belegd, per klimaatsector met een grote impact	In GWh/miljoen EUR inkomsten NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,46 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,61 NACE Code C (Industrie) 0,67 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,58 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,78 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,48 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,18 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,08 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,40	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

Water	8. Wateremissies	Tonnen wateremissies die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	2,19 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. De verhouding gevaarlijke afvalstoffen en radioactief afval	Tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,33 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE 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 en 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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	N.v.t.	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	55,57 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat processen ontbeert)	N.v.t.	

	12. Niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen in ondernemingen waarin wordt belegd	12,86 (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	N.v.t.	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	32,81 (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	N.v.t.	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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)	N.v.t.	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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt geïnvesteerd	0,00 (tCO ₂ e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

Sociaal	16. Landen waarin wordt geïnvesteerd, die onderworpen zijn aan 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 (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) 0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	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.
---------	--	---	---	--------	---

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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.

Bijkomende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 waarin wordt geïnvesteerd waarin geen reductie van de uitstoot van koolstof plaatsvindt, gericht op afstemming op het akkoord van Parijs	37,16 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille zonder koolstofreductie-initiatief)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) N.v.t. (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties)	N.v.t.	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	5,39 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie			
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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van emittenten voor persvrijheid (lager = hogere persvrijheid))	N.v.t.	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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van emittenten (lager = meer corrupt))	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	0,00 (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.	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, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	N.v.t.	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, uitgelegd met een	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hogere = betere rechtsstaat))	N.v.t.	

		kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'			
--	--	--	--	--	--

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

Niet van toepassing aangezien dit de eerste verslagperiode is.

● **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?**

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

— **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten of 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:**

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

In de EU-Taxonomie is het beginsel van "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?

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening en ESG-integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten.

Voor directe beleggingen in bedrijven en overheden en via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, houden wij rekening met alle verplichte PAI met betrekking tot klimaat & milieu en sociale en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast houdt Bank Nagelmackers rekening met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen, gevallen van discriminatie en het ontbreken van een anticorruptie- en omkopingsbeleid. Wat soevereine emittenten betreft, wordt ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting en governancefactoren (corruptie, niet-coöperatieve belastingjurisdicties, politieke stabiliteit, rechtsstaat). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hierboven beschikbaar.

Beleggingen in externe ICB's worden 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. 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.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
Sparinvest SICAV Ethical GI Val EUR I	-	9,94	Luxemburg
M&G (Lux) Positive Impact LI USD Acc	-	6,97	Luxemburg
NN (L) North America Enhanced Index Sustainable	-	6,82	Luxemburg
NN (L) Global Sustainable Equity I Cap EUR	-	6,80	Luxemburg
Kempen (Lux) Global Small-Cap I	-	6,22	Luxemburg
NN (L) Emerging Markets Enhanced Index	-	6,00	Luxemburg
AAF-Parnassus US Sust Eqs I USD Acc	-	5,91	Luxemburg
NN(L)GI.Eq.Imp.Opp.I Cap EUR	-	5,55	Luxemburg

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2022

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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



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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt, moet:

- Milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen (art. 8) en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of
- Het Towards Sustainability Label behouden; of
- Een combinatie daarvan.

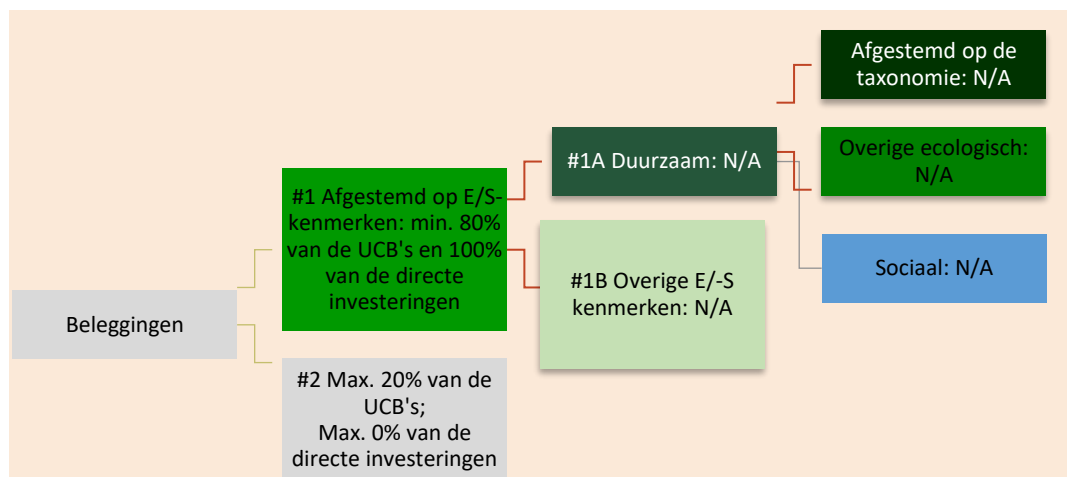
Voor de resterende 20% van de ICB's die niet aan de bovengenoemde eisen voldoen, moet ten minste het volgende in acht worden genomen:

- 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).

Om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit financieel product promoot, moeten de directe investeringen voldoen aan de volgende uitsluitingen:

- Uitsluiting van ondernemingen die zich niet houden aan mondiale normen, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of waartegen door de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie internationale sancties zijn ingesteld.
- 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 ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
- Uitsluiting van emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

Bank Nagelmackers reduceerde ten minste 20% van het beleggingsuniversum van dit financiële product vóór de toepassing van de beleggingsstrategie.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Informatie Technologie	16,68

 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.

Financiële diensten	15,43
Gezondheidszorg	13,07
Industrie	10,84
Duurzame consumptiegoederen	9,98
Basisconsumptiegoederen	6,55
Communicatiediensten	5,5
Basismaterialen	4,18
Vastgoed	3,13
Energie	2,08
Nutsbedrijven	1,6
-	0,17



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.

● 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 referentie periodes?

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

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 broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



Wat was het minimaal aandeel 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 minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame investeringen 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 hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- 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).

Verder worden beleggingen in ICB's 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 de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer.



