

JAARVERSLAG
31.12.23

NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2 . BEHEERVERSLAG	6
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	12
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.23	17
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	22
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	23
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	24
1.6.1 . Samenvatting van de regels	24
1.6.2 . Wisselkoersen	25
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL EUROPEAN EQUITY LARGE CAP	26
2.1 . BEHEERVERSLAG	26
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	26
2.1.2 . Beursnotering	26
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	26
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	28
2.1.5 . Distributeurs	28
2.1.6 . Index en benchmark	28
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	29
2.1.8 . Toekomstig beleid	29
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	30
2.1.10 . Resultaatverwerking	30
2.2 . BALANS	31
2.3 . RESULTATENREKENING	32
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	33
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	33
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	34
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	35
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	35
2.4.5 . Rendementen	36
2.4.6 . Kosten	39
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	40
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM	42
3.1 . BEHEERVERSLAG	42
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	42
3.1.2 . Beursnotering	42
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	42
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-indicator	46
3.1.10 . Resultaatverwerking	46
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 31.12.23	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)	51
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	51
3.4.5 . Rendementen	52

3.4.6 . Kosten	54
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	55
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM	56
4.1 . BEHEERVERSLAG	56
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	56
4.1.2 . Beursnotering	56
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	56
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	58
4.1.5 . Distributeurs	58
4.1.6 . Index en benchmark	58
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	59
4.1.8 . Toekomstig beleid	59
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	60
4.1.10 . Resultaatverwerking	60
4.2 . BALANS	61
4.3 . RESULTATENREKENING	62
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	63
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	63
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	65
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	66
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	66
4.4.5 . Rendementen	66
4.4.6 . Kosten	69
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	70

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C b 320 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

23 oktober 1992

Raad van bestuur van de BEVEK

- Yves Van Laecke, Chief Commercial Officer van Bank Nagelmackers NV, Voorzitter
- Levi Sarens, Head of Asset Management Funds van Bank Nagelmackers NV, Lid van de Raad van Bestuur
- Beatrijs Van de Cappelle, Chief Credit and Finance Officer van 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, 1831 Diegem.

Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Bewaarder

CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C b315 – 1000 Brussel. CACEIS Bank SA, buitenlandse vennootschap naar Frans recht, waarvan de maatschappelijke zetel is gevestigd te Place Valhubert 1-3, 75013 Paris, Frankrijk, optredend door middel van haar Belgisch bijkantoor, CACEIS Bank, Belgium Branch gevestigd te Havenlaan 86C b315 – 1000 Brussel met het ondernemingsnummer 0539.791.736 (RPR Brussel).

Financieel portefeuillebeheer

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

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

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

Sociaal ethische, milieuaspecten en maatschappelijk verantwoord ondernemen

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

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

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

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

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

NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Marktrisico

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

Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten

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

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

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

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

NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

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 onstabieleit, een slecht financieel beheer, een gebrek aan valutareserves, kapitaalvlucht, interne conflicten of het ontbreken van politieke wil om eerder aangegane schulden te blijven nakomen.

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

Systemen voor verrekening of clearing van transacties zijn vaak minder goed georganiseerd dan op ontwikkelde markten. Dit brengt het risico mee van uitstel of annulering van de vereffening of clearing. De marktpraktijken kunnen vereisen dat verworven 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 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.

NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

Wisselkoersrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

Tegenpartijrisico

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

Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten

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

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

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

Rendementsrisico

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

Inflatierisico

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

Duurzaamheidsrisico

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of toestand inzake milieu-, sociale of corporate governance, waarvan het optreden een materieel of potentieel wezenlijk nadelig effect kan hebben op de waarde van een belegging. Duurzaamheidsrisico's omvatten onder meer, maar niet uitsluitend, risico's gerelateerd aan klimaatverandering, de

NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

bescherming van het klimaat, biodiversiteit en ecologische systemen, de naleving van arbeidsnormen, rechten van werknemers, mensenrechten en fiscale eerlijkheid en transparantie, anti-corruptiemaatregelen en het naleven van wetten en reguleringen.

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

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

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

Belastingen

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

Risicofactoren in verband met de FATCA

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

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

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

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

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

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

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

NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

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 marktimpact 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 rendementperspectief op lange termijn kunnen hebben in verhouding tot het aanvaarde risico.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

De ontwikkeling van de vennootschap wordt aanmerkelijk beïnvloed door :

- 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

In 2023 heeft de raad van bestuur beslist om de structuur van de bevek te wijzigen van 'zelfbeheerd' naar een 'bevek met een management company'. Doel is deze wijziging in 2024 te realiseren.

Beloningsbeleid

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

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

De vergoeding van de onafhankelijk bestuurders bedraagt op heden € 1.250 per bestuurder en per vergadering. De vergoeding van de effectieve leiders bedraagt op heden € 8.936 per jaar exclusief BTW. 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 per bestuurder per jaar voor de gehele Bevek.
- voor de effectieve leiders maximaal € 8.936 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 Institutional dat terug te vinden is op volgende website : <https://www.nagelmackers.be>. Een papieren versie van dit beloningsbeleid is op verzoek gericht aan Nagelmackers Institutional NV gratis beschikbaar.

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

NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

veroorzaken en niet door de overige aandeelhouders. De swingpricingbescherming treedt alleen in werking wanneer het verschil tussen in- en uittredingen een bepaalde drempel overschrijdt (de swingdrempel). Zodra de swingpricingbescherming in werking treedt, wordt de NIW per aandeel naar boven (bij netto-intredingen) of naar beneden (bij netto-uittredingen) bijgesteld. De aanpassing van de NIW in basispunten (de swing factor) wordt bepaald op basis van een schatting van alle kosten die gemaakt zullen worden voor de verhandeling van de activa ingevolge de netto aandeelhoudersactiviteit. De maximale swing factor zal nooit meer bedragen dan 4% van de oorspronkelijke NIW per aandeel. Swing pricing wordt niet in aanmerking genomen voor de berekening van performance fees voor de compartimenten waar performance fees van toepassing zijn.

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

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

- NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM
- NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM

Stemrecht

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

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

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

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

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

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

Bestaan van fee-sharing agreements

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

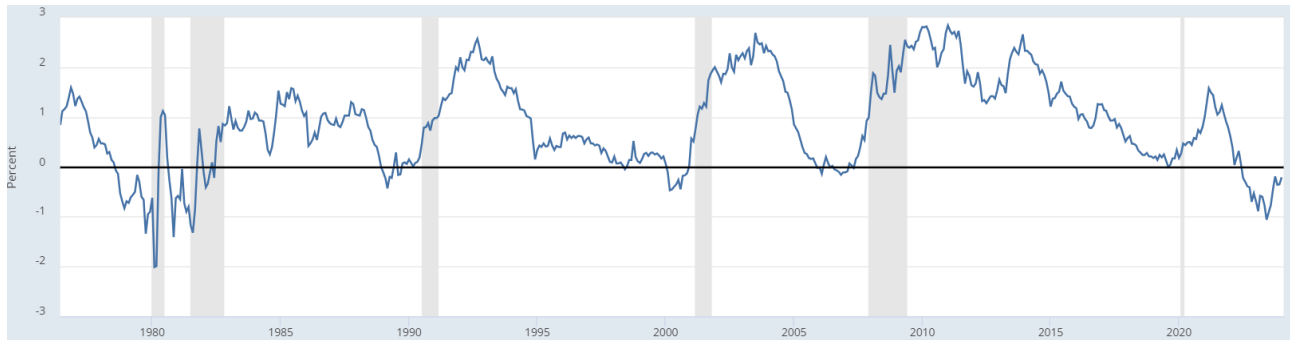
Mature economieën

Het jaar 2023 was uiteindelijk een kalender jaar dat niet aan de verwachtingen voldeed, met zowel positieve uitschieters als negatieve. Het ziet er tevens naar uit dat 2024 volgens de verwachtingen in globo een eerder beneden gemiddeld jaar wordt, analoog aan 2023.

VS

De VS economie blijft vriend en vijand verbazen wanneer we over weerbaarheid en economisch momentum spreken. Sinds juli 2022 bevindt de rentecurve zich quasi constant in nakende recessie modus – korte termijn rente 6m/2jaar > 10/30 jaar rente - met absolute dieptepunten in mei en juli van 2023 (spread -100 bp). Tot op heden echter was deze rentecurve indicatie als voorbode voor een recessie een maat voor niets. Anders verwoord: De recessie die er nooit kwam en de hamvraag blijft of er nog wel sprake is van toekomstige recessie. Het speelt in ieder geval in de kaart van de voorstanders van zachte landing – zoals de FED – en kan ook een belangrijke factor zijn bij de verkiezingen van november 2024. De arbeidsmarkt is wellicht over de top maar nog steeds krachtig genoeg om een degelijke groei te verzekeren terwijl voorlopende indicatoren tot op heden zeker niet ten gunste zijn van recessie onheilsprefeten. Gedurende 2023 waren de geannualizeerde kwartaal groeicijfers voor Q1/2/3/4 respectievelijk 2,1%/2,2%/4,9%/3,3% en deze laatste 2 cijfers voor Q3/Q4 waren beduidend hoger dan de marktverwachtingen, en tonen dus aan dat het momentum nog steeds behoorlijk gezond is. Ook de rentecurve is recent dit scenario meer genegen doordat het negatieve verschil tussen de 10 en 2 jaar rente is afgenomen sinds Q3 2023 :

% verschil tussen de 10 en 2 jaar rente VS staatsobligaties – grijze balkjes zijn periodes van recessie



Bron : Federal Reserve St Louis

Eurozone

Voor de eurozone is het een ander verhaal na de mooie economische herstel periode in 2021//2022. Het afgelopen jaar was over gans de lijn een teleurstelling en waar de cijfers van het derde kwartaal (kwartaal krimp -0,1%) reeds onheil voorspelden. Voorlopige cijfers voor het 4de kwartaal bevestigen een stilstand terwijl Duitsland zelfs terug in negatief groei momentum verkeert. Ook no2 Frankrijk dat het redelijk lang goed volhield, gaat terug naar af. De ECB verwacht dat de economie van de eurozone in 2023 met 0,7% zal groeien, in 2024 met 1% en in 2025 met 1,5%. De ECB zal in maart een nieuwe update verrichten maar het heeft er alle schijn naar dat zowel voor 2023 (ex post) als voor 2024 er neerwaarts gesleuteld gaat worden aan de verwachtingen. Voorlopende indicatoren voor de komende 6 maanden wijzen inderdaad niet in de richting van een significante beterschap naar conjunctuurmomentum.

Japan

Wat Japan betreft verliep het positieve economische scenario zoals gepland in de eerste jaarhelft maar ook Japan moest de handdoek in de ring gooien tijdens de 2^{de} jaarhelft van 2023. De 3 kwartaal groeicijfers ter onze beschikking geven respectievelijk 1,2%, 0,9% en -0,7% voor Q1/Q2/Q3 en voorlopige cijfers voor het laatste kwartaal geven geen aanleiding tot optimisme. De continue JPY verzwakking heeft uiteraard een steun verleend aan handelsbalansverbetering maar is uiteraard ook geen mirakeloplossing. Misschien is er verbetering op komst door recente extra budgettaire intenties van de huidige regering om de lonen een duwtje in de rug te geven, dit in combinatie van de intenties van premier Kishida om dit jaar vervroegde verkiezingen uit te schrijven.

Opkomende markten - China

In een historisch kader was 2023 niet het verhoopte groei-jaar voor China. De 4 kwartaal groei cijfers kwamen respectievelijk uit op 2,3%, 0,5%, 1,5% en 1% in het laatste kwartaal. Het Chinese partijbureau heeft in oktober budgettaire intenties bekend gemaakt ter waarde van 1000 miljard CNY ter ondersteuning van infrastructuur investeringen maar het is meer en meer duidelijk dat het Chinese groeimodel hier ernstige barsten vertoont en zichzelf moet in vraag stellen naar deze infrastructuur en vastgoed aanpak. Het finale faillissement van de projectontwikkelaar Evergreen in januari 2024 zet dit in de verf terwijl meer en meer multinationals en buitenlandse beleggers recent hun heil elders zoeken.

Opkomende markten ex-China en trends

Voor opkomende markten ex-China was 2023 in lijn met de verwachtingen met eerder positieve uitschieters. Hetzelfde geldt tevens voor de prognoses van dit jaar die grotendeels opwaarts herzien worden. Binnen dit universum zijn het vooral voormalig O-Europa, Mexico en India die positief uit de hoek komen. En de achterliggende rode draad is indirect China dat niet meer als groeipool voor de wereldwijde goedkope verwerkende industrie fungeert en de buitenlandse industriële giganten zich meer en meer richten naar andere groeipolen, dit ook in het kader van juridische onzekerheid (handelsoorlog) en geopolitieke spanningen. India profiteert hier volop van terwijl Mexico de fakkel overneemt van China als de belangrijkste handelspartner van de VS.

IMF prognoses mondiale groei (update januari 2024)

	2023	2024	2025	2023 Delta	2024 Delta
Wereld	3,0	2,9	3,2	0,1	0,2
Ontwikkelde economieën	1,5	1,4	1,8	0,1	0,1
VS	2,5	2,1	1,7	0,4	0,6
Euro zone	0,5	0,9	1,7	-0,2	-0,3
Duitsland	-0,3	0,5	1,6	0,2	-0,4
Frankrijk	0,8	1,3	1,7	-0,2	-0,3
Italië	0,7	0,7	1,1	0,0	0,0
Spanje	2,4	1,5	2,1	-0,1	-0,2
Japan	1,9	0,9	0,8	-0,1	-0,1
UK	0,5	0,6	1,6	0,0	0,0
Canada	1,1	1,4	2,3	-0,2	-0,2
	2023	2024	2025	2023 Delta	2024 Delta
Opkomende markten	4,1	4,1	4,2	0,1	0,1
Azië	5,4	5,2	4,8	0,1	0,2
China	5,2	4,6	4,1	-0,2	0,0
India	6,7	6,5	6,5	0,4	0,2
O-Europa	2,7	2,8	2,5	0,3	0,6
Rusland	3,0	2,6	1,1	0,8	1,5
Latijns Amerika	2,5	1,9	2,5	0,2	-0,4
Brazilië	3,1	1,7	1,9	0,0	0,2
Mexico	3,4	2,7	1,5	0,2	0,6
Zuid Afrika	0,6	1,0	1,3	-0,3	-0,8

Nota : De kolommen Delta geven het verschil weer met de IMF prognoses van oktober 2023

Inflatie trends

De gestage desinflatie trend – afname van inflatie op jaarbasis – was grotendeels intact gedurende het ganse afgelopen kalender jaar. In december was er zelfs reden tot extra optimisme wanneer leidinggevende centrale banken hun prognoses op middllange termijn licht neerwaarts bijstelden, dit voor de eerste maal in 2 jaar. Maar zoals onderstaande tabel aantoont is het een werk van lange adem om terug te keren naar de meer normale inflatie niveaus en doelstellingen van centrale banken, dit in het kader van de ex-ante prognoses in 2021 versus de verwachting nu ex-post.

Ondanks deze prognoses blijven leidinggevende centrale banken voorzichtig, getuige tevens de laatste mondelinge toelichtingen van bv Jerome Powell en Christine Lagarde. Men verklaart aldus het inflatiespook nog niet voor dood en is dus terughoudend om de overwinning reeds uit roepen in de strijd tegen inflatie. Op korte termijn zijn er tevens nog andere factoren die het verdere desinflatie parcours kunnen vertragen of zelfs tijdelijk doen terug draaien, zoals hernieuwde opwaartse druk op energie/voeding prijzen en logistieke knelpunten zoals de Rode Zee en het Suez kanaal. Een verdubbeling van de scheepsvracht prijzen kan bv 0.8% extra inflatie druk opleveren. De prognoses blijven dus nog duidelijk onderhevig aan “ceteris paribus” veronderstellingen die op korte termijn onder vuur liggen.

Tenslotte waren we vorig jaar tevens herhaaldelijk getuige van politieke en beleidsmatige mondelinge commentaren die beweren dat het misschien wel onmogelijk wordt om de heilige graal van 2% inflatie doelstelling te bereiken op middllange termijn. Kortom, na COVID heeft het inflatie fenomeen een structurele wijziging ondergaan en moeten we misschien ons neerleggen bij een eerder normaal inflatie niveau van 2,5% (3%).

Inflatie projecties - update FED & ECB

	2023	2024	2025	2026
VS PCE inflatie	2,8%	2,4%	2,1%	2,0%
VS kern PCE inflatie	3,2%	2,4%	2,2%	2,0%
EZ inflatie	5,4%	2,7%	2,1%	1,9%
EZ HICP (kern inflatie)	3,6%	2,7%	2,1%	2,1%

Update monetair beleid

FED

Tijdens de eerste jaarhelft van 2023 ging de FED op het elan van 2022 verder en verhoogde gestaag de beleidsrente, ditmaal in 3 stappen van 25 bp van 4,75% naar 5,50% (22/07/23). En tot op heden is dit ook het niveau van de beleidsrente. De inertie om nog extra inspanning te leveren gaf de rente markt tijdens de zomerperiode vleugels maar dit werd bruusk gecounterd tijdens het 20/09 FOMC rentebesluit. De gemiddelde verwachting van FOMC beleidsleden om de rente te verlagen in 2024 werd verlaagd van 4 naar 2 renteknippen van 25 bp en dit gaf aanleiding tot wat chaos op de rentecurve in september en oktober. Tijdens de december meeting werd deze terug gezet op 4 en recent (31/01) herbevestigd. De markt echter daagt de FED terug uit en is er nog steeds van overtuigd dat de FED dit jaar tot 6 maal toe de rente zal verlagen met 25 bp. Tijdens de persbriefing van 31/01/24 bevestigde Jay Powell de piek renteclus en gaf hints dat renteverlagingen tot de opties behoren dit jaar. Echter, hij vermeldde tevens dat maart naar timing toe hoogst onwaarschijnlijk is en liet tevens niet in zijn kaarten kijken naar zowel timing als frequentie en omvang van mogelijke rentedalingen.

