

JAARVERSLAG
31.12.23

NAGELMACKERS

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	9
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	9
1.2 . BEHEERVERSLAG	11
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	11
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	18
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.23	22
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	27
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	28
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	30
1.6.1 . Samenvatting van de regels	30
1.6.2 . Wisselkoersen	31
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND	32
2.1 . BEHEERVERSLAG	32
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	32
2.1.2 . Beursnotering	32
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	32
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	33
2.1.5 . Distributeurs	33
2.1.6 . Index en benchmark	33
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	33
2.1.8 . Toekomstig beleid	33
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	34
2.1.10 . Resultaatverwerking	34
2.2 . BALANS	35
2.3 . RESULTATENREKENING	36
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	37
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	37
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	38
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	39
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	39
2.4.5 . Rendementen	40
2.4.6 . Kosten	42
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	44
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND	45
3.1 . BEHEERVERSLAG	45
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	45
3.1.2 . Beursnotering	45
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	45
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	46
3.1.5 . Distributeurs	46
3.1.6 . Index en benchmark	46
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	47
3.1.8 . Toekomstig beleid	47
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	47
3.1.10 . Resultaatverwerking	48
3.2 . BALANS	49
3.3 . RESULTATENREKENING	50
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	51
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	51
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	51
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	52
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	52
3.4.5 . Rendementen	53

3.4.6 . Kosten	56
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	57
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED	58
4.1 . BEHEERVERSLAG	58
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	58
4.1.2 . Beursnotering	58
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	58
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	60
4.1.5 . Distributeurs	60
4.1.6 . Index en benchmark	60
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	60
4.1.8 . Toekomstig beleid	60
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	61
4.1.10 . Resultaatverwerking	61
4.2 . BALANS	62
4.3 . RESULTATENREKENING	63
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	64
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	64
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	65
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	65
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	65
4.4.5 . Rendementen	66
4.4.6 . Kosten	69
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	70
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE	72
5.1 . BEHEERVERSLAG	72
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	72
5.1.2 . Beursnotering	72
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	72
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	74
5.1.5 . Distributeurs	74
5.1.6 . Index en benchmark	74
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	74
5.1.8 . Toekomstig beleid	74
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	75
5.1.10 . Resultaatverwerking	75
5.2 . BALANS	76
5.3 . RESULTATENREKENING	77
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	78
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	78
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	78
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	79
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	79
5.4.5 . Rendementen	80
5.4.6 . Kosten	82
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	84
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES	85
6.1 . BEHEERVERSLAG	85
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	85
6.1.2 . Beursnotering	85
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	85
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	86
6.1.5 . Distributeurs	87
6.1.6 . Index en benchmark	87
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	87
6.1.8 . Toekomstig beleid	87

6.1.9 . Synthetische risico-indicator	88
6.1.10 . Resultaatverwerking	88
6.2 . BALANS	89
6.3 . RESULTATENREKENING	90
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	91
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	91
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	91
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	92
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	92
6.4.5 . Rendementen	92
6.4.6 . Kosten	93
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	94
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH	95
7.1 . BEHEERVERSLAG	95
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	95
7.1.2 . Beursnotering	95
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	95
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	97
7.1.5 . Distributeurs	97
7.1.6 . Index en benchmark	97
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	97
7.1.8 . Toekomstig beleid	97
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	98
7.1.10 . Resultaatverwerking	98
7.2 . BALANS	99
7.3 . RESULTATENREKENING	100
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	101
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	101
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	101
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	102
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	102
7.4.5 . Rendementen	103
7.4.6 . Kosten	104
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	106
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND	107
8.1 . BEHEERVERSLAG	107
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	107
8.1.2 . Beursnotering	107
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	107
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	108
8.1.5 . Distributeurs	108
8.1.6 . Index en benchmark	108
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	108
8.1.8 . Toekomstig beleid	108
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	109
8.1.10 . Resultaatverwerking	109
8.2 . BALANS	110
8.3 . RESULTATENREKENING	111
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	112
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	112
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	112
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	113
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	113
8.4.5 . Rendementen	113
8.4.6 . Kosten	115
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	115