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 bevorderd 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 ICB's:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8) en/of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.
- Voor zowel directe investeringen als ICB's:
 - ESG-integratie op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, waardoor de emittenten met de laagste rating van belegging worden uitgesloten.
 - Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.



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

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bepalen.

● 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.

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een 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 de 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 Multifund Growth

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300NQU6SEY7JQH51

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 volgens de EU-taxonomie als 'ecologisch duurzaam' worden beschouwd



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 tot doel had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____%



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



with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



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 milieu- en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de verslagperiode werden bevorderd, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating, 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.

De doelstellingen werden bereikt door de volgende bindende elementen te realiseren:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde bevordert milieu- en/of sociale kenmerken (art.8) en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9)

in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

- Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:
 - Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie. 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.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
 - Nul blootstelling aan emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

De prestaties werden gemeten aan de hand van SFDR Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren:

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

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1] ¹	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen	3.069,56 (tCO2e)	Niet van toepassing	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	1.015,74 (tCO2e)	N.v.t.	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen	23.045,02 (tCO2e)	N.v.t.	
		Totale uitstoot van broeikasgassen	27.127,94 (tCO2e)	N.v.t.	
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	274,90 (tCO2e/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	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	652,50 (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	N.v.t.	
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de investeringen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	4,99 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	N.v.t.	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen,	75,81 (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

¹ Bank Nagelmackers is begonnen met het meten van de prestaties op Principal Adverse Impact per 31 maart 2022. De eerste resultaten zullen in 2023 worden gepubliceerd. De eerste vergelijking met het voorgaande jaar zal dus in 2024 beschikbaar zijn.

		uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen			
	6. Intensiteit van energieverbruik per klimaatsector met grote impact	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin wordt belegd, per klimaatsector met een grote impact	In GWh/miljoen EUR inkomsten NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,47 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,19 NACE Code C (Industrie) 0,59 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,40 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,82 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,49 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,21 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,87 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,42	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

Water	8. Wateremissies	Tonnen wateremissies die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	1,42 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. De verhouding gevaarlijke afvalstoffen en radioactief afval	Tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,30 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE 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 en 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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	N.v.t.	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	49,17 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat processen ontbeert)	N.v.t.	

	12. Niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen in ondernemingen waarin wordt belegd	12,86 (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	N.v.t.	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	33,35 (Gewogen gemiddelde portefeuillevrhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	N.v.t.	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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)	N.v.t.	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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt geïnvesteerd	277,47 (tCO2e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

Sociaal	16. Landen waarin wordt geïnvesteerd, die onderworpen zijn aan 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 (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) 0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	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.
---------	--	---	---	--------	---

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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.

Bijkomende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 waarin wordt geïnvesteerd waarin geen reductie van de uitstoot van koolstof plaatsvindt, gericht op afstemming op het akkoord van Parijs	33,24 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille zonder koolstofreductie-initiatief)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

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

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENDHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) N.v.t. (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties)	N.v.t.	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	4,80 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie			
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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	23,04 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van emittenten voor persvrijheid (lager = hogere persvrijheid))	N.v.t.	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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	68,80 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van emittenten (lager = meer corrupt))	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	0,00 (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.	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, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'	6,27 (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	N.v.t.	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, uitgelegd met een	1,34 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hogere = betere rechtsstaat))	N.v.t.	

		kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'			
--	--	--	--	--	--

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

Niet van toepassing aangezien dit de eerste verslagperiode is.

● **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?**

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

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

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

— **Waren duurzame beleggingen afstemd 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 van "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?

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening en ESG-integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten.

Voor directe beleggingen in bedrijven en overheden en via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, houden wij rekening met alle verplichte PAI met betrekking tot klimaat & milieu en sociale en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast houdt Bank Nagelmackers rekening met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen, gevallen van discriminatie en het ontbreken van een anticorruptie- en omkopingsbeleid. Wat soevereine emittenten betreft, wordt ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting en governancefactoren (corruptie, niet-coöperatieve belastingjurisdicties, politieke stabiliteit, rechtsstaat). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hierboven beschikbaar.

Beleggingen in externe ICB's worden 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. 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.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
Sparinvest SICAV Ethical GI Val EUR I	-	9,08	Luxemburg
NN (L) North America Enhanced Index Sustainable	-	7,01	Luxemburg
NN (L) Global Sustainable Equity I Cap EUR	-	6,56	Ierland
M&G (Lux) Positive Impact LI USD Acc	-	6,44	Luxemburg
AAF-Parnassus US Sust Eqs I USD Acc	-	6,04	Luxemburg
NN(L)GI.Eq.Imp.Opp.I Cap EUR	-	5,29	Luxemburg
Cash	-	5,19	België
NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity I	-	4,74	België
iShares Edge MSCI World MinimumVolatility ESG	-	4,42	Luxemburg

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt, moet:

- Milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen (art. 8) en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of
- Het Towards Sustainability Label behouden; of
- Een combinatie daarvan.

Voor de resterende 20% van de ICB's die niet aan de bovengenoemde eisen voldoen, moet ten minste het volgende in acht worden genomen:

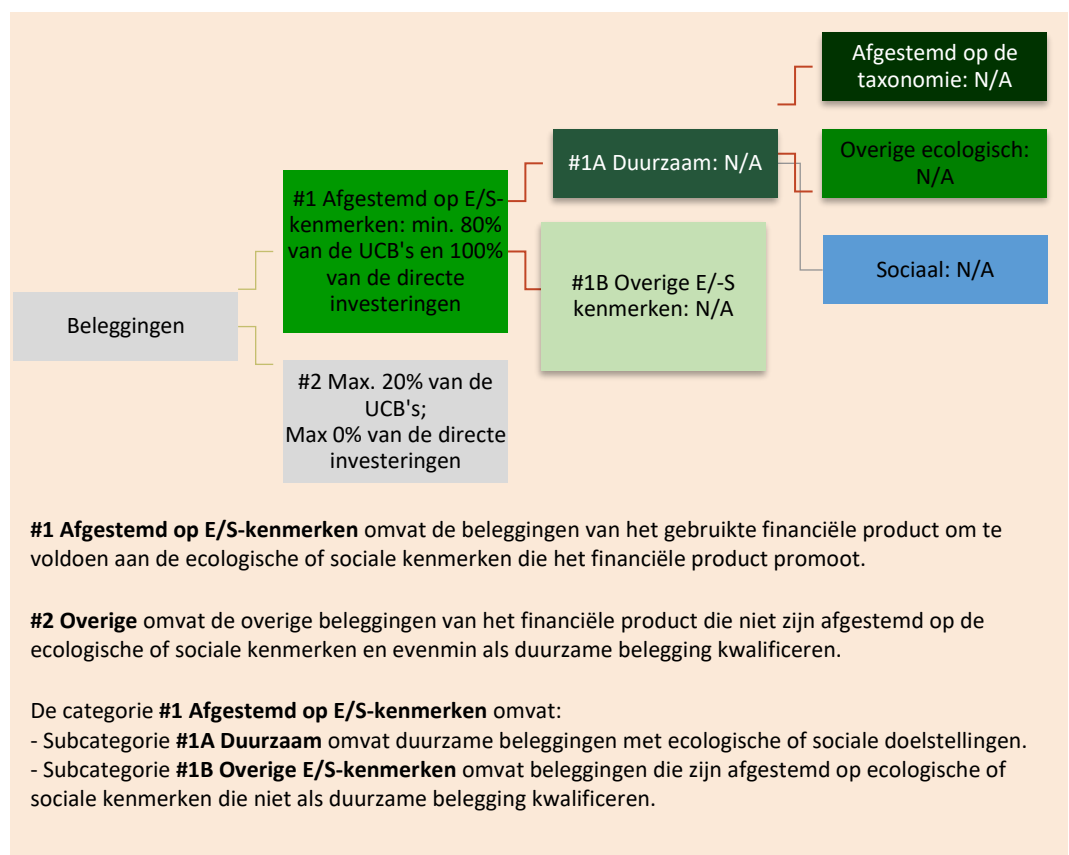
- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.

- 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).

Om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit financieel product promoot, moeten de directe investeringen voldoen aan de volgende uitsluitingen:

- Uitsluiting van ondernemingen die zich niet houden aan mondiale normen, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of waartegen door de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie internationale sancties zijn ingesteld.
- 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 ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
- Uitsluiting van emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

Bank Nagelmackers reduceerde ten minste 20% van het beleggingsuniversum van dit financiële product vóór de toepassing van de beleggingsstrategie.



● In welke economische sectoren werd belegd?

 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.

Sector	% Activa
Financiële diensten	16,34
Informatie Technologie	14,86
Gezondheidszorg	11,59
Industrie	10,25
Duurzame Consumptiegoederen	7,71
Overheidsobligaties	6,46
Basisconsumptiegoederen	6,13
Communicatiediensten	4,97
Basismaterialen	3,71
Vastgoed	2,38
Nutsbedrijven	2,25
Energie	1,17
-	0,92



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.

● 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 referentie periodes?

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

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 broeikasgasemissies iveau hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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 investeringen 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 hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- 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).

Verder worden beleggingen in ICB's 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 de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer.



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 bevorderd 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 ICB's:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8) en/of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.
- Voor zowel directe investeringen als ICB's:
 - ESG-integratie op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, waardoor de emittenten met de laagste rating van belegging worden uitgesloten.
 - Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.



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

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bepalen.

● 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.

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een 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 de 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 Private Fund Balanced

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300ZR88RMFV4HSI93

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

● ● ☐ Ja	● ● ☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als 'ecologisch duurzaam' worden beschouwd ☐ in economische activiteiten die niet als 'ecologisch duurzaam' zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen tot doel had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy ☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ 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 milieu- en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de verslagperiode werden bevorderd, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating, 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.

De doelstellingen werden bereikt door de volgende bindende elementen te realiseren:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde bevordert milieu- en/of sociale kenmerken (art.8) en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9)

in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

- Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:
 - Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie. 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.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
 - Nul blootstelling aan emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

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

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

De prestaties werden gemeten aan de hand van SFDR Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren:

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1] ¹	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen	10.668,66 (tCO2e)	Niet van toepassing	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	2.726,65 (tCO2e)	N.v.t.	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen	86.848,45 (tCO2e)	N.v.t.	
		Totale uitstoot van broeikasgassen	100.230,70 (tCO2e)	N.v.t.	
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	309,64 (tCO2e/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	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	884,01 (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	N.v.t.	
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de investeringen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	6,26 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	N.v.t.	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-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen,	73,92 (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

¹ Bank Nagelmackers is begonnen met het meten van de prestaties op Principal Adverse Impact per 31 maart 2022. De eerste resultaten zullen in 2023 worden gepubliceerd. De eerste vergelijking met het voorgaande jaar zal dus in 2024 beschikbaar zijn.

		uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen			
	6. Intensiteit van energieverbruik per klimaatsector met grote impact	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin wordt belegd, per klimaatsector met een grote impact	In GWh/miljoen EUR inkomsten NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,26 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,91 NACE Code C (Industrie) 0,76 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 5,08 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,53 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,17 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,66 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,45	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
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	0,01 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

Water	8. Wateremissies	Tonnen wateremissies die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	4,81 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. De verhouding gevaarlijke afvalstoffen en radioactief afval	Tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	2,55 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE 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 en 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	0,09 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	N.v.t.	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	34,43 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat processen ontbeert)	N.v.t.	

	12. Niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen in ondernemingen waarin wordt belegd	13,37 (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	N.v.t.	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	34,46 (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	N.v.t.	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	0,06 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)	N.v.t.	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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt geïnvesteerd	371,37 (tCO ₂ e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

Sociaal	16. Landen waarin wordt geïnvesteerd, die onderworpen zijn aan 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	3 (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) 0,09 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	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.
---------	--	---	---	--------	---

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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.

Bijkomende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 waarin wordt geïnvesteerd waarin geen reductie van de uitstoot van koolstof plaatsvindt, gericht op afstemming op het akkoord van Parijs	28,87 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille zonder koolstofreductie-initiatief)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) N.v.t. (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties)	N.v.t.	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	2,29 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie			
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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	27,66 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van emittenten voor persvrijheid (lager = hogere persvrijheid))	N.v.t.	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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	63,96 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van emittenten (lager = meer corrupt))	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	0,11 (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.	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, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'	6,37 (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	N.v.t.	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, uitgelegd met een	1,04 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hogere = betere rechtsstaat))	N.v.t.	

		kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'			
--	--	--	--	--	--

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

Niet van toepassing aangezien dit de eerste verslagperiode is.