ECB

De ECB vaarde vorig jaar grotendeels in het kielzog van de FED maar was genoodzaakt extra inspanningen te leveren omwille van haar inertie in 2022. Zo werden er 6 renteverhogingen uitgevoerd, initieel 2 van 50 bp gevolgd door 4 van 25 bp hetgeen de beleidsrente deed stijgen van 2,5% naar 4,5% (14/09/23). Tot op heden wordt dit 4,5% niveau bestendig. Naar rentedalingen in 2023 is ook Christine Lagarde voorzichtig en is er een discrepantie tussen marktverwachting/prijzen van renteverlagingen versus officiële commentaren van ECB beleidslui. De markt gaat nog steeds uit van 6 renteverlagingen met maart/april als mogelijke eerste timing maar misschien is er ook hier ruimte voor teleurstelling analoog aan de FED.

Japan

Net zoals in 2022 was de BoJ gedurende gans 2023 de vreemde eend in de bijt in termen van monetair beleid. Doorheen quasi gans het jaar bestendigde de BoJ haar ruim monetair beleid door de beleidsrente op -0,1% te bestendigen en de rentecurve actief via obligatie aankopen te ondersteunen (rente curve controle met doelstelling om de 10 jaar staatsobligatie rente beneden de 0,5% drempel te houden). Dit werkte doorgaans goed maar in het najaar werden er toch aanwijzingen gegeven dat men deze rentecurve controle zou afbouwen met een drempel richting 1% voor de 10 jaar rente. Vermoedelijk zal de BoJ in het 1ste kwartaal van 2024 verdere details verschaffen, dit echter zonder reeds op korte termijn de beleidsrente op te trekken.

China

Net zoals Japan heeft ook China beleidsmatig een rustig jaar achter de rug wat het actief bespelen van de beleidsrente betreft. In 2 voorzichtige stappen van 10 bp verlaagde de PBoC vorig jaar haar voornaamste krediet rentevoet tarief van 3,65% naar 3,45% (historisch dieptepunt). De PBoC was echter zeer actief op het vlak van liquiditeitsoperaties naar de grootbanken toe, dit in het kader van de vastgoed perikelen die nog steeds nazinderden. Ook werden de cash reserve coëfficiënten van grootbanken stelselmatig verlaagd van 11% naar het huidige niveau van 10,25%. De meest recente knip van 0,25% betekent een liquiditeitsinjectie van 1,000 miljard CNY (140 miljard USD equivalent) ter ondersteuning van het slabakkende economisch herstel.

Financiële markten 2023

Aandelen

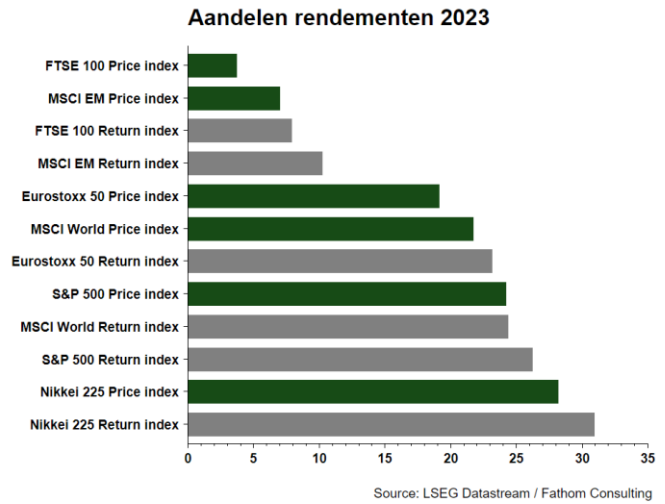
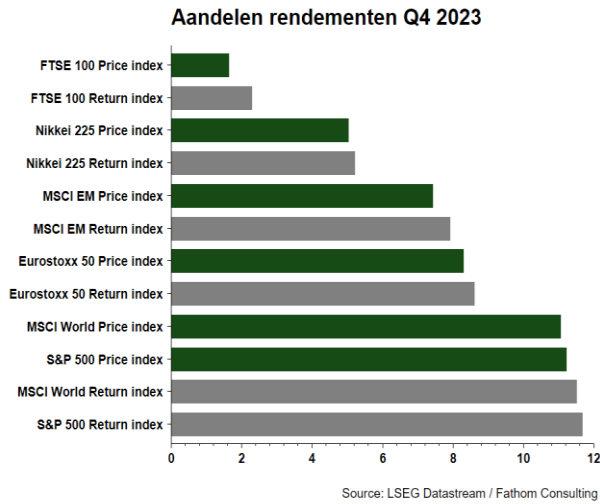
1) Na het "annum horribilis 2022" was 2023 een champagne jaar vol van verrassingen. In eerste instantie was de blitz start in de eerste jaarhelft markant en werd na een moeizaam 3de kwartaal de kers op de taart gezet met een forse eindejaar rally.

2) Regionaal en in EUR uitgedrukt was er een spannende strijd tussen de VS, EMU en Japan dewelke uiteindelijk door de VS nipt werd gewonnen. In EUR uitgedrukt is de top 3 VS, gevolgd door EMU en Japan. Een relatieve tegenvaller van formaat was wederom het opkomende markt universum, dit ondanks zeer puike prestaties van Taiwan, India, Brazilië en Mexico. Index zwaargewicht China (27%) woog geweldig op het finale resultaat met respectievelijk rendementen van -12% en -14% voor China A50 index en Hang Seng (Hong Kong 50).

3) Naar stijl toe zijn er wel redelijk wat verschillen op te merken in het kader VS versus Europa, dit zowel naar "groei" versus "waarde" als naar grote versus middelgrote/kleine beurskapitalisaties. Wat grote VS beurswaarden betreft overklaste "groei" vriend en vijand met maar liefst een rendement van bijna 50%, aangevuurd door de zogenaamde magnifieke 7. Waarde moest het hier stellen met 8%. De VS kleine/middelgrote beurswaarden hadden doorgans een zeer lastig jaar en het was pas door een zeer late rally in december dat meer dan de helft van de ganse return voor 2023 werd gerealiseerd (18% kleine beurswaarden, 15% middelgrote waarden). Ook binnen dit universum deed groei het beter dan waarde zij het minder extreem uitgesproken.

4) Wat Europa betreft was het beeld doorgaans minder extreem uitgesproken naar stijl en beurskapitalisaties en deels tegendraads met de trends aanwezig in de VS. Binnen de grote beurskapitalisaties deed groei (22.5%) het net iets beter dan waarde (20%). Maar het beeld is nu totaal verschillend aan de VS wat kleine/middelgrote beurskapitalisaties betreft. In dit segment had waarde zeer significant de bovenhand over groei, respectievelijk 16% versus 11% en 13% versus 5%

wat kleine en middelgrote beurskapitalisaties betrof.

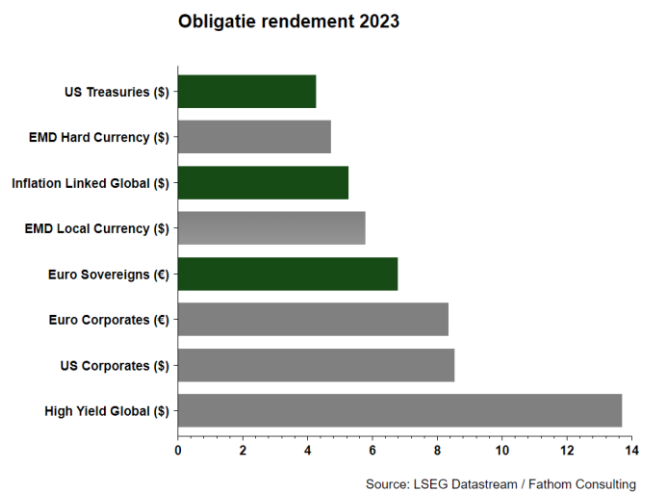
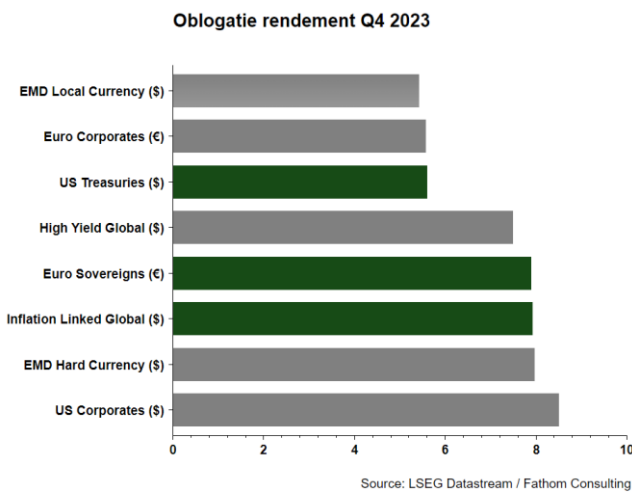


Nota : MSCI wereld, MSCI EM (opkomende markten) en S&P500 zijn in USD uitgedrukt; Europa, het VK en Japan in lokale munt.

Obligaties

1) Obligaties hadden het in de stijgende renteomgeving van het eerste halfjaar van 2023 het iets lastiger maar waren toch bij machte om dit hoofdstuk gemiddeld nog positief af te sluiten. In het 3de kwartaal gooide de FED echter roet in het eten waardoor alle winsten verdwenen als sneeuw voor de zon. In het 4de kwartaal werd er echter volop opnieuw gespeculeerd op agressieve renteverlagingen in 2024 waardoor obligaties eigenlijk 2023 zeer mooi afsloten, zij het met reeds een aanzienlijk voorschot op de toekomst genomen te hebben.

2) Door het positieve risico sentiment op aandelen gedurende de eindejaarsrally waren het vooral niet-overheids obligaties die de sier maakten. Uiteindelijk was 2023 – net zoals bij aandelen – een champagne jaar waarbij op het einde van de rit wederom alle hoop gericht is op de welwillendheid van het monetair beleid in 2024.





**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN NAGELMACKERS INSTITUTIONAL NV (OPENBARE BEVEK NAAR
BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
31 DECEMBER 2023**

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 22 maart 2023, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 22 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 2023 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 306.645.238,63 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 25.191.524,98. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
European Equity Large Cap	EUR	96.445.038,61	13.765.811,90
Medium Term	EUR	54.551.703,54	1.886.308,10
Variable Term	EUR	155.648.496,48	9.539.404,98

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2023, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op Instellingen voor Collectieve Belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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



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

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

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

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



Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

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

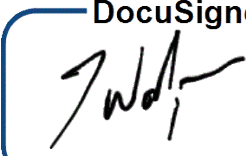
Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen; en
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen, met uitzondering van het 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, 27 maart 2024

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

DocuSigned by:



Damien Walgrave
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Damien Walgrave BV

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	306.645.238,63	173.246.385,12
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	302.265.460,86	167.623.939,91
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	193.177.084,11	88.589.692,54
B. Geldmarktinstrumenten	13.243.648,89	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	95.844.727,86	79.034.247,37
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-29.964,81	
B. Schulden	-29.964,81	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	218.099,07	459.449,92
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	4.935,60	46.507,40
b. Fiscale tegoeden	306.931,78	438.188,52
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-93.768,31	-25.246,00
V. Deposito's en liquide middelen	2.593.501,97	4.807.452,40
A. Banktegoeden op zicht	2.593.501,97	4.807.452,40
VI. Overlopende rekeningen	1.598.141,54	355.542,89
B. Verkregen opbrengsten	2.211.861,57	805.196,30
C. Toe te rekenen kosten (-)	-613.720,03	-449.653,41
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	306.645.238,63	173.246.385,12
A. Kapitaal	276.556.411,78	200.772.400,28
B. Deelneming in het resultaat	1.220.942,45	-2.847.801,19
C. Overgedragen resultaat	3.676.359,42	4.181.666,22
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	25.191.524,98	-28.859.880,19

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	20.891.839,80	-31.483.453,94
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	9.346.451,85	-13.597.728,64
B. Geldmarktinstrumenten	-453.906,15	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	11.998.350,42	-17.886.530,61
D. Andere effecten		10,07
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	943,68	795,24
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	5.939.027,65	4.187.504,67
A. Dividenden	3.125.302,18	2.809.032,76
B. Intresten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	3.085.313,02	1.607.708,13
b.Deposito's en liquide middelen	126.854,67	14.741,47
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-27.414,01
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-398.442,22	-216.563,68
III. Andere opbrengsten	173.946,53	867,64
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	173.373,64	
B. Andere	572,89	867,64
IV. Exploitatiekosten	-1.793.663,75	-1.564.798,56
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-103.238,32	-69.682,18
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-50.904,95	-37.299,96
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer		
Klasse IC	-1.139.259,32	-1.101.687,12
Klasse R	-35.744,55	-34.879,12
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.103.514,77	-1.066.808,00
Klasse R	-86.234,92	-61.838,27
E. Administratiekosten (-)	-22.925,50	-11.228,38
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-33.783,00	-24.104,90
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-73.017,01	-69.303,36
H. Diensten en diverse goederen (-)	-59.653,13	-65.317,58
J. Taksen	-157.450,90	-118.372,09
Klasse IC	-430,77	-613,25
Klasse N	-17.549,74	-8.218,21
Klasse R	-139.470,39	-109.540,63
K. Andere kosten (-)	-67.196,70	-5.964,72
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	4.319.310,43	2.623.573,72
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	25.211.150,23	-28.859.880,19
VI. Belastingen op het resultaat	-19.625,25	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	25.191.524,98	-28.859.880,19
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	30.088.826,85	-27.526.015,16
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	3.676.359,42	4.181.666,22
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	25.191.524,98	-28.859.880,19
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.220.942,45	-2.847.801,19
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-19.608.462,81	31.216.770,29
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-6.704.275,26	-3.676.359,42
IV. (Dividenduitkering)	-3.776.088,78	-14.395,71

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 aankoop prijs en verkoop prijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten, worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

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

	31.12.23			31.12.22		
1 EUR	0,9297	CHF		0,9875	CHF	
	1,9558	DEM		1,9558	DEM	
	1,1046	USD		1,0673	USD	

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

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

30/10/1996 tegen de prijs van 2.478,94 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten

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

B. Screenings op basis van normen

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

C. Best-in-class benadering

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

D. Actief aandeelhouderschap

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

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

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

2.1.4 . 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

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

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

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

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

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

Tracking-error

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

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

- Basisklasse (Kap) "R" (BE0161746475) : 1,95%

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Institutional European Equity Large Cap fonds behaalde over het jaar 2023 een rendement van 16%. In het prospectus is er officieel geen benchmark voorzien. Het fonds heeft de grootste positie in Franse aandelen (38%), gevolgd door Duitse en Nederlandse. Ook België is vertegenwoordigd met 8%. Als referentie-index wordt de MSCI EMU Total Return Index gebruikt, die afklokte op een rendement van 18,8%. De keuze en hogere weging in de sector technologie hielp de performance. De onderweging in financiële waarden en de overweging in farma (ook tegenvallers in de aandelenkeuze in deze sector) waren de remmende factor. Investerings in niet-ethische bedrijven binnen de referentie-index presteerden zeer goed (defensie-aandelen). Deze bedrijven zijn uiteraard niet aanwezig in het fonds.