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND	117
9.1 . BEHEERVERSLAG	117
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	117
9.1.2 . Beursnotering	117
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	117
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	118
9.1.5 . Distributeurs	118
9.1.6 . Index en benchmark	118
9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	118
9.1.8 . Toekomstig beleid	119
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	119
9.1.10 . Resultaatverwerking	119
9.2 . BALANS	120
9.3 . RESULTATENREKENING	121
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	122
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	122
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	122
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	123
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	123
9.4.5 . Rendementen	124
9.4.6 . Kosten	125
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	126
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND	128
10.1 . BEHEERVERSLAG	128
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	128
10.1.2 . Beursnotering	128
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	128
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	129
10.1.5 . Distributeurs	129
10.1.6 . Index en benchmark	129
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	129
10.1.8 . Toekomstig beleid	130
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	130
10.1.10 . Resultaatverwerking	130
10.2 . BALANS	131
10.3 . RESULTATENREKENING	132
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	133
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	133
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	133
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	134
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	134
10.4.5 . Rendementen	134
10.4.6 . Kosten	136
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	137
11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND	139
11.1 . BEHEERVERSLAG	139
11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	139
11.1.2 . Beursnotering	139
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	139
11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	140
11.1.5 . Distributeurs	140
11.1.6 . Index en benchmark	140
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	141
11.1.8 . Toekomstig beleid	141
11.1.9 . Synthetische risico-indicator	141
11.1.10 . Resultaatverwerking	142

11.2 . BALANS	143
11.3 . RESULTATENREKENING	144
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	145
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	145
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	145
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	146
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	146
11.4.5 . Rendementen	146
11.4.6 . Kosten	147
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	148
12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED	149
12.1 . BEHEERVERSLAG	149
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	149
12.1.2 . Beursnotering	149
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	149
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	152
12.1.5 . Distributeurs	152
12.1.6 . Index en benchmark	152
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	152
12.1.8 . Toekomstig beleid	153
12.1.9 . Synthetische risico-indicator	153
12.1.10 . Resultaatverwerking	153
12.2 . BALANS	155
12.3 . RESULTATENREKENING	156
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	157
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	157
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	158
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	159
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	159
12.4.5 . Rendementen	160
12.4.6 . Kosten	163
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	165
13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE	166
13.1 . BEHEERVERSLAG	166
13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	166
13.1.2 . Beursnotering	166
13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	166
13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	169
13.1.5 . Distributeurs	169
13.1.6 . Index en benchmark	169
13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	169
13.1.8 . Toekomstig beleid	170
13.1.9 . Synthetische risico-indicator	170
13.1.10 . Resultaatverwerking	171
13.2 . BALANS	172
13.3 . RESULTATENREKENING	173
13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	174
13.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	174
13.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	175
13.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	176
13.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	176
13.4.5 . Rendementen	177
13.4.6 . Kosten	180
13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	182
14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH	184
14.1 . BEHEERVERSLAG	184

14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	184
14.1.2 . Beursnotering	184
14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	184
14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	187
14.1.5 . Distributeurs	187
14.1.6 . Index en benchmark	187
14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	187
14.1.8 . Toekomstig beleid	188
14.1.9 . Synthetische risico-indicator	188
14.1.10 . Resultaatverwerking	188
14.2 . BALANS	189
14.3 . RESULTATENREKENING	190
14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	191
14.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	191
14.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	192
14.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	193
14.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	193
14.4.5 . Rendementen	193
14.4.6 . Kosten	197
14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	199
15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	200
15.1 . BEHEERVERSLAG	200
15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	200
15.1.2 . Beursnotering	200
15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	200
15.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	201
15.1.5 . Distributeurs	201
15.1.6 . Index en benchmark	201
15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	201
15.1.8 . Toekomstig beleid	202
15.1.9 . Synthetische risico-indicator	202
15.1.10 . Resultaatverwerking	202
15.2 . BALANS	203
15.3 . RESULTATENREKENING	204
15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	205
15.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	205
15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	206
15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	207
15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	207
15.4.5 . Rendementen	207
15.4.6 . Kosten	211
15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	212
16 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS FUND	213
16.1 . BEHEERVERSLAG	213
16.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	213
16.1.2 . Beursnotering	213
16.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	213
16.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	216
16.1.5 . Distributeurs	216
16.1.6 . Index en benchmark	216
16.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	217
16.1.8 . Toekomstig beleid	217
16.1.9 . Synthetische risico-indicator	218
16.1.10 . Resultaatverwerking	218
16.2 . BALANS	219