● **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?**

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

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

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

— **Waren duurzame beleggingen afstemd 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 van "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?

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening en ESG-integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten.

Voor directe beleggingen in bedrijven en overheden en via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, houden wij rekening met alle verplichte PAI met betrekking tot klimaat & milieu en sociale en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast houdt Bank Nagelmackers rekening met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen, gevallen van discriminatie en het ontbreken van anticorruptie- en omkopingsbeleid. Wat soevereine emittenten betreft, wordt ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting en governancefactoren (corruptie, niet-coöperatieve belastingjurisdicties, politieke stabiliteit, rechtsstaat). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hierboven beschikbaar.

Beleggingen in externe ICB's worden 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. 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.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	-	7,56	Ierland
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	-	5,27	Ierland
UBS (Irl) ETF Plc - MSCI USA Value UCITS ETF	-	4,69	Ierland
HSBC GIF Euro High Yield Bond IC SS	-	4,46	Luxemburg
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF 1D	-	4,37	Luxemburg
UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - MSCI USA Socially	-	4,14	Luxemburg
iShares EUR Ultrashort Bond ESG UCITS ETF EUR	-	4,04	Ierland
iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	-	3,97	Ierland
Nagelmackers Inst European Equity Large Cap N Cap	-	3,79	België
iShares Edge MSCI World MinimumVolatility ESG	-	3,75	Ierland
NN (L) Emerging Markets Enhanced Index	-	3,70	Luxemburg
Nagelmackers Institutional Variable Term N Cap	-	3,42	België
Nagelmackers Sust EURO Corporate Bonds N Cap	-	3,39	België

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt, moet:

- Milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen (art. 8) en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of
- Het Towards Sustainability Label behouden; of
- Een combinatie daarvan.

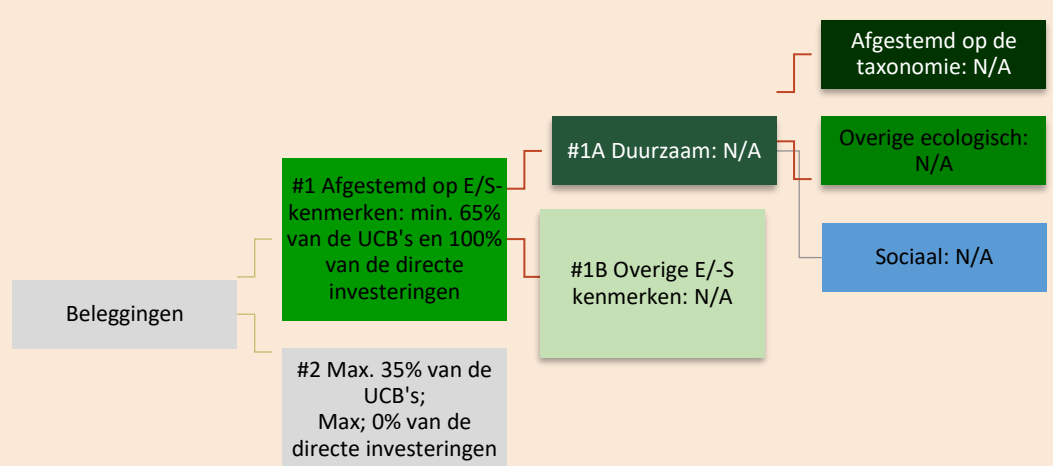
Voor de resterende 35% van de ICB's die niet aan de bovengenoemde eisen voldoen, moet ten minste het volgende in acht worden genomen:

- 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).

Om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit financieel product promoot, moeten de directe investeringen voldoen aan de volgende uitsluitingen:

- Uitsluiting van ondernemingen die zich niet houden aan mondiale normen, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of waartegen door de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie internationale sancties zijn ingesteld.
- 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 ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
- Uitsluiting van emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

Bank Nagelmackers reduceerde ten minste 20% van het beleggingsuniversum van dit financiële product vóór de toepassing van de beleggingsstrategie.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% Activa
Financiële instellingen	20,81
Overheidsobligaties	16,94
Informatie Technologie	10,15
Gezondheidszorg	8,36
Industrie	7,52
Duurzame consumptiegoederen	6,98
Basisconsumptiegoederen	5,32
Communicatiediensten	4,48
Vastgoed	3,77
Basismaterialen	3,02
Nutsbedrijven	2,60
Energie	2,39
-	1,42

 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.



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.

● **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 referentie periodes?**

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

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 broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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 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 hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- 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).

Verder worden beleggingen in ICB's 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 de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer.



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 bevorderd 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 ICB's:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8) en/of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.
- Voor zowel directe investeringen als ICB's:
 - ESG-integratie op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, waardoor de emittenten met de laagste rating van belegging worden uitgesloten.
 - Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.



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

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bepalen.

● 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.

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Duurzame belegging:
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een 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 de 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 Private Fund Conservative

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
54930019TG98XY6N0731

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ Ja	●● ☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als 'ecologisch duurzaam' worden beschouwd ☐ in economische activiteiten die niet als 'ecologisch duurzaam' zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen tot doel had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy ☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ 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 milieu- en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de verslagperiode werden bevorderd, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating, 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.