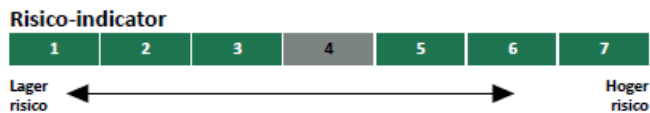
Terugblik

De aandelenbeurzen zetten het nieuwe jaar in met een flinke rally gedreven door dalende inflatiecijfers, de heropening van de Chinese economie en de hoop dat de centrale banken zich in de nabije toekomst wat milder zouden opstellen. De rally werd een halt toegeroepen toen de centrale bankiers duidelijk maakten dat de rente nog hoger en nog een tijd op een hoog niveau zou blijven. Dit werd gevolgd door plotse paniek op de financiële markten door het omvallen van Silicon Valley Bank gevolgd door het kapseizen van Credit Suisse. Daarna daalde de rente op de kapitaalmarkten stevig en herstelden de aandelenmarkten. In het tweede deel van het semester verloor het herstel wat aan kracht. De centrale bankiers bekoelden de stemming op de financiële markten door te benadrukken dat er nog meer renteverhogingen nodig zullen zijn om de inflatie af te koelen. Tevens waren beleggers teleurgesteld over de bescheiden stimulus van de Chinese centrale bank om de haperende economische groei in het land nieuw leven in te blazen. Desalniettemin bleek de economie bestendig dan gevreesd, met dank aan drie motoren: de consument, investerende bedrijven en spenderende overheden. Bovendien kregen de markten rugwind door het geloof dat artificiële intelligentie de wereldgroei de komende jaren zal ondersteunen. Lager dan verwachte inflatiecijfers versterkten bij het begin van het derde kwartaal de overtuiging van de markt dat het einde van een reeks renteverhogingen nabij was. Bovendien zetten beleggers in op een zachte landing van de wereldeconomie. Deze cocktail resulteerde in een zomerrally op de aandelenmarkten. Vreugde maakte kort daarna plaats voor twijfel. Jerome Powell gaf immers aan dat hij de rente, indien nodig, verder zou verhogen om de inflatie onder controle te krijgen. Bovendien steeg de olieprijs tot het hoogste niveau sinds november 2022, wat de inflatievrees opnieuw aanwakkerde. Het besef dat de rente voor een langere periode hoger zou blijven zorgde dan ook voor winstnemingen op de beurzen. Een sterker dan verwachte economie duwde bij het begin van het vierde kwartaal de Amerikaanse rente naar het hoogste niveau in 16 jaar. De Duitse langetermijnrente volgde dezelfde trend en piekte voor het eerst sinds 2011 boven 3%. De rentenervositeit zorgde voor winstnemingen op de aandelenmarkten. Lager dan verwachte inflatiecijfers en een zwak banenrapport in de VS voedden nadien de overtuiging bij de beleggers dat de volgende renteaanpassing van de FED een verlaging zou worden, wat de rentevoeten gevoelig deed dalen en zorgde voor een herstel op de beurzen. Uiteindelijk zorgde Powell ervoor dat de eindejaar rally op de beurzen bleef duren door te hinten op drie renteverlagingen in 2024. Er werden in de loop van 2023 heel wat nieuwe aandelen opgenomen in het fonds: Air Liquide, Mercedes-Benz Group, Banco Santander, Bayer, Inditex, Kering, Danone, RWE (groot nutsbedrijf in Duitsland), Dassault Systèmes (ondergevaardeerd softwarebedrijf gespecialiseerd in 3D platformen), Hermès (Frans luxebedrijf) , Deutsche Post, Repsol, Merck. Er werd terug eerste positie teruggekocht in Adidas en Hellofresh. TotalEnergies verdween tijdelijk uit het fonds omdat de onderneming niet voldeed aan de minimaal vereiste ESG-score. Toen deze score later in het jaar verbeterde, werd het aandeel opnieuw opgenomen in de portefeuille van het fonds. Er werd afscheid genomen van EssilorLuxottica (omwille van ESG-redenen), Proximus en Aperam. Solvay werd in december gesplitst in Solvay en Syensqo. Op 31 december zijn de grootste posities in de portefeuille ASML (6,5%), LVMH (4,5%) en ASM International (3,4%).

2.1.8 . Toekomstig beleid

Het blijft koffiedik kijken of de markten in de nabije toekomst de ingezette weg verder zullen inslaan. Hoe zal de economische toestand evolueren en wanneer zullen de centrale banken de rente verlagen. De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van de MSCI EMU Index bedraagt 12,4 terwijl de koers-boekwaarde 1,6 bedraagt en het dividendrendement 3,2%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor de komende 12 maanden bedraagt 4,6%. We staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (4de kwartaal 2023). De bedrijven waarin we investeren zijn stevig gepositioneerd en kunnen volgens onze analyse antwoorden op de uitdagingen die voor ons liggen. De beheerder blijft de bottom-up strategie toepassen en selecteert bedrijf per bedrijf volgens de voorgeschreven selectiecriteria.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 7 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

We hebben dit product ingedeeld als 4 uit 7, en dat is een gemiddelde risicocategorie.

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

2.1.10 . Resultaatverwerking

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

Klasse IC (BE6309127536) : 57,9632 EUR

Klasse R (BE6309126520) : 5,9775 EUR

Het deel van het dividend dat van de DBI-regeling kan profiteren bedraagt 99,87%.

2.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	96.445.038,61	80.396.818,06
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	95.844.727,86	79.034.247,37
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	95.844.727,86	79.034.247,37
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-9.983,94	
B. Schulden	-9.983,94	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	278.047,26	459.745,52
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		21.557,00
b. Fiscale tegoeden	306.931,78	438.188,52
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-28.884,52	
V. Deposito's en liquide middelen	601.601,61	1.163.997,13
A. Banktegoeden op zicht	601.601,61	1.163.997,13
VI. Overlopende rekeningen	-269.354,18	-261.171,96
C. Toe te rekenen kosten (-)	-269.354,18	-261.171,96
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	96.445.038,61	80.396.818,06
A. Kapitaal	78.269.900,80	95.238.546,73
B. Deelneming in het resultaat	140.977,18	-2.840.411,46
C. Overgedragen resultaat	4.268.348,73	4.268.348,73
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	13.765.811,90	-16.269.665,94

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	11.999.294,10	-17.885.725,30
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	11.998.350,42	-17.886.530,61
D. Andere effecten		10,07
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	943,68	795,24
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.759.682,01	2.586.481,64
A. Dividenden	3.125.302,18	2.809.032,76
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	32.822,05	7.835,96
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-13.823,40
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-398.442,22	-216.563,68
III. Andere opbrengsten	231,81	243,85
B. Andere	231,81	243,85
IV. Exploitatiekosten	-984.576,98	-970.666,13
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-73.796,18	-63.212,97
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-20.760,39	-16.942,73
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-730.800,44	-737.056,64
Klasse IC	-35.744,55	-34.879,12
Klasse R	-695.055,89	-702.177,52
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-32.804,59	-27.590,29
E. Administratiekosten (-)	-8.192,63	-3.997,98
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-16.023,26	-12.222,57
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.657,26	-24.940,62
H. Diensten en diverse goederen (-)	-23.074,86	-26.686,00
J. Taksen	-51.023,38	-53.031,06
Klasse IC	-430,77	-613,25
Klasse N	-4.518,00	-3.906,01
Klasse R	-46.074,61	-48.511,80
K. Andere kosten (-)	-3.443,99	-4.985,27
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.775.336,84	1.616.059,36
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	13.774.630,94	-16.269.665,94
VI. Belastingen op het resultaat	-8.819,04	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	13.765.811,90	-16.269.665,94
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	18.175.137,81	-14.841.728,67
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	4.268.348,73	4.268.348,73
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	13.765.811,90	-16.269.665,94
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	140.977,18	-2.840.411,46
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-10.152.922,92	19.124.473,11
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-6.708.591,37	-4.268.348,73
IV. (Dividenduitkering)	-1.313.623,52	-14.395,71

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
AIR LIQUIDE SA	11.000	EUR	176,12	1.937.320,00	2,02%	2,01%
AMUNDI SA	7.500	EUR	61,60	462.000,00	0,48%	0,48%
BNP PARIBAS SA	39.000	EUR	62,59	2.441.010,00	2,55%	2,53%
CAPGEMINI SE	12.992	EUR	188,75	2.452.240,00	2,56%	2,54%
CARREFOUR SA	44.000	EUR	16,57	728.860,00	0,76%	0,76%
CIE DE SAINT-GOBAIN	41.200	EUR	66,66	2.746.392,00	2,87%	2,85%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	60.000	EUR	32,46	1.947.600,00	2,03%	2,02%
DANONE SA	19.000	EUR	58,68	1.114.920,00	1,16%	1,16%
DASSAULT SYST.	21.000	EUR	44,24	928.935,00	0,97%	0,96%
EIFFAGE	16.000	EUR	97,02	1.552.320,00	1,62%	1,61%
HERMES INTERNATIONAL SA	600	EUR	1.918,80	1.151.280,00	1,20%	1,19%
KERING	1.600	EUR	399,00	638.400,00	0,67%	0,66%
L'OREAL SA	4.532	EUR	450,65	2.042.345,80	2,13%	2,12%
LEGRAND SA	14.000	EUR	94,10	1.317.400,00	1,37%	1,37%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	5.900	EUR	733,60	4.328.240,00	4,52%	4,49%
SANOFI	25.000	EUR	89,76	2.244.000,00	2,34%	2,33%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	16.500	EUR	181,78	2.999.370,00	3,13%	3,11%
TOTALENERGIES SE	8.500	EUR	61,60	523.600,00	0,55%	0,54%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	47.000	EUR	28,56	1.342.320,00	1,40%	1,39%
VINCI SA	22.500	EUR	113,70	2.558.250,00	2,67%	2,65%
VIVENDI SA	117.000	EUR	9,68	1.132.092,00	1,18%	1,17%
Frankrijk				36.588.894,80	38,18%	37,94%
ADIDAS AG - REG SHS	4.600	EUR	184,16	847.136,00	0,88%	0,88%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	12.871	EUR	241,95	3.114.138,45	3,25%	3,23%
BASF SE PREFERENTIAL SHARE	15.000	EUR	48,78	731.700,00	0,76%	0,76%
BAYER AG - REG SHS	45.500	EUR	33,63	1.530.165,00	1,60%	1,59%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	8.000	EUR	100,78	806.240,00	0,84%	0,84%
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	1.750	EUR	186,50	326.375,00	0,34%	0,34%
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	24.000	EUR	44,86	1.076.520,00	1,12%	1,12%
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	102.500	EUR	21,75	2.229.375,00	2,33%	2,31%
HELLOFRESH SE	7.000	EUR	14,31	100.170,00	0,11%	0,10%
MERCEDES-BENZ GROUP	15.000	EUR	62,55	938.250,00	0,98%	0,97%
MERCK KGAA	2.500	EUR	144,10	360.250,00	0,38%	0,37%
PUMA AG	16.500	EUR	50,52	833.580,00	0,87%	0,86%
RWE AG	15.000	EUR	41,18	617.700,00	0,64%	0,64%
SAP AG	22.000	EUR	139,48	3.068.560,00	3,20%	3,18%
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	17.000	EUR	169,92	2.888.640,00	3,01%	3,00%
SIEMENS HEALTHINEERS	24.700	EUR	52,60	1.299.220,00	1,36%	1,35%
VONOVIA SE	40.009	EUR	28,54	1.141.856,86	1,19%	1,18%
Duitsland				21.909.876,31	22,86%	22,72%
ASM INTERNATIONAL NV	7.000	EUR	469,95	3.289.650,00	3,43%	3,41%
ASML HOLDING NV	9.250	EUR	681,70	6.305.725,00	6,58%	6,54%
ING GROUP NV	130.000	EUR	13,53	1.758.380,00	1,83%	1,82%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	60.000	EUR	26,02	1.560.900,00	1,63%	1,62%
NN GROUP NV	20.617	EUR	35,75	737.057,75	0,77%	0,76%
Nederland				13.651.712,75	14,24%	14,15%
AGEAS NOM	74.000	EUR	39,31	2.908.940,00	3,03%	3,02%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	16.000	EUR	58,42	934.720,00	0,97%	0,97%
D'IETTEREN	4.000	EUR	176,90	707.600,00	0,74%	0,73%
KBC GROUPE SA	28.500	EUR	58,72	1.673.520,00	1,75%	1,74%
SOLVAY	8.000	EUR	27,73	221.840,00	0,23%	0,23%
SYENSQO SA	8.000	EUR	94,26	754.080,00	0,79%	0,78%
UCB	19.200	EUR	78,90	1.514.880,00	1,58%	1,57%
België				8.715.580,00	9,09%	9,04%
BANCO SANTANDER SA - REG SHS	500.000	EUR	3,78	1.889.750,00	1,97%	1,96%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
IBERDROLA SA	165.000	EUR	11,87	1.958.550,00	2,04%	2,03%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	53.000	EUR	39,43	2.089.790,00	2,18%	2,16%
REPSOL SA	107.500	EUR	13,45	1.445.875,00	1,51%	1,50%
Spanje				7.383.965,00	7,70%	7,65%
ENEL SPA	190.000	EUR	6,73	1.278.700,00	1,34%	1,33%
ENI SPA	165.000	EUR	15,35	2.532.420,00	2,64%	2,62%
INTESA SANPAOLO	400.000	EUR	2,64	1.057.400,00	1,10%	1,10%
Italië				4.868.520,00	5,08%	5,05%
KERRY GROUP -A-	15.650	EUR	78,66	1.231.029,00	1,29%	1,28%
Ierland				1.231.029,00	1,29%	1,28%
DSM FIRMENICH	11.000	EUR	92,00	1.012.000,00	1,06%	1,05%
Zwitserland				1.012.000,00	1,06%	1,05%
NESTE	15.000	EUR	32,21	483.150,00	0,50%	0,50%
Finland				483.150,00	0,50%	0,50%
AANDELEN				95.844.727,86	100,00%	99,38%
TOTAAL PORTEFEUILLE				95.844.727,86	100,00%	99,38%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		601.601,61		0,62%
Banktegoeden op zicht				601.601,61		0,62%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				601.601,61		0,62%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				278.047,26		0,29%
ANDERE				-279.338,12		-0,29%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				96.445.038,61		100,00%

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

Per land	
België	9,09%
Duitsland	22,86%
Finland	0,50%
Frankrijk	38,18%
Ierland	1,29%
Italië	5,08%
Nederland	14,24%
Spanje	7,70%
Zwitserland	1,06%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	5,20%
Automobielandustrie	2,56%
Banken, financiële instellingen	12,24%
Bouwmaterialen en handel	7,15%
Chemie	4,61%
Diverse dienstverleningen	5,00%
Elektronica en halfgeleiders	10,01%
Elektrotechniek en elektronica	7,52%
Energie en waterdistributie	5,42%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,44%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,18%
Holdings en financiële maatschappijen	4,52%

Per sector	
Internet en Internet diensten	6,73%
Kleinhandel en warenhuizen	5,24%
Rubber en banden	2,03%
Tabak en alcohol	0,98%
Telecommunicatie	2,33%
Textiel en kleding	2,96%
Vastgoedmaatschappijen	1,19%
Verkeer en vervoer	1,12%
Verzekeringsmaatschappijen	4,02%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,55%
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	18.388.609,02	9.557.383,72	27.945.992,74
Verkopen	10.391.417,69	12.768.459,45	23.159.877,14
Totaal 1	28.780.026,71	22.325.843,17	51.105.869,88
Inschrijvingen	8.124.756,50	1.217.332,60	9.342.089,10
Terugbetalingen	2.530.094,07	4.515.190,67	7.045.284,74
Totaal 2	10.654.850,57	5.732.523,27	16.387.373,84
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	93.188.304,67	93.905.899,92	93.549.972,68
Omloopsnelheid	19,45%	17,67%	37,11%

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

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

Klasse IC

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
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2021	1.667,00		4.217,00	1.932.455,53		5.443.806,51	1.290,92
2022	10,00	30,00	4.197,00	10.954,20	36.413,40	4.117.373,22	981,03
2023		210,00	3.987,00		231.343,70	4.566.507,01	1.142,84

Klasse N

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
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2021	416,00	575,50	1.625,80	5.486.294,99	6.972.282,41	22.913.182,26	14.093,48
2022	1.252,00	54,00	2.823,80	14.385.701,18	644.655,32	32.550.046,70	11.527,04
2023	519,00	171,00	3.171,80	6.600.104,67	2.194.288,50	43.074.958,64	13.580,60

Klasse R

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	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	25,88	86.154,97	653,77	28.602,89	4.264,17	169.933,15	174.197,32	185.291,08	11.458.195,71	4.822.767,88	3.781.906,91	57.535.105,91	7.866,37	141,18
2022	17,38	47.072,18	674,14	21.496,46	3.607,41	195.508,86	199.116,27	125.003,48	5.667.578,62	4.519.021,11	2.526.870,67	43.729.398,14	6.336,77	106,75
2023	31,56	21.472,34	245,15	35.881,37	179.491,10	181.099,83	360.590,93	221.114,46	2.520.869,97	341.186,65	4.278.465,89	48.813.572,96	147,01	123,83

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.