16.3 . RESULTATENREKENING	220
16.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	221
16.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	221
16.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	223
16.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	224
16.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	224
16.4.5 . Rendementen	225
16.4.6 . Kosten	228
16.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	229

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C, b320, 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

05 maart 1993

Raad van bestuur van de BEVEK

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

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

Zelfbeheerde Bevek

Commissaris

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV, Vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave, Culliganlaan 5, 1831 Diegem

Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euro en met maatschappelijke zetel in 89-91, rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS Bank, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C b315, 1000 Brussel, en geregistreerd in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736.

CACEIS Bank, Belgium Branch werd door de ICBE benoemd als Bewaarder via een overeenkomst voor bewaarneming gedateerd op 22 november 2021 , zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de 'Overeenkomst van bewaarder' of 'Depositary Agreement') en de desbetreffende bepalingen in de wet en de regels voor ICBE's.

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

Financieel portefeuillebeheer

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Administratie en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

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

NAGELMACKERS

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

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

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

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

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

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

Aandelen van de klasse Ic: Wat betreft de aandelenklasse Ic bedraagt de minimale initiële intekening 100.000,00 EUR. De aandelenklasse Ic is enkel bedoeld voor institutionele of professionele beleggers die voor eigen rekening handelen, in de zin van art. 201/22 van het wetboek diverse rechten en taksen, inclusief de professionele beleggers in de zin van de wet van 3 augustus 2012.

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

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

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

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

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

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

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

Indien door een inkoop van aandelen van klasse A of B het investeringsbedrag per individuele aandeelhouder daalt onder de voormelde minimale initiële intekening bedragen, mag de Raad van Bestuur alle noodzakelijke maatregelen nemen en indien nodig de aandelen van een bepaalde klasse omzetten in aandelen van een andere klasse. In dat geval wordt de belegger zo snel mogelijk op de hoogte gebracht van deze omzetting.

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

De bevek werd op 5 maart 1993 opgericht voor onbepaalde duur en de statuten werden voor het laatst gewijzigd ingevolge de akte van 14 oktober 2016. De meest recente versie van de gecoördineerde statuten werd gepubliceerd in oktober 2016.

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

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

De bevek is ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnr. 0449.575.796.

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

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

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

Sociaal ethische, milieuaspecten en maatschappelijk verantwoord ondernemen

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

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

SFDR

Tenzij anders vermeld in het investeringsbeleid van een compartiment, houden alle compartimenten van de bevek rekening met duurzaamheidsrisico's. Dit betekent echter niet dat alle compartimenten noodzakelijk een 'Artikel 8 of 9' karakter hebben in lijn met de SFDRwetgeving. SFDR staat voor 'Sustainable Finance Disclosure Regulation', in navolging van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector.

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

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

- Artikel 8: Compartimenten die milieu- of sociale kenmerken promoten. Deze compartimenten promoten naast andere kenmerken ook milieu- of sociale kenmerken, of een combinatie van die kenmerken, op voorwaarde dat de bedrijven waarin wordt belegd praktijken voor goed bestuur volgen.

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

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

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

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

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

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

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

De specifieke strategie of objectief van elk Artikel 8 compartiment staan in detail beschreven in het Sustainability Risk Policy van de beheerder Bank Nagelmackers, te raadplegen op <https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Sustainability-Risk-Policy-ENG.pdf>

De indeling van de verschillende compartimenten volgens de SFDR classificatie kan in de toekomst onderhevig zijn aan veranderingen. Het Prospectus zal ook in dat geval aangepast worden.

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

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

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

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

Marktrisico

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

Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten

De risico's gekoppeld aan beleggingen in aandelen (en verwante instrumenten) zijn sterke koersschommelingen, negatieve informatie over uitgevers of de markt en de ondergeschiktheid van aandelenkapitaal ten opzichte van

schuldinstrumenten uitgegeven door dezelfde vennootschap. Koersschommelingen kunnen op korte termijn toenemen. Het risico dat één of meer bedrijven verlies lijden of geen groei vertonen kan een negatieve impact hebben op de prestaties van de portefeuille.