De doelstellingen werden bereikt door de volgende bindende elementen te realiseren:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde bevordert milieu- en/of sociale kenmerken (art.8) en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9)

in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

- Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:
 - Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie. 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.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
 - Nul blootstelling aan emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

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

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

De prestaties werden gemeten aan de hand van SFDR Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren:

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1] ¹	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen	1.743,56 (tCO2e)	Niet van toepassing	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	423,72 (tCO2e)	N.v.t.	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen	12.358,88 (tCO2e)	N.v.t.	
		Totale uitstoot van broeikasgassen	14.523,91 (tCO2e)	N.v.t.	
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	247,22 (tCO2e/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	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	911,92 (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	N.v.t.	
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de investeringen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	5,10 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	N.v.t.	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen,	72,05 (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

¹ Bank Nagelmackers is begonnen met het meten van de prestaties op Principal Adverse Impact per 31 maart 2022. De eerste resultaten zullen in 2023 worden gepubliceerd. De eerste vergelijking met het voorgaande jaar zal dus in 2024 beschikbaar zijn.

		uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen			
	6. Intensiteit van energieverbruik per klimaatsector met grote impact	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin wordt belegd, per klimaatsector met een grote impact	In GWh/miljoen EUR inkomsten NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,33 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,82 NACE Code C (Industrie) 0,76 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 4,99 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 3,21 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,19 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,66 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,47	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
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	0,01 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

Water	8. Wateremissies	Tonnen wateremissies die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	3,17 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. De verhouding gevaarlijke afvalstoffen en radioactief afval	Tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	1,77 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE 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 en 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	0,07 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	N.v.t.	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	25,78 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat processen ontbeert)	N.v.t.	

	12. Niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen in ondernemingen waarin wordt belegd	15,23 (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	N.v.t.	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	35,83 (Gewogen gemiddelde portefeuillevrhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	N.v.t.	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	0,07 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)	N.v.t.	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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt geïnvesteerd	436,75 (tCO2e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

Sociaal	16. Landen waarin wordt geïnvesteerd, die onderworpen zijn aan 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	3 (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) 0,09 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	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.
---------	--	---	---	--------	---

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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.

Bijkomende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 waarin wordt geïnvesteerd waarin geen reductie van de uitstoot van koolstof plaatsvindt, gericht op afstemming op het akkoord van Parijs	24,60 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille zonder koolstofreductie-initiatief)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

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

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENDHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) N.v.t. (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties)	N.v.t.	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	1,52 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie			
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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	30,30 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van emittenten voor persvrijheid (lager = hogere persvrijheid))	N.v.t.	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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	61,78 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van emittenten (lager = meer corrupt))	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	0,31 (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.	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, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'	6,26 (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	N.v.t.	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, uitgelegd met een	0,94 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hogere = betere rechtsstaat))	N.v.t.	

		kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'			
--	--	--	--	--	--

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

Niet van toepassing aangezien dit de eerste verslagperiode is.

● **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?**

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

— **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten of 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:**

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

In de EU-Taxonomie is het beginsel van "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?

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening en ESG-integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten.

Voor directe beleggingen in bedrijven en overheden en via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, houden wij rekening met alle verplichte PAI met betrekking tot klimaat & milieu en sociale en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast houdt Bank Nagelmackers rekening met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen, gevallen van discriminatie en het ontbreken van anticorruptie- en omkopingsbeleid. Wat soevereine emittenten betreft, wordt ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting en governancefactoren (corruptie, niet-coöperatieve belastingjurisdicties, politieke stabiliteit, rechtsstaat). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hierboven beschikbaar.

Beleggingen in externe ICB's worden 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. 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.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
HSBC GIF Euro High Yield Bond IC	-	8,39	Luxemburg
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF 1D	-	8,15	Luxemburg
iShares J.P. Morgan ESG USD EM Bond UCITS ETF	-	7,12	Ierland
Nagelmackers Institutional Variable Term N Cap	-	6,17	België
Nagelmackers Sust EURO Corporate Bonds N Cap	-	5,35	België
iShares EUR Ultrashort Bond ESG UCITS ETF	-	5,2	Ierland
iShares USD Treasury Bond 1-3 UCITS ETF	-	5,05	Ierland
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	-	4,29	Ierland
iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	-	4,06	Ierland

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt, moet:

- Milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen (art. 8) en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of
- Het Towards Sustainability Label behouden; of
- Een combinatie daarvan.

Voor de resterende 35% van de ICB's die niet aan de bovengenoemde eisen voldoen, moet ten minste het volgende in acht worden genomen:

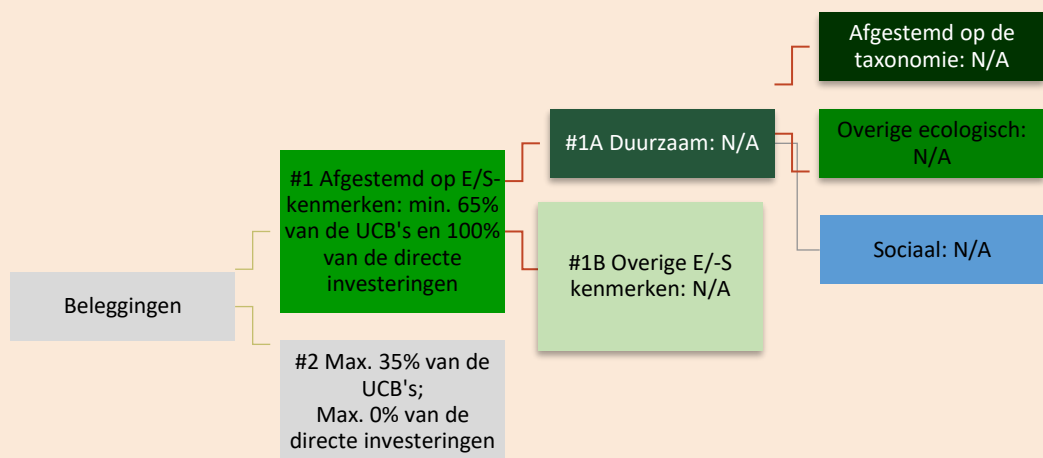
- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.

- 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).

Om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit financieel product promoot, moeten de directe investeringen voldoen aan de volgende uitsluitingen:

- Uitsluiting van ondernemingen die zich niet houden aan mondiale normen, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of waartegen door de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie internationale sancties zijn ingesteld.
- 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 ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
- Uitsluiting van emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

Bank Nagelmackers reduceerde ten minste 20% van het beleggingsuniversum van dit financiële product vóór de toepassing van de beleggingsstrategie.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

 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.

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	25,47
Financiële instellingen	25,29
Informatie Technologie	6,51
Industrie	6,2
Gezondheidszorg	5,43
Duurzame consumptiegoederen	4,77
Communicatiediensten	4,45
Basisconsumptiegoederen	3,95
Vastgoed	2,97
Nutsbedrijven	2,82
-	2,74
Basismaterialen	2,36
Energie	1,7



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.