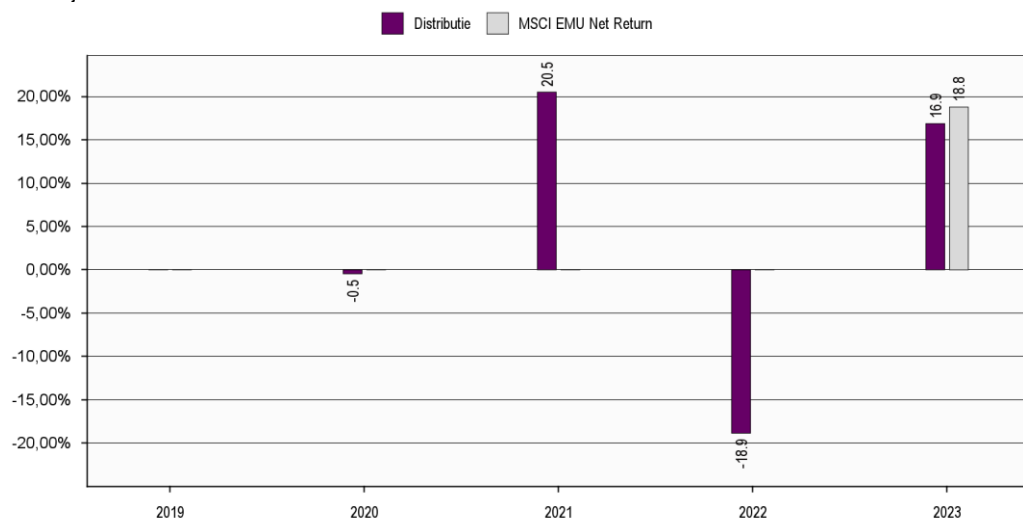
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Klasse IC, N : 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 IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
16,88% (in EUR)	18,78% (in EUR)	4,55% (in EUR)	4,55% (in EUR)	3,91% (in EUR)	3,91% (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 :

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

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:

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

met

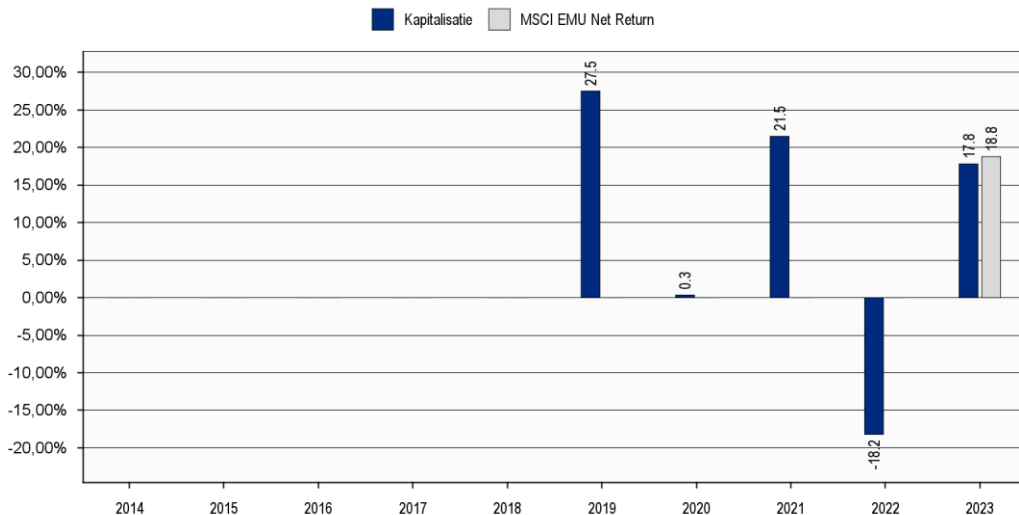
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
17,82% (in EUR)	18,78% (in EUR)	5,39% (in EUR)	8,42% (in EUR)

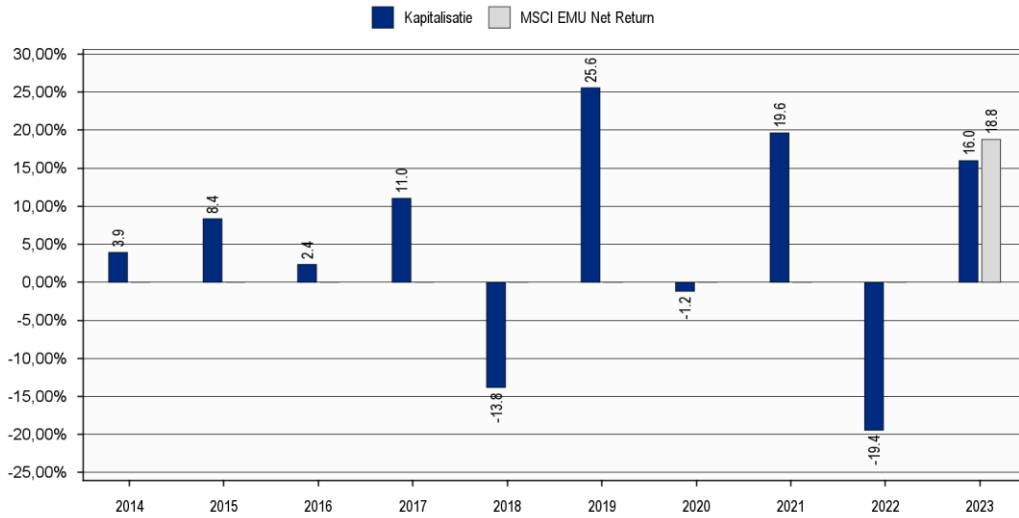
* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

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

$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$
 met
 $P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
16,00% (in EUR)	18,78% (in EUR)	3,79% (in EUR)	6,77% (in EUR)	4,35% (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

2.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**Klasse IC

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

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,95%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

Klasse N

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

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,15%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE0161746475) : 1,81%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,71%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

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

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,70%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

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 bijdrage in verband met 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) : 5.796,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 4 - SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

31/12/1992 tegen de prijs van 2.478,94 EUR per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

A. Negatieve screenings voor bedrijven op basis van controversiële activiteiten

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

B. Screenings op basis van normen

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

C. Best-in-class benadering

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

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

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

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

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

3.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

Tracking-error

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

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

- Basisklasse (Kap) "R" (BE0137843067) : 0,60%

3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Het fonds Nagelmackers Institutional Medium Term behaalde over het vierde kwartaal van 2023 een rendement van +2,34%. De benchmark (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year Index) behaalde over dezelfde periode een resultaat van +2,38%, wat een underperformance van -0.03% inhoudt. Het fonds heeft sinds het begin van het jaar -0,33% minder gepresteerd dan de benchmark (+3,16% versus +3,48%).

Terugblik

Het afgelopen jaar is de financiële sector sterk beïnvloed door grote gebeurtenissen, waaronder het faillissement van Silicon Valley Bank in de Verenigde Staten en de overname van Credit Suisse door UBS onder toezicht van de Zwitserse autoriteiten. Ondanks deze onrust boekte de financiële sector in de eurozone winst, terwijl de vastgoedsector aanzienlijke verliezen leed, met name als gevolg van ongerustheid over de hoge financieringskosten en de dalende bezettingsgraad.

De start van het jaar bracht positieve groeiverwachtingen met zich mee, met de heropening van de Chinese economie en de dalende energiekosten. De bemoedigende inflatievooruitzichten zijn echter beginnen af te zwakken, wat werd signaleerd door een toename van de kerninflatiemaatstaven. Het faillissement van Silicon Valley Bank in maart leidde tot een scherpe stijging op de staatsobligatiemarkten, waardoor de zorgen over de toenemende inflatie op een laag pitje kwamen te staan.

De obligatiemarkten reageerden door hun verwachtingen van renteverhogingen aan te passen naar aanzienlijke verlagingen, als reactie op het bankfaillissement.

Ondanks het feit dat de impact van de renteverhogingen zich begon af te tekenen (met name op de vastgoedmarkten), was het effect ervan op de economie als geheel tijdens het eerste kwartaal nog niet volledig voelbaar. De basismaatstaven van de consumentenprijsindex (CPI) legden enige verrassingen bloot inzake inflatie, en dit zowel in de Verenigde Staten als in Europa.

Het tweede kwartaal werd gekenmerkt door een opmerkelijke afname van de marktvolatiliteit, met een herstel van de rente op staatsobligaties. Met uitzondering van de Bank of Japan bleven de grote centrale banken de rente verhogen. De Fed laste echter een pauze in in juni na een reeks opeenvolgende renteverhogingen en hield de rente tussen 5% en 5,25%.

In het derde kwartaal gaf de Amerikaanse economie blijk van aanhoudende veerkracht, met een relatief sterke arbeidsmarkt en positieve signalen in de industriële sector. Zorgen omtrent de Amerikaanse staatsschuld drukten echter op de markt voor staatsobligaties. In augustus verlaagde Fitch Ratings de rating van de Verenigde Staten, onder verwijzing naar groeiende schulden en 'erosie van bestuur'.

Ondanks een stijging van de olieprijsen kwamen er positieve indicatoren uit de bus voor de inflatie, waarbij de kerncijfers in de meeste economieën daalden. Dit was voor veel grote centrale banken aanleiding om op de pauzeknop te drukken inzake de renteverhogingen.

Het laatste kwartaal was zeer positief voor de obligatiemarkten, met de beste kwartaalprestaties in meer dan twintig jaar. Deze rally wordt toegeschreven aan een waargenomen verschuiving in het monetair beleid, waarbij de verwachting van hoge rentetarieven wijzigde naar een verwachting van toekomstige verlagingen. De rendementen op staatsobligaties daalden scherp en de kredietmarkten presteerden beter dan staatsobligaties.

Dit jaar werd gekenmerkt door opmerkelijke schommelingen in de financiële sector, aanzienlijke aanpassingen op de obligatiemarkten als reactie op monetair beleid en economische gebeurtenissen, en veranderingen in de inflatievooruitzichten, die de beslissingen van centrale banken en de prestaties van de mondiale markten beïnvloedden.

3.1.8. Toekomstig beleid

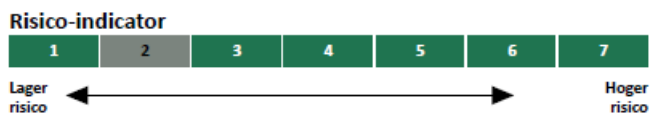
De aanvang van een soepeler monetair beleid door centrale banken om de economie te ondersteunen is een van de belangrijke factoren om in de gaten te houden.

Aangezien het grootste deel van de verkrappingscyclus van de centrale banken achter de rug is en de inflatie al een aantal kwartalen aan het dalen is, zouden de prestaties moeten profiteren van de carry van 2,98% met een lage gevoeligheid voor renteschommelingen.

De positionering naar duration is licht overwogen in vergelijking met de markt, dit omdat de korte rentes hun neerwaartse beweging nog kunnen voortzetten. Ondertussen blijft de beheerder negatief tegenover de Duitse en Franse rentes.

De Belgische rente blijft aantrekkelijk vanuit risico/rendement-oogpunt. Het fonds behoudt dan ook een constructieve positie in dit land. Kredietspreads blijven relatief aantrekkelijk en het fonds blijft in dit segment beleggen via obligaties met een korte looptijd en een goede kredietwaardigheid.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 3 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

We hebben dit product ingedeeld als 2 uit 7, en dat is een lage risicocategorie.

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

3.1.10 . Resultaatverwerking

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

Klasse R (BE6321513234) : 3,0062 EUR

Het uitgekeerde bedrag voor de distributieaandelen is hoger dan het toe te wijzen resultaat maar voldoet aan de criteria van artikel 27§2b van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 betreffende de boekhouding, de jaarrekeningen en de periodieke rapporten van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

3.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	54.551.703,54	49.719.891,02
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	53.449.378,25	47.552.228,50
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	43.140.240,00	47.552.228,50
B. Geldmarktinstrumenten	10.309.138,25	
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-6.304,56	
B. Schulden	-6.304,56	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		24.950,40
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		24.950,40
V. Deposito's en liquide middelen	946.886,61	1.999.307,53
A. Banktegoeden op zicht	946.886,61	1.999.307,53
VI. Overlopende rekeningen	161.743,24	143.404,59
B. Verkregen opbrengsten	271.104,58	244.833,87
C. Toe te rekenen kosten (-)	-109.361,34	-101.429,28
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	54.551.703,54	49.719.891,02
A. Kapitaal	52.732.115,79	52.876.959,00
B. Deelneming in het resultaat	-57.503,10	-16.024,16
C. Overgedragen resultaat	-9.217,25	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.886.308,10	-3.141.043,82

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.230.891,80	-3.388.482,42
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.661.277,95	-3.388.482,42
B. Geldmarktinstrumenten	-430.386,15	
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	978.127,24	561.800,29
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	932.866,52	565.098,54
b. Deposito's en liquide middelen	45.260,72	4.017,82
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-7.316,07
III. Andere opbrengsten	11.457,12	362,61
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	11.400,55	
B. Andere	56,57	362,61
IV. Exploitatiekosten	-328.340,53	-314.724,30
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-8.115,97	-5.437,77
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-12.673,03	-10.501,45
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-189.700,49	-192.374,16
Klasse R	-189.700,49	-192.374,16
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-21.136,50	-17.793,38
E. Administratiekosten (-)	-7.129,61	-3.581,76
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-8.454,24	-5.971,08
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-23.482,05	-22.311,33
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.293,41	-19.511,59
J. Taksen	-30.259,02	-35.399,54
Klasse N	-2.381,32	-2.240,46
Klasse R	-27.877,70	-33.159,08
K. Andere kosten (-)	-9.096,21	-1.842,24
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	661.243,83	247.438,60
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.892.135,63	-3.141.043,82
VI. Belastingen op het resultaat	-5.827,53	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.886.308,10	-3.141.043,82
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.819.587,75	-3.157.067,98
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-9.217,25	
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.886.308,10	-3.141.043,82
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-57.503,10	-16.024,16
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.819.002,73	3.147.850,73
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	4.316,11	9.217,25
IV. (Dividenduitkering)	-4.901,13	

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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>						
AUSTRIA 0.00 21-25 20/04A	900.000	EUR	96,64%	869.769,00	1,63%	1,59%
AUSTRIA 0.75 18-28 20/02A	1.000.000	EUR	94,01%	940.075,00	1,76%	1,72%
BELGIUM 0.80 15-25 22/06A	1.500.000	EUR	97,31%	1.459.717,50	2,73%	2,68%
BELGIUM 4.50 11-26 28/03A	500.000	EUR	104,54%	522.722,50	0,98%	0,96%
BUONI POLIENNAL 0.5000 20-26 01/02S	2.500.000	EUR	95,33%	2.383.350,00	4,46%	4,37%
EUROP FIN STABILITY 0 21-26 20/07A	500.000	EUR	93,93%	469.665,00	0,88%	0,86%
EURO UNIO BILL 0 20-25 04/11A	1.000.000	EUR	95,56%	955.645,00	1,79%	1,75%
EURO UNIO BILL 0 21-26 04/03A	700.000	EUR	95,08%	665.532,00	1,24%	1,22%
FRANCE 0.00 19-25 25/03A	1.000.000	EUR	96,57%	965.720,00	1,81%	1,77%
FRANCE 3.50 10-26 25/04A	800.000	EUR	102,58%	820.676,00	1,54%	1,50%
GERMANY 0.0000 20-30 15/08A	1.600.000	EUR	88,51%	1.416.096,00	2,65%	2,60%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	1.700.000	EUR	97,20%	1.652.408,50	3,09%	3,03%
IRELAND 5.40 09-25 13/03A	300.000	EUR	102,85%	308.550,00	0,58%	0,57%
ITALY 1.45 25 15-03S	2.000.000	EUR	97,91%	1.958.260,00	3,66%	3,59%
ITALY 1.60 16-26 01/06S	1.300.000	EUR	97,32%	1.265.160,00	2,37%	2,32%
ITALY 2.65 22-27 01/12S	700.000	EUR	99,29%	695.016,00	1,30%	1,27%
SPAIN 0.00 20-26 31/01A	2.000.000	EUR	94,68%	1.893.600,00	3,54%	3,47%
SPAIN 0.80 20-27 30/07A	2.000.000	EUR	94,19%	1.883.700,00	3,52%	3,45%
SPAIN 0 22-25 31/05A	2.500.000	EUR	95,99%	2.399.625,00	4,49%	4,40%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	1.700.000	EUR	96,67%	1.643.381,50	3,07%	3,01%
SPAIN GOVERNMENT BON 3.5 23-29 31/05A	1.000.000	EUR	104,46%	1.044.605,00	1,95%	1,92%
EUR				26.213.274,00	49,04%	48,05%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				26.213.274,00	49,04%	48,05%
CARREFOUR SA 1.7500 18-26 04/05A	1.000.000	EUR	97,11%	971.055,00	1,82%	1,78%
DSM NV 0.75 16-26 28/09A	700.000	EUR	95,13%	665.882,00	1,25%	1,22%
FERROVIE STATO ITALIA 1.125 19-26 09/07A	800.000	EUR	95,01%	760.048,00	1,42%	1,40%
ITALGAS S.P.A. 0.25 20-25 24/06A	1.000.000	EUR	95,44%	954.355,00	1,78%	1,75%
SNCF RESEAU 4.25 11-26 07/10A	2.300.000	EUR	104,15%	2.395.553,50	4,48%	4,39%
EUR				5.746.893,50	10,75%	10,54%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				5.746.893,50	10,75%	10,54%
ANDEAN DEV CORP 0.625 19-26 20/11A	1.500.000	EUR	92,54%	1.388.032,50	2,60%	2,54%
BANQUE EUROP INVEST 0.375 18-26 15/05A	1.000.000	EUR	95,38%	953.785,00	1,78%	1,75%
BPCE SA 1.375 18-26 23/03A	600.000	EUR	96,03%	576.201,00	1,08%	1,06%
BPIFRANCE FINAN 0.0000 21-28 25/05A	1.000.000	EUR	89,57%	895.730,00	1,68%	1,64%
BQUE AFRICAINE DEV 0.125 16-26 07/10A	600.000	EUR	93,68%	562.101,00	1,05%	1,03%
DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-25 19/11A	500.000	EUR	97,29%	486.470,00	0,91%	0,89%
ETHIAS SA 5.00 15-26 14/01A	400.000	EUR	101,09%	404.372,00	0,76%	0,74%
EXP IMP BANK KOREA 0.829 20-25 27/04A	500.000	EUR	96,66%	483.297,50	0,90%	0,89%
INSTITUTO DE CREDITO 3.25 23-28 31/10A	2.400.000	EUR	102,59%	2.462.196,00	4,61%	4,51%
KBC GROUPE SA FL.R 22-25 23/02Q	1.500.000	EUR	100,08%	1.501.147,50	2,81%	2,75%
SOCIETE GENERALE SA 2.625 15-25 27/02A	1.000.000	EUR	98,62%	986.190,00	1,84%	1,81%
EUR				10.699.522,50	20,02%	19,61%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				10.699.522,50	20,02%	19,61%
OBLIGATIES				42.659.690,00	79,81%	78,20%
BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	400.000	EUR	97,21%	388.834,00	0,73%	0,71%
CANADIAN IMPERIAL BA 0.375 19-24 03/05A	750.000	EUR	98,82%	741.112,50	1,39%	1,36%
INTESA SANPAOLO SPA FL.R 17-24 26/09Q	500.000	EUR	100,62%	503.105,00	0,94%	0,92%
TORONTO DOMINION BK 0.375 19-24 25/04A	400.000	EUR	98,90%	395.612,00	0,74%	0,73%
EUR				2.028.663,50	3,80%	3,72%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				2.028.663,50	3,80%	3,72%
SNCF RESEAU 4.50 09-24 30/01A	100.000	EUR	100,03%	100.031,00	0,19%	0,18%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
VATTENFALL AB FL.R 22-24 18/04Q EUR	750.000	EUR	100,13%	750.948,75 850.979,75	1,40% 1,59%	1,38% 1,56%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				850.979,75	1,59%	1,56%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	1.400.000	EUR	97,91%	1.370.670,00	2,56%	2,51%
GERMANY 0 22-24 15/03A	1.000.000	EUR	99,29%	992.910,00	1,86%	1,82%
GERMANY 2.20 22-24 12/12A	1.100.000	EUR	99,19%	1.091.073,50	2,04%	2,00%
ITALY 4.50 13-24 01/03S	1.800.000	EUR	100,11%	1.801.899,00	3,37%	3,30%
NETHERLANDS 2.00 14-24 15/07A	700.000	EUR	99,28%	694.977,50	1,30%	1,28%
SPAIN 0.00 21-24 31/05A EUR	1.500.000	EUR	98,53%	1.477.965,00 7.429.495,00	2,77% 13,90%	2,71% 13,62%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				7.429.495,00	13,90%	13,62%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				10.309.138,25	19,29%	18,90%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
SSE PLC 0.875 17-25 06/09A EUR	500.000	EUR	96,11%	480.550,00 480.550,00	0,90% 0,90%	0,88% 0,88%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				480.550,00	0,90%	0,88%
OBLIGATIES				480.550,00	0,90%	0,88%
TOTAAL PORTEFEUILLE				53.449.378,25	100,00%	97,98%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		946.886,61 946.886,61		1,74% 1,74%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				946.886,61		1,74%
ANDERE				155.438,68		0,28%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				54.551.703,54		100,00%