● 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 referentie periodes?

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

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 broeikasgasemissies iveren die overeenkomen met de beste prestaties.



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 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 hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- 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).

Verder worden beleggingen in ICB's 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 de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer.



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 bevorderd 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 ICB's:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8) en/of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.
- Voor zowel directe investeringen als ICB's:
 - ESG-integratie op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, waardoor de emittenten met de laagste rating van belegging worden uitgesloten.
 - Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.



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

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bepalen.

● 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.

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Duurzame belegging:
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een 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 de 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 Private Fund Growth

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300ZFGNPG8LXAHT52

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 volgens de EU-taxonomie als 'ecologisch duurzaam' worden beschouwd ☐ 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 tot doel had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy ☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ 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 milieu- en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de verslagperiode werden bevorderd, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating, 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.

De doelstellingen werden bereikt door de volgende bindende elementen te realiseren:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde bevordert milieu- en/of sociale kenmerken (art.8) en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9)

in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

- Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:
 - Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie. 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.
 - Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
 - Nul blootstelling aan emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

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

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

De prestaties werden gemeten aan de hand van SFDR Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren:

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1] ¹	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen	7.049,13 (tCO2e)	Niet van toepassing	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	1.946,36 (tCO2e)	N.v.t.	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen	66.961,24 (tCO2e)	N.v.t.	
		Totale uitstoot van broeikasgassen	75.948,65 (tCO2e)	N.v.t.	
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	378,35 (tCO2e/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	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	904,63 (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	N.v.t.	
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de investeringen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	7,76 (Percentage van de marktwaaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	N.v.t.	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen,	76,03 (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

¹ Bank Nagelmackers is begonnen met het meten van de prestaties op Principal Adverse Impact per 31 maart 2022. De eerste resultaten zullen in 2023 worden gepubliceerd. De eerste vergelijking met het voorgaande jaar zal dus in 2024 beschikbaar zijn.

		uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen			
	6. Intensiteit van energieverbruik per klimaatsector met grote impact	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin wordt belegd, per klimaatsector met een grote impact	In GWh/miljoen EUR inkomsten NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,27 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 3,08 NACE Code C (Industrie) 0,74 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 4,78 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,51 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,13 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,16 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,31 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,43	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
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	0,02 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

Water	8. Wateremissies	Tonnen wateremissies die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	6,01 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. De verhouding gevaarlijke afvalstoffen en radioactief afval	Tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	4,20 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE 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 en 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	0,15 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	N.v.t.	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	43,19 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat processen ontbeert)	N.v.t.	

	12. Niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen in ondernemingen waarin wordt belegd	11,65 (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	N.v.t.	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	33,20 (Gewogen gemiddelde portefeuillevrhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	N.v.t.	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	0,07 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)	N.v.t.	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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt geïnvesteerd	281,53 (tCO2e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

Sociaal	16. Landen waarin wordt geïnvesteerd, die onderworpen zijn aan 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 (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) 0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	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.
---------	--	---	---	--------	---

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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.

Bijkomende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 waarin wordt geïnvesteerd waarin geen reductie van de uitstoot van koolstof plaatsvindt, gericht op afstemming op het akkoord van Parijs	32,95 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille zonder koolstofreductie-initiatief)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

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

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENDHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) N.v.t. (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties)	N.v.t.	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	2,86 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie			
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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	24,35 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van emittenten voor persvrijheid (lager = hogere persvrijheid))	N.v.t.	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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	66,46 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van emittenten (lager = meer corrupt))	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	0,31 (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.	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, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'	6,41 (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	N.v.t.	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, uitgelegd met een	1,18 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hogere = betere rechtsstaat))	N.v.t.	

		kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'			
--	--	--	--	--	--

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

Niet van toepassing aangezien dit de eerste verslagperiode is.

● **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?**

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

— **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten of 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:**

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

In de EU-Taxonomie is het beginsel van "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?

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening en ESG-integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten.

Voor directe beleggingen in bedrijven en overheden en via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, houden wij rekening met alle verplichte PAI met betrekking tot klimaat & milieu en sociale en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast houdt Bank Nagelmackers rekening met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen, gevallen van discriminatie en het ontbreken van anticorruptie- en omkopingsbeleid. Wat soevereine emittenten betreft, wordt ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting en governancefactoren (corruptie, niet-coöperatieve belastingjurisdicties, politieke stabiliteit, rechtsstaat). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hierboven beschikbaar.

Beleggingen in externe ICB's worden 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. 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.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	-	9,99	Ierland
UBS (Irl) ETF Plc - MSCI USA Value UCITS ETF	-	6,89	Ierland
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	-	6,51	Ierland
UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - MSCI USA Socially	-	6,43	Luxemburg
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG	-	5,98	Ierland
CASH	-	5,39	België
Nagelmackers Inst European Equity Large Cap N Cap	-	5,34	België
NN (L) Emerging Markets Enhanced Index	-	5,09	Luxemburg
Lyxor Epsilon Global Trend I EUR Sustainable Equity I	-	4,54	Ierland

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt, moet:

- Milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen (art. 8) en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of
- Het Towards Sustainability Label behouden; of
- Een combinatie daarvan.