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

Per land	
België	12,87%
Canada	2,13%
Duitsland	7,46%
Frankrijk	15,15%
Ierland	3,67%
Italië	19,31%
Ivoorkust	1,05%
Luxemburg	2,66%
Nederland	2,55%
Oostenrijk	3,39%
Spanje	23,96%
Venezuela	2,60%
Verenigd Koninkrijk	0,90%
Zuid-Korea	0,90%
Zweden	1,40%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	1,79%
Banken, financiële instellingen	15,22%
Chemie	1,25%
Energie en waterdistributie	2,30%
Holdings en financiële maatschappijen	2,40%

Per sector		
Kleinhandel en warenhuizen		1,82%
Landen en regeringen		59,03%
Supranationale organisaties		9,34%
Verkeer en vervoer		6,09%
Verzekeringsmaatschappijen		0,76%
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	23.605.558,00	7.347.248,00	30.952.806,00
Verkopen	13.783.363,00	12.503.185,00	26.286.548,00
Totaal 1	37.388.921,00	19.850.433,00	57.239.354,00
Inschrijvingen	16.501.868,57	1.086.421,46	17.588.290,03
Terugbetalingen	8.067.185,03	6.575.600,58	14.642.785,61
Totaal 2	24.569.053,60	7.662.022,04	32.231.075,64
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	64.032.905,66	56.264.437,34	60.117.597,63
Omloopsnelheid	20,02%	21,66%	41,60%

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

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

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

Klasse N

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
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2021	75,00	999,00	1.798,00	754.575,75	10.087.209,25	18.072.167,82	10.051,26
2022	215,00	46,00	1.967,00	2.103.186,81	435.280,98	18.670.496,33	9.491,86
2023	1.748,00	1.387,00	2.328,00	16.679.444,74	13.296.558,55	22.956.056,02	9.860,85

Klasse R

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	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		
2021	49.274,00		91.417,00		575.671,30			2.869.370,58		5.346.050,38		33.252.586,38	57,76
2022	8.382,12	1.798,64	14.032,00		570.021,42	1.798,64	571.820,06	470.572,39	174.623,25	776.920,83		31.049.394,69	54,17
2023	16.461,00	150,04	23.984,94	318,35	562.497,48	1.630,34	564.127,82	894.553,65	14.291,64	1.315.914,19	30.312,87	31.595.647,52	55,89

3.4.5 . Rendementen

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

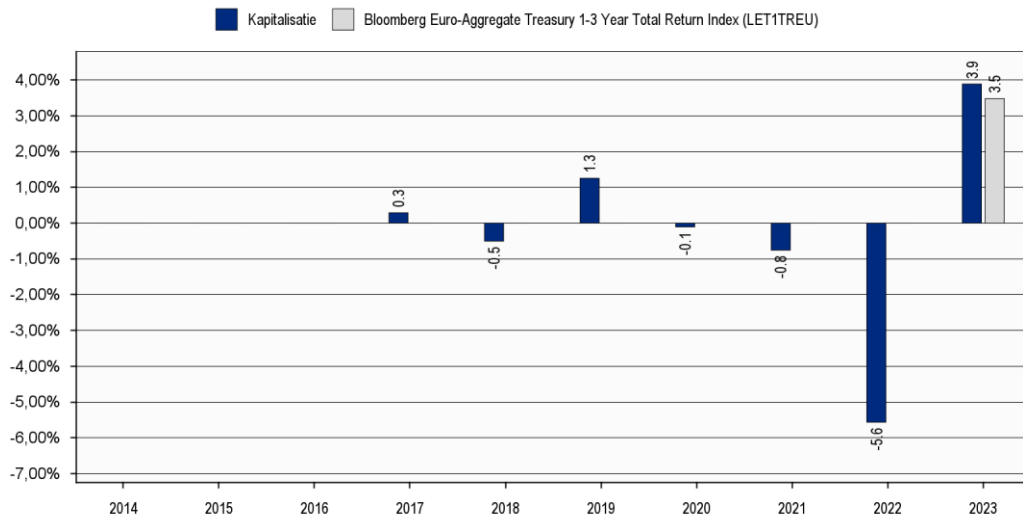
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
3,89% (in EUR)	3,48% (in EUR)	-0,89% (in EUR)	-0,31% (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

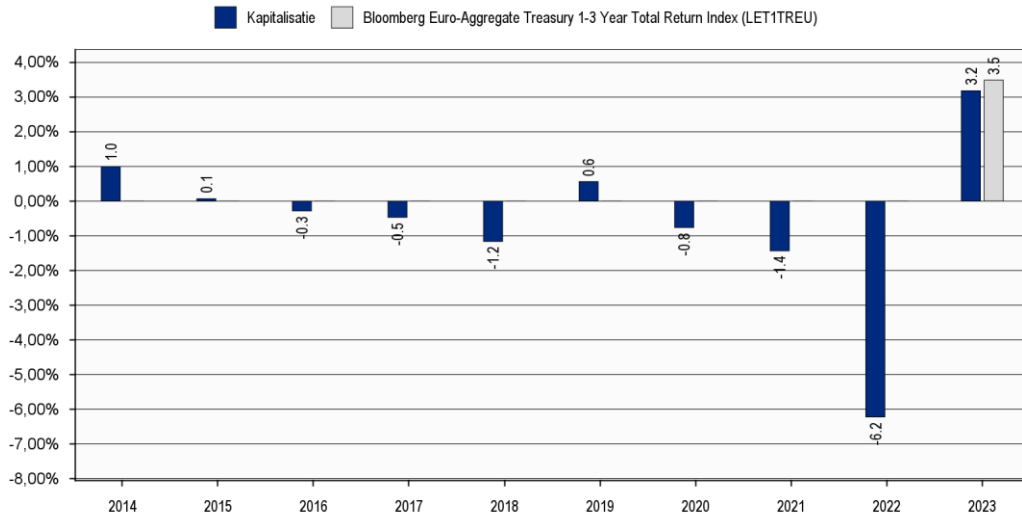
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,18% (in EUR)	3,48% (in EUR)	-1,57% (in EUR)	-0,98% (in EUR)	-0,58% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften 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 :

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285672729) : 0,22%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,18%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

Klasse R

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

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,87%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Distributie-aandeel (BE6321513234) : 0,91%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,87%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

3.4.7 . 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 uitredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
12.01.23	NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM	7.913,43
19.06.23	NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM	3.487,12

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de CSDR-vergoeding en de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2021.

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 5.796,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 5 - SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

29/01/1993 tegen de prijs van 2.478,94 EUR per deelbewijs.

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

A. Negatieve screenings voor bedrijven op basis van controversiële activiteiten

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

B. Screenings op basis van normen

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

C. Best-in-class benadering

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

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

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

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

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

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

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

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

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

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

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

Tracking-error

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

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

- Basisklasse (Kap) "R" (BE0137845088) : 1,42%

4.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Het fonds Nagelmackers Institutional Variable Term behaalde over het vierde kwartaal van 2023 een return van +7,40% (share class R). De benchmark (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Index) noteerde over dezelfde periode een prestatie van +7,19%. Het fonds heeft sinds het begin van het jaar -0.15% minder gepresteerd dan de benchmark (+6,98% versus +7,13%).

Terugblik

Het afgelopen jaar is de financiële sector sterk beïnvloed door grote gebeurtenissen, waaronder het faillissement van Silicon Valley Bank in de Verenigde Staten en de overname van Credit Suisse door UBS onder toezicht van de Zwitserse autoriteiten. Ondanks deze onrust boekte de financiële sector in de eurozone winst, terwijl de vastgoedsector aanzienlijke verliezen leed, met name als gevolg van ongerustheid over de hoge financieringskosten en de dalende bezettingsgraad.

De start van het jaar bracht positieve groeiverwachtingen met zich mee, met de heropening van de Chinese economie en dalende energiekosten. De bemoedigende inflatievooruitzichten zijn echter beginnen af te zwakken, wat werd gesignaleerd door een toename van de kerninflatiemaatstaven. Het faillissement van Silicon Valley Bank in maart leidde tot een scherpe stijging van de staatsobligatiemarkten, waardoor de zorgen over de toenemende inflatie op een laag pitje kwamen te staan.

De obligatiemarkten reageerden door hun verwachtingen van renteverhogingen aan te passen naar aanzienlijke verlagingen, als reactie op het bankfaillissement.

Ondanks het feit dat de impact van de renteverhogingen zich begon af te tekenen (met name op de vastgoedmarkten), was het effect ervan op de economie als geheel tijdens het eerste kwartaal nog niet volledig voelbaar. De basismaatstaven van de consumentenprijsindex (CPI) legden enige verrassingen bloot inzake inflatie, en dit zowel in de Verenigde Staten als in Europa.

Het tweede kwartaal werd gekenmerkt door een opmerkelijke afname van de marktvolatiliteit, met een herstel van de rente op staatsobligaties. Met uitzondering van de Bank of Japan bleven de grote centrale banken de rente verhogen. De Fed laste echter in juni een pauze in na een reeks opeenvolgende renteverhogingen en hield de rente tussen 5% en 5,25%.

In het derde kwartaal gaf de Amerikaanse economie blijk van aanhoudende veerkracht, met een relatief sterke arbeidsmarkt en positieve signalen in de industriële sector. Zorgen omtrent de Amerikaanse staatsschuld drukten echter op de markt voor staatsobligaties. In augustus verlaagde Fitch Ratings de rating van de Verenigde Staten, onder verwijzing naar groeiende schulden en 'erosie van bestuur'.

Ondanks een stijging van de olieprijsen kwamen er positieve indicatoren uit de bus voor de inflatie, waarbij de kerncijfers in de meeste economieën daalden. Dit was voor veel grote centrale banken aanleiding om op de pauzeknop te drukken inzake de renteverhogingen.

Het laatste kwartaal was zeer positief voor de obligatiemarkten, met de beste kwartaalprestaties in meer dan twintig jaar. Deze rally wordt toegeschreven aan een waargenomen verschuiving in het monetair beleid, waarbij de verwachting van hoge rentetarieven wijzigde naar een verwachting van toekomstige verlagingen. De rendementen op staatsobligaties daalden scherp en de kredietmarkten presteerden beter dan staatsobligaties.

Dit jaar werd gekenmerkt door opmerkelijke schommelingen in de financiële sector, aanzienlijke aanpassingen op de obligatiemarkten als reactie op monetair beleid en economische gebeurtenissen, en veranderingen in de inflatievooruitzichten, die de beslissingen van centrale banken en de prestaties van de mondiale markten beïnvloedden.

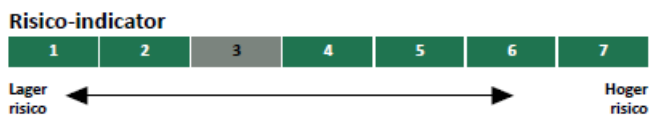
4.1.8. Toekomstig beleid

De aanvang van een soepeler monetair beleid door centrale banken om de economie te ondersteunen is een van de belangrijke factoren om in de gaten te houden. Aangezien het grootste deel van de verkrappingscyclus van de centrale banken achter de rug is en de inflatie al een aantal kwartalen aan het dalen is, zouden de prestaties moeten profiteren van de carry van 2,89% en minder gevoelig moeten zijn aan renteschommelingen.

Het fonds werd neutraal naar duration, waaruit een zekere voorzichtigheid kan blijken. De markt schat inderdaad, en waarschijnlijk heel optimistisch, in dat de ECB haar rentetarieven eind 2024 zou moeten verlagen tot een niveau dat dicht bij 2% zou aanleunen. Het is niet uitgesloten dat we in de toekomst nog een heropflakking van de rente zullen waarnemen.

Perifere landen, en met name Italië, zouden te lijden kunnen hebben onder een klimaat van hoge rentetarieven. We hebben onze overweging in dit land verlaagd en geven meer de voorkeur aan Spanje. De blootstelling aan supranationale effecten werd aangehouden met posities in de Europese Unie en de Europese Investeringsbank.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

We hebben dit product ingedeeld als 3 uit 7, en dat is een gemiddelde tot lage risicocategorie.

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

4.1.10 . Resultaatverwerking

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

Klasse R (BE6289609321) : 5,2269 EUR

Het uitgekeerde bedrag voor de distributieaandelen is hoger dan het toe te wijzen resultaat maar voldoet aan de criteria van artikel 27§2b van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 betreffende de boekhouding, de jaarrekeningen en de periodieke rapporten van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

4.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	155.648.496,48	43.129.676,04
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	152.971.354,75	41.037.464,04
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	150.036.844,11	41.037.464,04
B. Geldmarktinstrumenten	2.934.510,64	
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-13.676,31	
B. Schulden	-13.676,31	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-59.948,19	-25.246,00
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	4.935,60	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-64.883,79	-25.246,00
V. Deposito's en liquide middelen	1.045.013,75	1.644.147,74
A. Banktegoeden op zicht	1.045.013,75	1.644.147,74
VI. Overlopende rekeningen	1.705.752,48	473.310,26
B. Verkregen opbrengsten	1.940.756,99	560.362,43
C. Toe te rekenen kosten (-)	-235.004,51	-87.052,17
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	155.648.496,48	43.129.676,04
A. Kapitaal	145.554.395,19	52.656.894,55
B. Deelneming in het resultaat	1.137.468,37	8.634,43
C. Overgedragen resultaat	-582.772,06	-86.682,51
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.539.404,98	-9.449.170,43

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	7.661.653,90	-10.209.246,22
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	7.685.173,90	-10.209.246,22
B. Geldmarktinstrumenten	-23.520,00	
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.201.218,40	1.039.222,74
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.152.446,50	1.042.609,59
b. Deposito's en liquide middelen	48.771,90	2.887,69
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-6.274,54
III. Andere opbrengsten	162.257,60	261,18
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	161.973,09	
B. Andere	284,51	261,18
IV. Exploitatiekosten	-480.746,24	-279.408,13
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-21.326,17	-1.031,44
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-17.471,53	-9.855,78
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse R	-218.758,39	-172.256,32
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-32.293,83	-16.454,60
E. Administratiekosten (-)	-7.603,26	-3.648,64
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-9.305,50	-5.911,25
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.877,70	-22.051,41
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.284,86	-19.119,99
J. Taksen	-76.168,50	-29.941,49
Klasse N	-10.650,42	-2.071,74
Klasse R	-65.518,08	-27.869,75
K. Andere kosten (-)	-54.656,50	862,79
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.882.729,76	760.075,76
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.544.383,66	-9.449.170,43
VI. Belastingen op het resultaat	-4.978,68	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.539.404,98	-9.449.170,43
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	10.094.101,29	-9.527.218,51
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-582.772,06	-86.682,51
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	9.539.404,98	-9.449.170,43
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.137.468,37	8.634,43
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-7.636.537,16	8.944.446,45
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies		582.772,06
IV. (Dividenduitkering)	-2.457.564,13	

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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>						
AFD 2.25 14-26 28/05A	2.500.000	EUR	98,78%	2.469.600,00	1,62%	1,59%
AGENCE FRANC DE DEVE 3.5 22-33 25/02A	1.800.000	EUR	105,03%	1.890.540,00	1,24%	1,21%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	1.150.000	EUR	114,68%	1.318.848,75	0,86%	0,85%
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	100.000	EUR	105,13%	105.126,50	0,07%	0,07%
BELGIUM 0.1000 20-30 22/06A	1.700.000	EUR	86,72%	1.474.223,00	0,96%	0,95%
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	1.000.000	EUR	97,62%	976.220,00	0,64%	0,63%
BELGIUM 4.00 12-32 28/03A	3.350.000	EUR	111,20%	3.725.283,75	2,44%	2,39%
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	1.800.000	EUR	86,93%	1.564.668,00	1,02%	1,01%
CROATIA 1.50 20-31 17/06A	1.650.000	EUR	89,77%	1.481.254,50	0,97%	0,95%
CROATIA 4.0 23-35 14/06A	2.000.000	EUR	106,85%	2.137.050,00	1,40%	1,37%
EUROPEAN STABILITY M 3.00 23-33 23/08A	2.000.000	EUR	103,43%	2.068.510,00	1,35%	1,33%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	2.400.000	EUR	74,05%	1.777.284,00	1,16%	1,14%
EUROPEAN UNION 3.375 12-32 04/04A	2.740.000	EUR	106,09%	2.906.770,10	1,90%	1,87%
FINLAND 0.125 21-52 15/04A	3.300.000	EUR	49,27%	1.625.778,00	1,06%	1,04%
FINLAND 0.75 15-31 15/04A	910.000	EUR	89,10%	810.832,75	0,53%	0,52%
FLEMISH COMMUNITY 1.341 15-25 12/06A	1.000.000	EUR	97,75%	977.530,00	0,64%	0,63%
FRANCE 0.00 19-25 25/03A	1.000.000	EUR	96,57%	965.720,00	0,63%	0,62%
FRANCE 0.1 22-38 25/07A	2.500.000	EUR	93,75%	2.721.853,72	1,78%	1,75%
FRANCE 2.75 11-27 25/10A	1.440.000	EUR	101,87%	1.466.870,40	0,96%	0,94%
FRANCE 4 05-38 25/10A	2.800.000	EUR	114,46%	3.204.838,00	2,10%	2,06%
GERMANY 0.00 21-50 15/08A	2.900.000	EUR	55,96%	1.622.695,00	1,06%	1,04%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	5.000.000	EUR	102,55%	5.127.650,00	3,35%	3,29%
GERMANY 2 13-25 15/10A	477.000	EUR	98,70%	470.777,53	0,31%	0,30%
GERMANY 4.00 05-37 04/01A	3.700.000	EUR	120,40%	4.454.707,50	2,91%	2,86%
GERMANY 4.75 98-28 04/07A	2.950.000	EUR	111,89%	3.300.725,50	2,16%	2,12%
GERMANY 6.25 00-30 04/01A	2.000.000	EUR	124,15%	2.483.070,00	1,62%	1,60%
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	3.200.000	EUR	94,09%	3.011.024,00	1,97%	1,93%
IRELAND 2.00 15-45 18/02A	1.210.000	EUR	86,51%	1.046.801,25	0,68%	0,67%
IRELAND 2.40 14-30 15/05A	850.000	EUR	101,09%	859.277,75	0,56%	0,55%
ITALY 0.60 21-31 01/08S	2.700.000	EUR	81,81%	2.208.978,00	1,44%	1,42%
ITALY 0.90 20-31 01/04S	4.700.000	EUR	84,67%	3.979.443,00	2,60%	2,56%
ITALY 1.35 19-30 01/04S	5.400.000	EUR	89,74%	4.846.041,00	3,17%	3,11%
ITALY 1.45 20-36 01/03S	2.500.000	EUR	77,07%	1.926.837,50	1,26%	1,24%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	3.700.000	EUR	99,35%	3.675.931,50	2,40%	2,36%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	4.930.000	EUR	99,70%	4.915.283,95	3,21%	3,16%
ITALY 4.75 13-28 01/09S	1.700.000	EUR	107,77%	1.832.132,50	1,20%	1,18%
ITALY BUONI POLIENN 3.25 22-38 01/03S	3.300.000	EUR	91,93%	3.033.657,00	1,98%	1,95%
ITALY CERT DI CREDITO FL.R 22-30 15/10S	3.400.000	EUR	98,48%	3.348.320,00	2,19%	2,15%
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09A	500.000	EUR	81,36%	406.805,00	0,27%	0,26%
LUXEMBOURG 1.3750 22-29 25/05A	1.000.000	EUR	95,25%	952.510,00	0,62%	0,61%
NETHERLANDS 0 22-26 15/01A	600.000	EUR	95,30%	571.803,00	0,37%	0,37%
NETHERLANDS 3.75 10-42 15/01A	2.000.000	EUR	117,94%	2.358.740,00	1,54%	1,52%
NRW 2.9 23-33 07/06A	500.000	EUR	102,58%	512.877,50	0,34%	0,33%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	3.750.000	EUR	92,62%	3.473.325,00	2,27%	2,23%
ROMANIA 2.0 19-26 08/12A	400.000	EUR	94,10%	376.408,00	0,25%	0,24%
ROMANIA 2.875 18-29 11/03A	1.600.000	EUR	90,69%	1.450.984,00	0,95%	0,93%
SLOVENIA 1.50 15-35 25/03A	1.000.000	EUR	84,60%	845.980,00	0,55%	0,54%
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	1.400.000	EUR	82,70%	1.157.849,00	0,76%	0,74%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	4.200.000	EUR	91,04%	3.823.512,00	2,50%	2,46%
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	5.400.000	EUR	96,78%	5.225.877,00	3,42%	3,36%
SPAIN 1.85 19-35 30/07A	6.620.000	EUR	87,91%	5.819.642,00	3,80%	3,74%
SPAIN 1.95 16-26 30/04A	3.000.000	EUR	98,51%	2.955.300,00	1,93%	1,90%
SPAIN 1 21-42 30/07A	500.000	EUR	66,98%	334.897,50	0,22%	0,22%
SPAIN 2.70 18-48 31/10A	4.150.000	EUR	86,09%	3.572.569,00	2,34%	2,30%
EUR				121.651.233,45	79,53%	78,16%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				121.651.233,45	79,53%	78,16%
A2A SPA 1.0000 19-29 16/07A	1.000.000	EUR	88,59%	885.940,00	0,58%	0,57%
BPOST BANK NV 1.25 18-26 11/07A	1.500.000	EUR	95,47%	1.431.975,00	0,94%	0,92%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
COCA-COLA EUROPACIFIC 1.125 19-29 12/04A	600.000	EUR	90,84%	545.049,00	0,36%	0,35%
DEUTSCHE BAHN FIN 3.75 10-25 09/07A	800.000	EUR	101,08%	808.636,00	0,53%	0,52%
DEUTSCHE BAHN FINANC 3.25 23-33 19/05A	900.000	EUR	103,25%	929.205,00	0,61%	0,60%
DEUTSCHE TEL INTL FIN 7.5 03-33 24/01A	250.000	EUR	134,74%	336.856,25	0,22%	0,22%
EDF 5.625 03-33 21/02A	1.800.000	EUR	117,82%	2.120.778,00	1,39%	1,36%
ELIA SYSTEM OPERATOR 1.375 17-27 07/04A	700.000	EUR	94,63%	662.410,00	0,43%	0,43%
ENGIE SA 0.5 19-30 24/10A	2.200.000	EUR	83,73%	1.842.115,00	1,20%	1,18%
FERROVIE STATO ITALIA 3.75 22-27 14/04AA	1.400.000	EUR	101,10%	1.415.456,00	0,92%	0,91%
GERMANY 0.625 15-27 09/02A	185.000	EUR	94,48%	174.784,30	0,11%	0,11%
KINGDOM OF SPAIN 1.773 18-28 30/04A	1.150.000	EUR	95,95%	1.103.476,75	0,72%	0,71%
OEBB-INFRASTRUCTUR 3 13-33 24/10A	1.200.000	EUR	103,01%	1.236.120,00	0,81%	0,79%
REGION WALLONNE 0.5 20-30 08/04A	500.000	EUR	87,12%	435.590,00	0,28%	0,28%
SNCF RESEAU 0.875 19-29 22/01A	400.000	EUR	91,77%	367.096,00	0,24%	0,24%
SNCF RESEAU 5 03-33 10/10A	1.000.000	EUR	116,92%	1.169.235,00	0,76%	0,75%
STATKRAFT AS 2.875 22-29 13/09A	1.000.000	EUR	100,34%	1.003.430,00	0,66%	0,64%
STOCKHOLMS LANS EMTN 0.75 15-25 26/02A	800.000	EUR	97,15%	777.200,00	0,51%	0,50%
EUR				17.245.352,30	11,27%	11,08%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				17.245.352,30	11,27%	11,08%
ABN AMRO BANK 0.5 21-29 23/09A	1.500.000	EUR	85,11%	1.276.605,00	0,83%	0,82%
ANDEAN DEV CORP 0.625 19-26 20/11A	500.000	EUR	92,54%	462.677,50	0,30%	0,30%
BANCO SANTANDER SA 1.125 20-27 23/06A	600.000	EUR	93,46%	560.769,00	0,37%	0,36%
BEI 2.625 13-35 15/03A	562.000	EUR	99,16%	557.267,96	0,36%	0,36%
BNP PARIBAS SA 1.125 18-26 11/06A	400.000	EUR	95,28%	381.128,00	0,25%	0,24%
BPIFRANCE SA 0.50 15-25 25/05A	2.100.000	EUR	96,53%	2.027.140,50	1,33%	1,30%
COUNCIL OF EUROPE 0.75 15-25 09/06A	380.000	EUR	96,92%	368.307,40	0,24%	0,24%
DEUTSCHE BANK A FL.R 22-28 23/02A	300.000	EUR	94,08%	282.252,00	0,18%	0,18%
ETHIAS SA 6.7500 23-33 05/05A	700.000	EUR	103,43%	723.975,00	0,47%	0,46%
INSTITUTO DE CREDITO 3.25 23-28 31/10A	2.000.000	EUR	102,59%	2.051.830,00	1,34%	1,32%
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	600.000	EUR	93,28%	559.665,00	0,37%	0,36%
NEDER WATERSCHAPSBK 3.25 12-27 09/03A	600.000	EUR	102,19%	613.140,00	0,40%	0,39%
NORDIC INVEST BANK 2.5 23-30 30/01A	500.000	EUR	100,59%	502.955,00	0,33%	0,32%
NRW BANK 0.875 15-25 10/11A	300.000	EUR	96,60%	289.791,00	0,19%	0,19%
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-26 21/04A04A	500.000	EUR	96,55%	482.755,00	0,32%	0,31%
EUR				11.140.258,36	7,28%	7,15%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				11.140.258,36	7,28%	7,15%
OBLIGATIES				150.036.844,11	98,08%	96,39%
JPMORGAN CHASE & CO 0.625 16-24 25/01A	500.000	EUR	99,80%	498.975,00	0,33%	0,32%
EUR				498.975,00	0,33%	0,32%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				498.975,00	0,33%	0,32%
COMUNIDAD MADRID 4.125 14-24 21/05A	705.000	EUR	100,03%	705.176,25	0,46%	0,46%
EUR				705.176,25	0,46%	0,46%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				705.176,25	0,46%	0,46%
AGENCE FRANCAISE DEV 3.125 11-24 04/01A	200.000	EUR	100,00%	199.991,00	0,13%	0,13%
FRANCE 2.25 13-24 25/05A	100.000	EUR	99,47%	99.467,00	0,07%	0,07%
ITALY 4.50 13-24 01/03S	1.000.000	EUR	100,11%	1.001.055,00	0,65%	0,64%
NORTH RHINE-W 1.875 14-24 15/03A	380.000	EUR	99,64%	378.637,70	0,25%	0,24%
EUR				1.679.150,70	1,10%	1,08%
AUSTRIA 6.50 94-24 10/01A	100.000	DEM	100,16%	51.208,69	0,03%	0,03%
DEM				51.208,69	0,03%	0,03%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				1.730.359,39	1,13%	1,11%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				2.934.510,64	1,92%	1,89%
TOTAAL PORTEFEUILLE				152.971.354,75	100,00%	98,28%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.045.013,75		0,67%
Banktegoeden op zicht				1.045.013,75		0,67%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.045.013,75		0,67%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-59.948,19		-0,04%
ANDERE				1.692.076,17		1,09%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				155.648.496,48		100,00%

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

Per land	
België	11,25%
Duitsland	13,62%
Finland	1,92%
Frankrijk	14,24%
Ierland	3,21%
Italië	21,62%
Kroatië	2,37%
Luxemburg	2,61%
Nederland	3,37%
Noorwegen	0,66%
Oostenrijk	1,77%
Portugal	2,27%
Roemenië	1,19%
Slovenië	0,55%
Spanje	17,85%
Venezuela	0,30%
Verenigde Staten van Amerika	0,33%
Verenigd Koninkrijk	0,36%
Zweden	0,51%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	7,55%
Diversen	1,05%
Energie en waterdistributie	4,26%
Holdings en financiële maatschappijen	2,68%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	4,64%
Landen en regeringen	70,71%
Supranationale organisaties	5,65%
Verkeer en vervoer	2,63%
Verzekeringsmaatschappijen	0,47%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,36%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
DEM	0,03%
EUR	99,97%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	52.158.129,74	69.563.411,95	121.721.541,69
Verkopen	7.288.793,31	10.160.903,00	17.449.696,31
Totaal 1	59.446.923,05	79.724.314,95	139.171.238,00
Inschrijvingen	46.238.061,77	63.621.746,39	109.859.808,16
Terugbetalingen	773.106,11	6.107.286,59	6.880.392,70
Totaal 2	47.011.167,88	69.729.032,98	116.740.200,86
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	60.941.110,16	120.931.291,41	91.176.161,51
Omloopsnelheid	20,41%	8,27%	24,60%

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

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

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

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2021	939,00	90,00	1.875,00	9.615.403,70	935.817,30	18.991.602,33	10.128,85
2022	210,00	16,00	2.069,00	1.988.505,40	155.602,08	17.264.420,27	8.344,33
2023	8.460,00	331,73	10.197,27	71.509.311,63	2.807.724,24	91.630.706,04	8.985,81

Klasse R

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	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	
2021	619,82	16.259,11	56.410,08	200,94	315.059,19	19.999,80	335.058,99	59.530,66	1.551.725,07	5.415.810,31	18.856,56	31.645.021,40	94,52	93,21
2022		15.641,80	9.530,95	6.314,83	305.528,24	29.326,77	334.855,01		1.423.667,35	794.031,31	520.316,62	25.865.255,77	77,34	76,27
2023	36.850,00	461.125,46	31.746,92	20.276,00	310.631,32	470.176,23	780.807,55	2.890.078,00	35.460.418,53	2.487.833,42	1.584.835,04	64.017.790,44	82,74	81,49

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.