Voor de resterende 35% van de ICB's die niet aan de bovengenoemde eisen voldoen, moet ten minste het volgende in acht worden genomen:

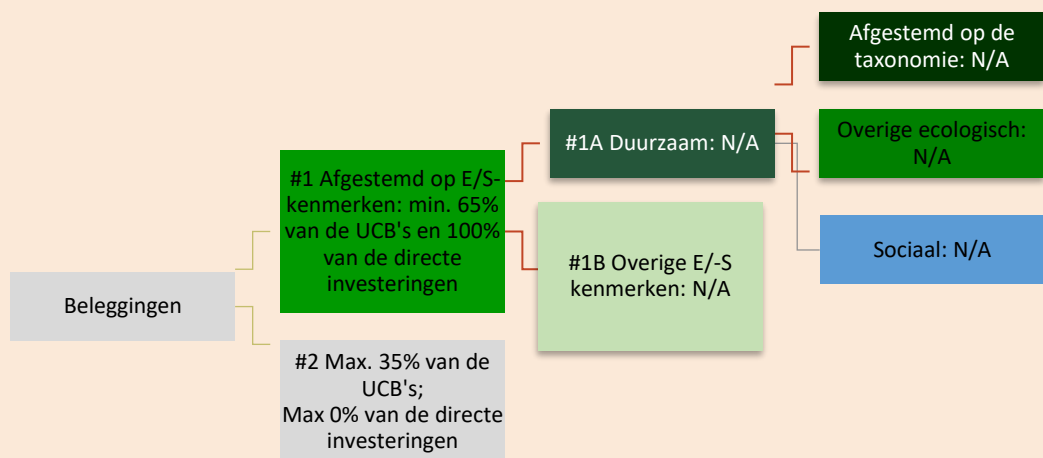
- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.

- 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).

Om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit financieel product promoot, moeten de directe investeringen voldoen aan de volgende uitsluitingen:

- Uitsluiting van ondernemingen die zich niet houden aan mondiale normen, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of waartegen door de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie internationale sancties zijn ingesteld.
- 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 ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
- Uitsluiting van emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

Bank Nagelmackers reduceerde ten minste 20% van het beleggingsuniversum van dit financiële product vóór de toepassing van de beleggingsstrategie.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

 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.

Sector	% Activa
Financiële instellingen	15,09
Informatie Technologie	13,69
Gezondheidszorg	10,95
Overheidsobligaties	9,38
Duurzame consumptiegoederen	9,27
Industrie	8,85
Basisconsumptiegoederen	6,65
Communicatiediensten	4,49
Vastgoed	4,05
Basismaterialen	3,52
Energie	3,01
Nutsbedrijven	2,62
-	0,30



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.

● 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 referentie periodes?

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

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 broeikasgasemissies iveren die overeenkomen met de beste prestaties.



Wat was het minimaandeel 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 minimaandeel 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 hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- 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).

Verder worden beleggingen in ICB's 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 de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer.



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 bevorderd 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 ICB's:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8) en/of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.
- Voor zowel directe investeringen als ICB's:
 - ESG-integratie op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, waardoor de emittenten met de laagste rating van belegging worden uitgesloten.
 - Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.



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

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bepalen.

● 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.

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een 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 de 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 Sustainable Euro Corporate Bonds

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):

549300381VKYSL706D61

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ ☐ Ja	☐ ☐ ☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als 'ecologisch duurzaam' worden beschouwd ☐ in economische activiteiten die niet als 'ecologisch duurzaam' zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen tot doel had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy ☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ 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 milieu- en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de verslagperiode werden bevorderd, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating, 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.

De doelstellingen werden bereikt door de volgende bindende elementen te realiseren:

Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:

- Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie. 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.
- Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol.
- Nul blootstelling aan emittenten die in de laagste drie decielen zitten zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

De prestaties werden gemeten aan de hand van SFDR Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren:

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

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1] ¹	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen	7.627,06 (tCO2e)	Niet van toepassing	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	1.180,71 (tCO2e)	N.v.t.	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen	23.540,84 (tCO2e)	N.v.t.	
		Totale uitstoot van broeikasgassen	32.348,61 (tCO2e)	N.v.t.	
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	353,03 (tCO2e/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	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	928,51 (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	N.v.t.	
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de investeringen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	8,05 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	N.v.t.	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-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieverbruik en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen,	64,06 (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

¹ Bank Nagelmackers is begonnen met het meten van de prestaties op Principal Adverse Impact per 31 maart 2022. De eerste resultaten zullen in 2023 worden gepubliceerd. De eerste vergelijking met het voorgaande jaar zal dus in 2024 beschikbaar zijn.

		uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen			
	6. Intensiteit van energieverbruik per klimaatsector met grote impact	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin wordt belegd, per klimaatsector met een grote impact	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) 0,70 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,45 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 3,95 NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t. NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,02 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,71 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,71	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

Water	8. Wateremissies	Tonnen wateremissies die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,15 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. De verhouding gevaarlijke afvalstoffen en radioactief afval	Tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,17 (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE 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 en 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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	N.v.t.	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	15,59 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat processen ontbeert)	N.v.t.	

	12. Niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerd loonverschil tussen mannen en vrouwen in ondernemingen waarin wordt belegd	13,56 (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	N.v.t.	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	40,62 (Gewogen gemiddelde portefeuillevrhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	N.v.t.	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	0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)	N.v.t.	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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt geïnvesteerd	0,00 (tCO ₂ e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

Sociaal	16. Landen waarin wordt geïnvesteerd, die onderworpen zijn aan 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 (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) 0,00 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	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.
---------	--	---	---	--------	---

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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.

Bijkomende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 waarin wordt geïnvesteerd waarin geen reductie van de uitstoot van koolstof plaatsvindt, gericht op afstemming op het akkoord van Parijs	36,43 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille zonder koolstofreductie-initiatief)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

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		Maatstaf	Impact 2022	Impact [year n-1]	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 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) N.v.t. (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties)	N.v.t.	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	1,41 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie			
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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van emittenten voor persvrijheid (lager = hogere persvrijheid))	N.v.t.	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 uitgelegd in de kolom 'Toelichting'	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van emittenten (lager = meer corrupt))	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	0,00 (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.	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, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	N.v.t.	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, uitgelegd met een	0,00 (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hogere = betere rechtsstaat))	N.v.t.	

		kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting'			
--	--	--	--	--	--

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

Niet van toepassing aangezien dit de eerste verslagperiode is.

● **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?**

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

— **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten of 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:**

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

In de EU-Taxonomie is het beginsel van "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?

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening en ESG-integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten.

Voor directe beleggingen in bedrijven en overheden en via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, houden wij rekening met alle verplichte PAI met betrekking tot klimaat & milieu en sociale en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

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

Beleggingen in externe ICB's worden 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. 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.