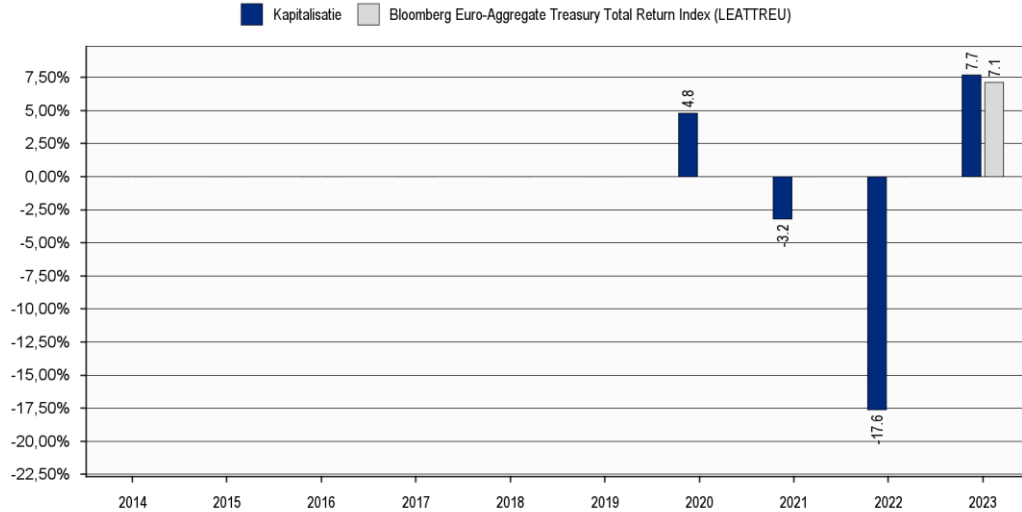
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Klasse N : 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 N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
7,69% (in EUR)	7,13% (in EUR)	-4,94% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften 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 :

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

met

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

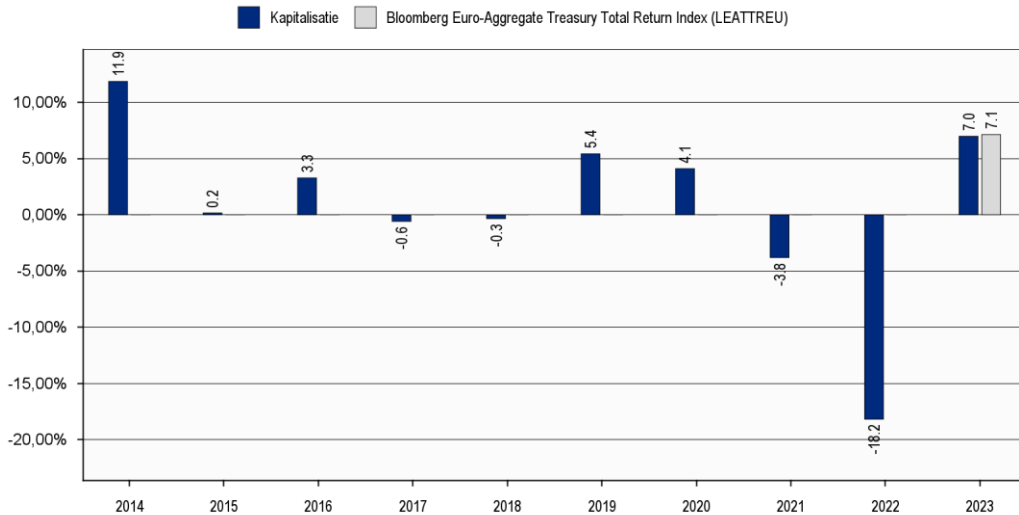
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,98% (in EUR)	7,13% (in EUR)	-5,57% (in EUR)	-1,56% (in EUR)	0,58% (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 :

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

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

4.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285674741) : 0,21%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,20%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE0137845088) : 0,77%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,76%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Distributie-aandeel (BE6289609321) : 0,93%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,92%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

4.4.7. 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 uitredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
28.02.23	NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM	2.087,60
10.03.23	NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM	53.732,12
24.03.23	NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM	34.577,40
19.06.23	NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM	19.107,03
20.09.23	NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM	28.571,64
21.09.23	NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM	7.207,54
22.09.23	NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM	9.035,44
16.10.23	NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM	7.654,32

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 5.796,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 5 - SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

BIJLAGEN

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

Productbenaming:
Nagelmackers Institutional European Equity Large Cap

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300Y6LZSQYE97LM13

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

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

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%

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

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

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

Nee

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

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

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

met een sociale doelstelling

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



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

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd. Deze werden tijdens de referentieperiode die van toepassing is in dit rapport, vastgelegd in het prospectus.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de referentieperiode werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

Alle directe investeringen in ondernemingen 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.
- 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 (zijnde de scores 8 tot 10) zitten zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.
- Integratie van de Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren in de ESG-rating. Het NM ESG-scoringsmodel integreert de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren en de prestaties hiervan werden gemeten aan de hand van SFDR Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, worden gebruikt voor het hanteren een positieve screening, waarbij de beste presteerders worden bevoorreed.

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	Parameter	Impact 2023	Impact [jaar n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	6.965,35	5.020,09	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	1.398,89	1.010,56		
	Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	41.086,64	40.610,60		
	Totale uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	48.971,45	46.641,25		
	2. CO ₂ -voetafdruk	CO ₂ -voetafdruk (tCO ₂ e/miljoen EUR belegd)	518,23	551,46	
3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO ₂ e/miljoen EUR inkomsten)	753,13	882,58	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.	
4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	11,84	15,81	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.	
5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie	58,46	70,69	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen	

		totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)			
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met een grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	<p>NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N/A</p> <p>NACE Code B (Winning van delfstoffen) N/A</p> <p>NACE Code C (Industrie) 0,45</p> <p>NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,08</p> <p>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 4,39</p> <p>NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,19</p> <p>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,38</p> <p>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,37</p> <p>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,84</p>	<p>NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t.</p> <p>NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t.</p> <p>NACE Code C (Industrie) 0,34</p> <p>NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,55</p> <p>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 3,95</p> <p>NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14</p> <p>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,44</p> <p>NACE Code H (Vervoer en opslag) N.v.t.</p> <p>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 1,38</p>	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde	1,59	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)			
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	1,61	14,12	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde ((Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	1,68	0,64	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTE EN OMKOPING					
Sociale en personeelsaan gelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	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-	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	3,58	18,83	

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

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2023	Impact [jaar n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd	(tCO2e/miljoen EUR BNP)	0,00 (tCO2e/miljoen EUR BNP)	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	N/A N/A	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2023	Impact [jaar 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.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

	vastgoedactiva				
--	----------------	--	--	--	--

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2023	Impact [jaar 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 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille zonder koolstofreductie-initiatief)	17,22	41,86	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 CORRUPITIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2023	Impact [jaar 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 (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		(zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties)			
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,48	2,59	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen					
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator uitgelegd in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde score van emittenten voor persvrijheid (lager = hogere persvrijheid))	N.v.t.	0,00	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'	N.v.t.	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie.

		(Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van emittenten (lager = meer corrupt))			Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investeringen in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	N.v.t.	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	N.v.t.	0,00	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 kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hoger = betere rechtsstaat))	N.v.t.	0,00	

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

Zie tabel hierboven.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Tijdens de referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie van de duurzaamheidsfactoren op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten. De PAI-indicatoren werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met

betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAIs met betrekking tot initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen, gevallen van discriminatie en het ontbreken van een beleid met betrekking tot anti-corruptie en anti-omkoping. 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, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.



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: 31/12/2023

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
ASML HOLDING NV	Elektronica en halfgeleiders	6,54	Nederland
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Textiel en kleding	4,49	Frankrijk
ASM INTERNATIONAL NV	Elektronica en halfgeleiders	3,41	Nederland
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	Verzekeringsmaatschappijen	3,23	Duitsland
SAP AG	Internet en Internet diensten	3,18	Duitsland
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Elektrische apparaten en onderdelen	3,11	Frankrijk
AGEAS NOM	Banken, financiële instellingen	3,02	België
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	Elektrische apparaten en onderdelen	3,00	Duitsland
CIE DE SAINT-GOBAIN	Bouwmaterialen en handel	2,85	Frankrijk
VINCI SA	Bouwmaterialen en handel	2,65	Frankrijk
ENI SPA	Petroleum	2,63	Italië
CAPGEMINI SE	Internet en Internet diensten	2,54	Frankrijk
BNP PARIBAS SA	Banken, financiële instellingen	2,53	Frankrijk
SANOFI	Geneesmiddelen en cosmetica	2,33	Frankrijk
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	Telecommunication	2,31	Duitsland



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

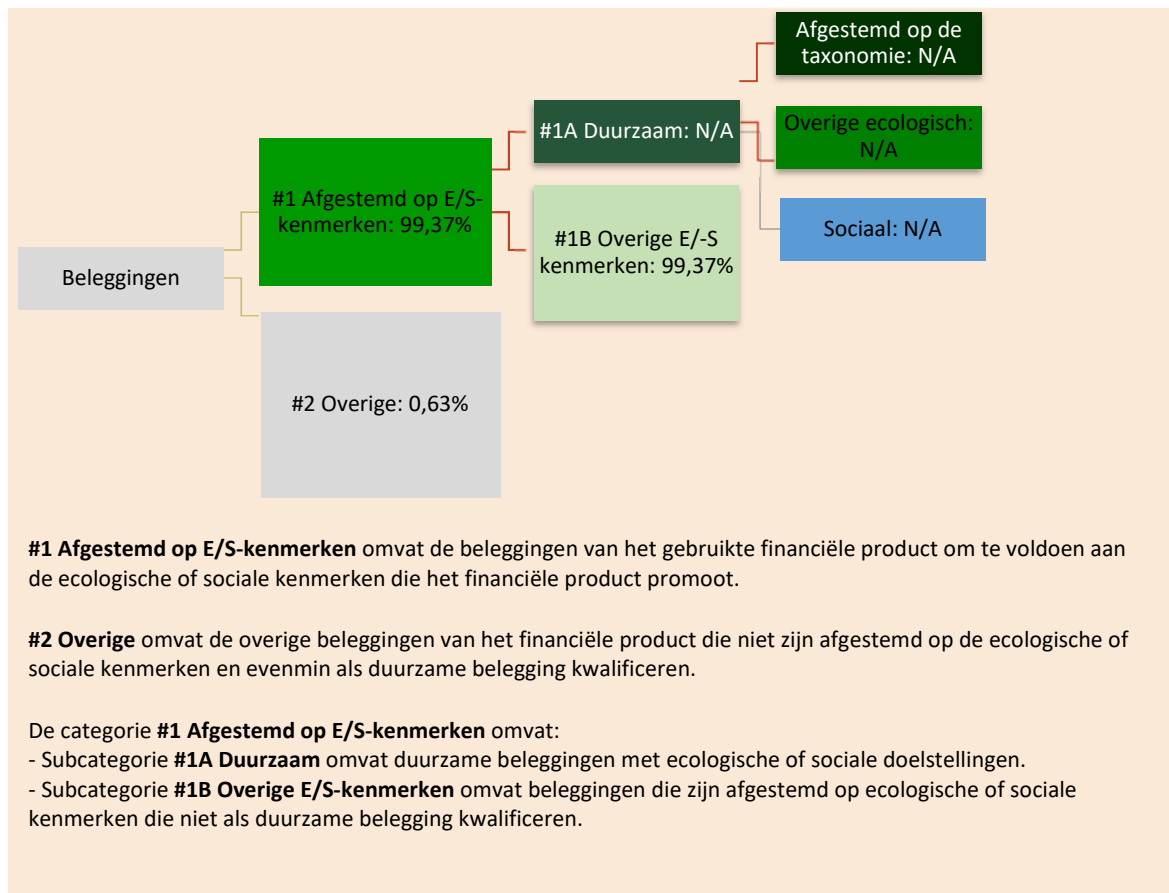
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 99,37% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 99,37% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

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

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 0,63%.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% Activa
Financiële diensten	17.08%
Informatie Technologie	16.65%
Industrie	15.7%
Duurzame consumptiegoederen	14.86%
Basisconsumptiegoederen	8.02%
Gezondheidszorg	7.21%
Nutsbedrijven	5.39%
Energie	5.17%
Basismaterialen	4.84%
Communicatiediensten	3.49%
Vastgoed	1.18%

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

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

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



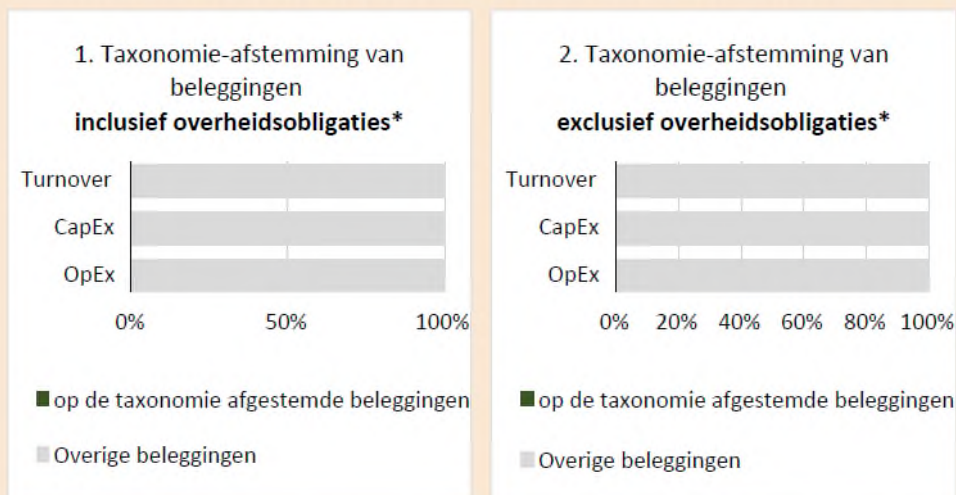
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie¹?**

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

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



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

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

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

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

¹ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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



zijn

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



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

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



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



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

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren uitsluitend liquiditeiten die werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen tevens onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging. Over de referentieperiode was de blootstelling van 0,63% “overige” van liquiditeiten.

De onder “overige” opgenomen beleggingen worden bedoeld voor efficiënt portefeuillebeheer of beleggingsdoeleinden en/of beleggingen in directe investeringen, ICB’s en ICBE’s die kunnen gebruikt worden om de beleggingsdoelstelling van het financiële product te bereiken, maar die geen E en/of S-kenmerken promoten, noch als duurzame beleggingen kunnen worden aangemerkt

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, hebben 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 gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de

Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

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

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, waardoor de emittenten en ICB's met de laagste rating (zijnde de scores 8 tot 10) van belegging worden uitgesloten;
- Actief aandeelhouderschap;
- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



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

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

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

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

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

Productbenaming:
Nagelmackers Institutional Medium Term

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300Q3LW00ABSQIB36

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%

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

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

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

Nee

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

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

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

met een sociale doelstelling

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



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

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd. Deze werden tijdens de referentieperiode die van toepassing is in dit rapport, vastgelegd in het prospectus.

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

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.
- Nul blootstelling aan 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 (zijnde de scores 8 tot 10) zitten zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.
- Integratie van de Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren in de ESG-rating. Het NM ESG-scoringsmodel integreert de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren en de prestaties hiervan werden gemeten aan de hand van SFDR Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, worden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders worden bevoordeeld.

**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	Parameter	Impact 2023	Impact [jaar n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	302,00	175,02	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	97,23	80,73	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	2.707,49	2.866,44	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	3.106,72	3.122,20	
	2. CO ₂ -voetafdruk	CO ₂ -voetafdruk (tCO ₂ e/miljoen EUR belegd)	174,54	62,61	
3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO ₂ e/miljoen EUR inkomsten)	1.147,11	769,75	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.	
4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	8,23	4,02	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.	
5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie	72,41	58,88	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen	

		totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)			
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met een grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	<p>NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t.</p> <p>NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t.</p> <p>NACE Code C (Industrie) N.v.t.</p> <p>NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 0,91</p> <p>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t.</p> <p>NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t.</p> <p>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) N.v.t.</p> <p>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,30</p> <p>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) N.v.t.</p>	<p>NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t.</p> <p>NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t.</p> <p>NACE Code C (Industrie) 0,23</p> <p>NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,86</p> <p>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t.</p> <p>NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t.</p> <p>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) N.v.t.</p> <p>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,09</p> <p>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) N.v.t.</p>	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde)	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)			
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N/A	0,27	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	0,12	0,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTE EN OMKOPING					
Sociale en personeelsaan gelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	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-	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	29,78	14,06	

	richtlijnen voor multinationale ondernemingen	van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat processen ontbeert)			
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	6,67	8,67	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevrhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	43,86	40,32	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	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2023	Impact [jaar n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (tCO2e/miljoen EUR BNP)	229,29	228,74	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2023	Impact [jaar 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.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

	vastgoedactiva				
--	----------------	--	--	--	--

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2023	Impact [jaar 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 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille zonder koolstofreductie-initiatief)	16,81	8,52	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 PERSONEELSAANGELEGHENEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPITIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2023	Impact [jaar 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 (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		(zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)			
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0	0	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen					
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator uitgelegd in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde score van emittenten voor persvrijheid) ¹	75,73 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	26,97 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
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' (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-	64,90	62,04	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie.

¹ Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact jaar n-1" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023".

		index van emittenten (lager = meer corrupt))			Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	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' (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	8,05	7,78	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hoger = betere rechtsstaat))	0,98	0,71	

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

Zie tabel hierboven.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Tijdens de referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten. De PAI-indicatoren werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle

verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAIs met betrekking tot initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen, gevallen van discriminatie en het ontbreken van een beleid met betrekking tot anti-corruptie en anti-omkoping. 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, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.