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: 31/12/2022

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
Cash	-	4,20	-
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26	Financiële instellingen	2,05	Verenigd
RABOBANK REGS 2256A 4.125 10-25	Financiële instellingen	1,73	Nederland
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	Financiële instellingen	1,54	Frankrijk
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	Financiële instellingen	1,52	Frankrijk
ORSTED 3.25 3.2500 22-31 13/09M	Energie	1,47	Denemarken
BECTON DICKINSON 0.334 21-28 13/08A	Gezondheidszorg	1,45	Luxemburg
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	Informatie Technologie	1,43	Duitsland
SNAM SPA 0.875 16-26 25/10A	Energie	1,42	Italië
ALSTOM SA 0.5 21-30 27/07A	Industrie	1,41	Frankrijk
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26	Financiële instellingen	1,41	VS van Amerika
ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	Gezondheidszorg	1,40	Verenigd
ABN AMRO BANK 0.875 19-24 15/01A	Financiële instellingen	1,40	Nederland
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.927 16-29	Energie	1,39	Frankrijk
UBS GROUP SA 0.25 20-28 05/11A	Financiële instellingen	1,39	Zwitserland



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

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

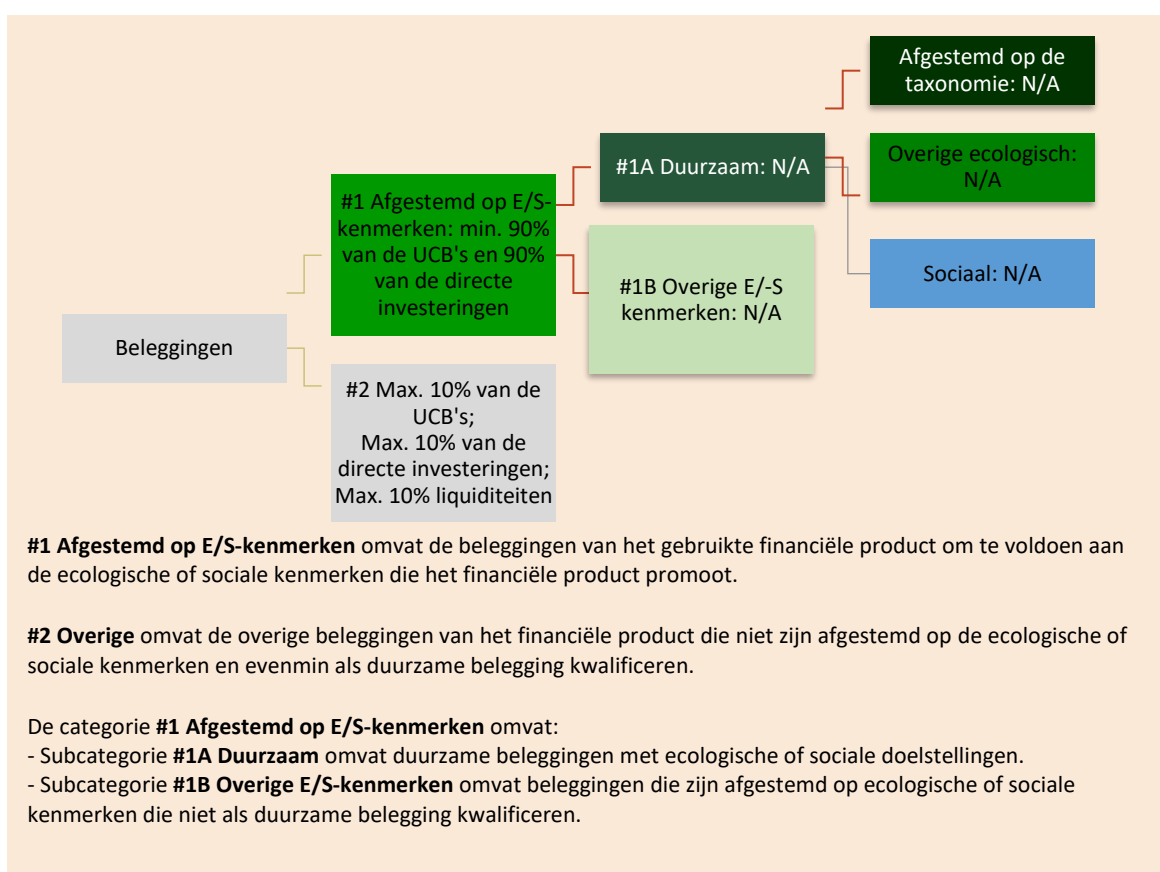
Binnen de directe investeringen en ICB's voldeden minstens 90% van van de beleggingen aan E en/of S kenmerken.

Om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot, voldeden minstens 90% van de directe investeringen voldoen aan de volgende uitsluitingen:

- Uitsluiting van ondernemingen die zich niet houden aan mondiale normen, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of waartegen door de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie internationale sancties zijn ingesteld.
- 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 ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken, genetisch gemodificeerde organismen, kernenergie en alcohol.
- Uitsluiting van emittenten die in de laagste decielen zitten zoals gedefinieerd in het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.

Bank Nagelmackers reduceerde ten minste 20% van het beleggingsuniversum van dit financiële product vóór de toepassing van de beleggingsstrategie.

Binnen de categorie “overige” was maximum 10% aangehouden in liquiditeiten met het oog op liquiditeitsbeheer en maximum 10% van de ICB's of directe investeringen zonder dat deze E en/of S kenmerken promootten.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
--------	----------

 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.

Financiële diensten	39,90
Nutsbedrijven	10,15
Gezondheidszorg	7,84
Communicatiediensten	7,25
Basisconsumptiegoederen	7,15
Industrie	7,04
Duurzame Consumptiegoederen	6,06
Informatie Technologie	4,44
Basismaterialen	3,86
Vastgoed	3,30
Energie	3,03



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.

● **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 referentie periodes?**

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

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 broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



Wat was het minimaal aandeel 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 minimaal aandeel 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 hoofdzakelijk 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, of ICB’s. Over deze referentieperiode was er echter geen blootstelling naar afgeleide activa, noch ICB’s binnen het financiële product.

Het financiële product belegde in deze ICB’s om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze beleggingen voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- 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).



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 bevorderd 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:
 - o ESG-integratie op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB’s dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, waardoor de emittenten en ICB’s met de laagste rating van belegging worden uitgesloten.

- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.



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

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bepalen.

- **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.