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: 31/12/2023

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
INSTITUTO DE CREDITO 3.25 23-28 31/10A	Banken, financiële instellingen	4,51	Spanje
Spanje 0 22-25 31/05A	Overheidsobligaties	4,40	Spanje
SNCF RESEAU 4.25 11-26 07/10A	Publieke, non-profit instellingen	4,39	Frankrijk
BUONI POLIENNAL 0.5000 20-26 01/02S	Overheidsobligaties	4,37	Italië
Italië 1.45 25 15-03S	Overheidsobligaties	3,59	Italië
Spanje 0.00 20-26 31/01A	Overheidsobligaties	3,47	Spanje
Spanje 0.80 20-27 30/07A	Overheidsobligaties	3,45	Spanje
Italië 4.5 13-24 01/03S	Overheidsobligaties	3,30	Italië
Ierland 1.00 16-26 15/05A	Overheidsobligaties	3,03	Ierland
Spanje 1.30 16-26 31/10A	Overheidsobligaties	3,01	Spanje
KBC GROUPE SA FL.R 22-24 23/02Q	Banken, financiële instellingen	2,75	België
Spanje 0.00 21-24 31/05A	Overheidsobligaties	2,71	Spanje
België 0.80 15-25 22/06A	Overheidsobligaties	2,68	België
Duitsland 0.0000 20-30 15/08A	Overheidsobligaties	2,60	Duitsland
ANDEAN DEV CORP 0.625 19-26 20/11A	Supranationale organisaties	2,54	Venezuela



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

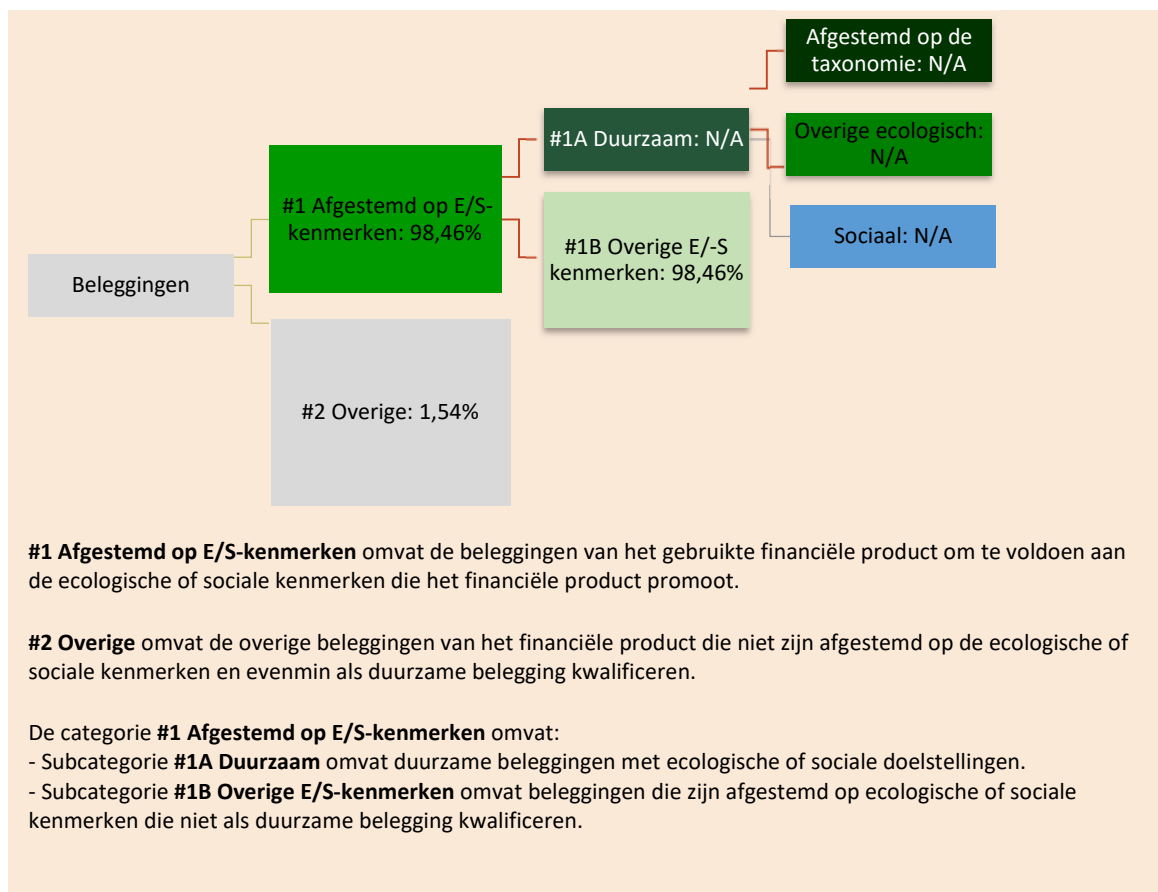
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 98,46% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 98,46% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 1,54%.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	61.93%
Financiële diensten	23.48%
Industrie	6.02%
Nutsbedrijven	4.02%
Basisconsumptiegoederen	1.8%
Basismaterialen	1.22%



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

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

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

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

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

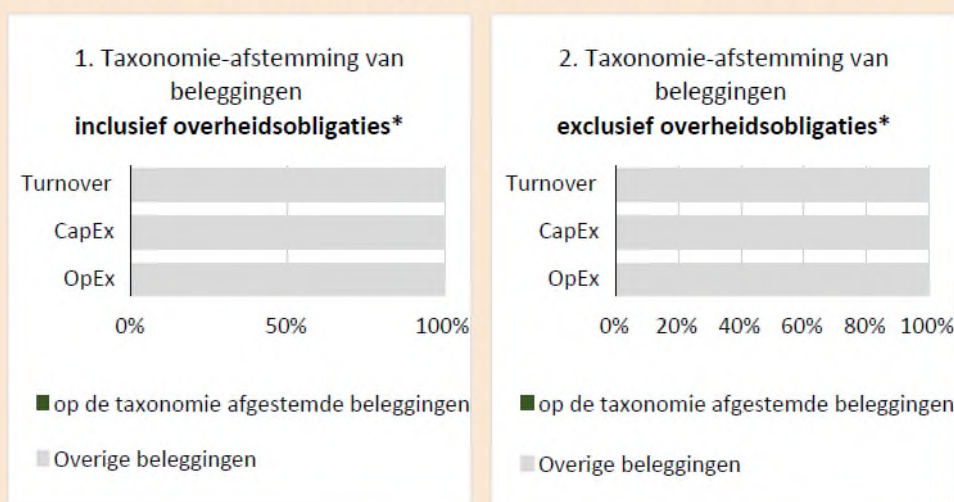
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie²?**

Ja


In fossiel gas In kernenergie

Nee

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



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

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

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

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

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

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



² Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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 uitsluitend liquiditeiten die werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging. Over de referentieperiode was de blootstelling van 1,54% “overige” van liquiditeiten.

De onder “overige” opgenomen beleggingen worden bedoeld voor efficiënt portefeuillebeheer of beleggingsdoeleinden en/of beleggingen in directe investeringen, ICB's en ICBE's die kunnen gebruikt worden om de beleggingsdoelstelling van het financiële product te bereiken, maar die geen E en/of S-kenmerken promoten, noch als duurzame beleggingen kunnen worden aangemerkt.

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, hebben 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 clustermunities, 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 gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

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

de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

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

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, waardoor de emittenten en ICB's met de laagste rating (zijnde de scores 8 tot 10) van belegging worden uitgesloten.
- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



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

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

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

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

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

Productbenaming:
Nagelmackers Institutional Variable Term

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300SVJRCDYNO75E55

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%

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

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

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

Nee

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

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

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

met een sociale doelstelling

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



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

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd. Deze werden tijdens de referentieperiode die van toepassing is in dit rapport, vastgelegd in het prospectus.

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

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.
- Nul blootstelling aan 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 (zijnde de scores 8 tot 10) zitten zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers.
- Integratie van de Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren in de ESG-rating. Het NM ESG-scoringsmodel integreert de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren en de prestaties hiervan werden gemeten aan de hand van SFDR Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren. De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, worden gebruikt voor het hanteren een positieve screening, waarbij de beste presteerders worden bevoordeeld.

**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	Parameter	Impact 2023	Impact [jaar n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	4.485,00	444,45	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	250,01	34,74		
	Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	13.439,73	1.978,69		
	Totale uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	18.174,74	2.461,28		
	2. CO ₂ -voetafdruk	CO ₂ -voetafdruk (tCO ₂ e/miljoen EUR belegd)	620,47	56,49	
3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO ₂ e/miljoen EUR inkomsten)	729,88	773,74	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.	
4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	9,34	1,29	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.	
5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie	66,37	49,10	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen	

		totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)			
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met een grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	<p>NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N/A</p> <p>NACE Code B (Winning van delfstoffen) N/A</p> <p>NACE Code C (Industrie) 0,05</p> <p>NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,62</p> <p>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N/A</p> <p>NACE Code F (Bouwnijverheid) N/A</p> <p>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) N/A</p> <p>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,24</p> <p>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) N/A</p>	<p>NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N/A</p> <p>NACE Code B (Winning van delfstoffen) N/A</p> <p>NACE Code C (Industrie) 0,12</p> <p>NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 4,74</p> <p>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N/A</p> <p>NACE Code F (Bouwnijverheid) N/A</p> <p>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) N/A</p> <p>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,09</p> <p>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) N/A</p>	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde)	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)			
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	N/A	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Maatstaf ton/miljoen EUR belegd)	0,30	0,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTE EN OMKOPING					
Sociale en personeelsaan gelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	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-	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	24,94	5,92	

	richtlijnen voor multinationale ondernemingen	van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken ((Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat processen ontbeert)			
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	16,25	31,70	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevrhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	42,56	45,23	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2023	Impact [jaar n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (tCO2e/miljoen EUR BNP)	237,36	247,81	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2023	Impact [jaar 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.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

	vastgoedactiva				
--	----------------	--	--	--	--

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2023	Impact [jaar 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 (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille zonder koolstofreductie-initiatief)	5,10	3,04	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 PERSONEELSAANGELEGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUP-TIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2023	Impact [jaar n-1]	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Sociale en personeelsaan gelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		(zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)			
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0	0	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen					
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator uitgelegd in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde score van emittenten voor persvrijheid) ¹	75,81 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	25,36 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
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' (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-	65,24	64,52	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie.

¹ Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact jaar n-1" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023".

		index van emittenten (lager = meer corrupt))			Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	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' (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	8,09	7,88	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	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 kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hoger = betere rechtsstaat))	0,96	0,90	

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

Zie tabel hierboven.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Tijdens de referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten. De PAI-indicatoren werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle

verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAIs met betrekking tot initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen, gevallen van discriminatie en het ontbreken van een beleid met betrekking tot anti-corruptie en anti-omkoping. 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, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de grootste aandelenbeleggingen van het financiële product vóór de referentieperiode, t/m 31/12/2023

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
Spanje 1.85 19-35 30/07A	Overheidsobligaties	3,74	Spanje
Spanje 1.5 17-27 30/04A	Overheidsobligaties	3,36	Spanje
Duitsland 2.3 23-33 15/02A	Overheidsobligaties	3,29	Duitsland
Italië 3.00 19-29 01/02S	Overheidsobligaties	3,16	Italië
Italië 1.35 19-30 01/04S	Overheidsobligaties	3,11	Italië
Duitsland 4.00 05-37 04/01A	Overheidsobligaties	2,86	Duitsland
Italië 0.9 20-31 01/04S	Overheidsobligaties	2,56	Italië
Spanje 1.25 20-30 31/10A	Overheidsobligaties	2,46	Spanje
België 4 12-32 28/03A	Overheidsobligaties	2,39	België
Italië 2.8 18-28 01/12S	Overheidsobligaties	2,36	Italië
Spanje 2.70 18-48 31/10A	Overheidsobligaties	2,30	Spanje
Portugal 1.65 22-32 16/07A	Overheidsobligaties	2,23	Portugal
Italië CERT DI CREDITO FL.R 22-30 15/10S	Overheidsobligaties	2,15	Italië
Duitsland 4.75 98-28 04/07A	Overheidsobligaties	2,12	Duitsland
Frankrijk 4 05-38 25/10A	Overheidsobligaties	2,06	Frankrijk



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

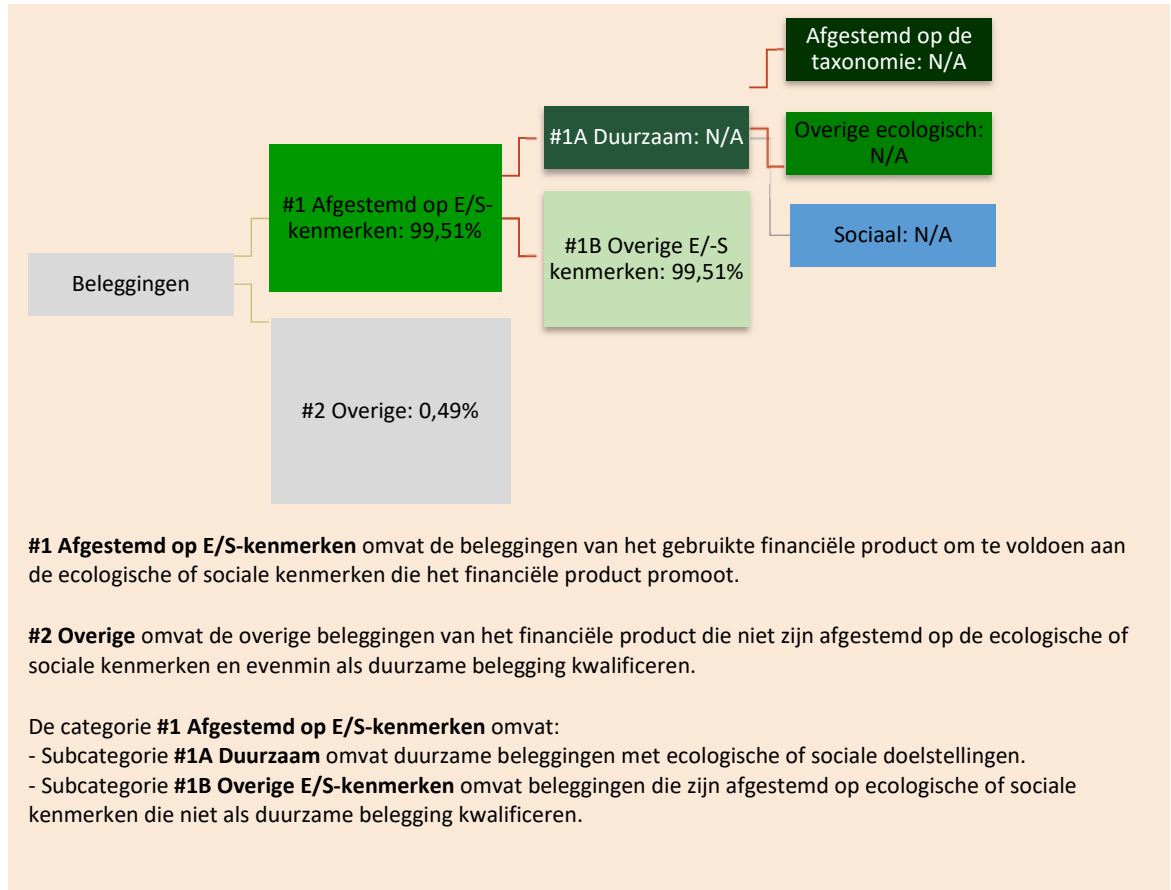
De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 99,51% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 99,51% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 0,49%.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	77.58%
Financiële diensten	11.22%
Nutsbedrijven	4.26%
Industrie	3.65%
Basisconsumptiegoederen	0.35%
Communicatiediensten	0.23%



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

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

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

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

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

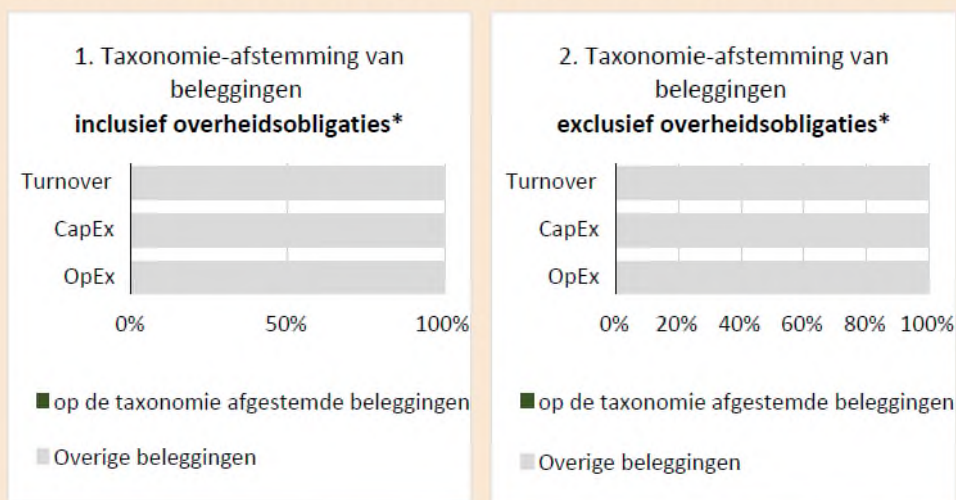
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie²?**

Ja


In fossiel gas In kernenergie

Nee

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



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

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

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

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

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

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



² Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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 uitsluitend liquiditeiten die werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie "overige" beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder "overige". Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging. Over de referentieperiode was de blootstelling van 0,49% "overige" van liquiditeiten.

De onder "overige" opgenomen beleggingen worden bedoeld voor efficiënt portefeuillebeheer of beleggingsdoeleinden en/of beleggingen in directe investeringen, ICB's en ICBE's die kunnen gebruikt worden om de beleggingsdoelstelling van het financiële product te bereiken, maar die geen E en/of S-kenmerken promoten, noch als duurzame beleggingen kunnen worden aangemerkt

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, hebben 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 clustermunities, 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 gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

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

de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

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

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, waardoor de emittenten en ICB's met de laagste rating (zijnde de scores 8 tot 10) van belegging worden uitgesloten.
- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



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

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

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.