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

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

Voor compartimenten die beleggen in obligaties of andere schuldinstrumenten zal de waarde van de onderliggende beleggingen afhangen van de marktrente, de kredietkwaliteit van de uitgever en liquiditeitsfactoren. De netto-inventariswaarde van een compartiment dat belegt in schuldinstrumenten zal schommelen naargelang de schommeling van de rente (=renterisico), de vermeende kredietkwaliteit van de uitgever, marktliquiditeit en ook wisselkoersen (wanneer de valuta van de onderliggende belegging een andere is dan de referentievaluta van het compartiment). Sommige compartimenten kunnen beleggen in hoogrentende schuldinstrumenten die een relatief hoog rendement kunnen bieden in vergelijking met investment grade schuldinstrumenten (bijvoorbeeld). Het risico van waardevermindering en kapitaalverlies bij dergelijke schuldinstrumenten zal echter aanzienlijk hoger zijn dan bij schuldinstrumenten met een lager rendement.

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

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

Risico's gekoppeld aan beleggingen in opkomende markten

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

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

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

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

Concentratierisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico gekoppeld aan het vermogen van de uitgever om aan zijn verplichtingen te voldoen.

Kredietrisico kan leiden tot een daling van de kredietkwaliteit van een uitgever van obligaties of schuldinstrumenten. Hierdoor kan de waarde van de beleggingen dalen.

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

Wisselkoersrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

Tegenpartijrisico

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

Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten

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

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

NAGELMACKERS

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.

Hefboomrisico

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

Rendementsrisico

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

Inflatierisico

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

Duurzaamheidsrisico

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of toestand inzake milieu-, sociale of corporate governance, waarvan het optreden een materieel of potentieel wezenlijk nadelig effect kan hebben op de waarde van een belegging. Duurzaamheidsrisico's omvatten onder meer, maar niet uitsluitend, risico's gerelateerd aan klimaatverandering, de bescherming van het klimaat, biodiversiteit en ecologische systemen, de naleving van arbeidsnormen, rechten van werknemers, mensenrechten en fiscale eerlijkheid en transparantie, anti-corruptiemaatregelen en het naleven van wetten en reguleringen.

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

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

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

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

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

Belastingen

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

Risicofactoren in verband met FATCA

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

FATCA kan bepaalde betalingen aan beleggers die de in het kader van FATCA vereiste informatie niet verstrekken, onderwerpen aan een bronheffing. Indien er in het kader van FATCA een bedrag zou moeten worden ingehouden op de betalingen die verband houden met de aandelen van de Bevek, zou laatstgenoemde noch enige andere persoon deze

kosten moeten dragen. Potentiële beleggers moeten het deel 'Taxation' van de 'Foreign Account Tax Compliance Act' raadplegen.

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

FATCA legt een nieuw aangiftestelsel op, op grond waarvan de Bevek verplicht kan worden bepaalde informatie over haar beleggers te verzamelen en mee te delen aan derden, waaronder de Belgische belastingautoriteiten, om deze informatie door te geven aan de Amerikaanse belastingdienst ('IRS': Internal Revenue Service). De bekendgemaakte informatie kan bestaan uit (maar is niet beperkt tot) de identiteit van de beleggers en hun directe of indirecte 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 mogelijkverwilt verplicht moeten laten terugkopen of verkopen.

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

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

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

Dilution en Swing Pricing risk

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

Betekenisvolle en relevante risico's

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

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

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

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

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 een beloningsbeleid uitgewerkt.

NAGELMACKERS

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

De vergoeding van de onafhankelijk bestuurders bedraagt op heden € 1.250,00 per bestuurder en per vergadering. De vergoeding van de effectieve leiders bedraagt op heden € 8.936,00 per jaar exclusief. De toegekende bedragen aan de effectieve leiders worden jaarlijks geïndexeerd. De taken, waar van toepassing, verbonden aan de compliancefunctie, interne audit functie en intern risicobeheer waargenomen door de effectieve leiders worden niet apart vergoed en maken deel uit van bovenstaande vergoeding. De wijziging van de verloning van een lid van de raad van bestuur wordt door de raad van bestuur ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering van de bevek. De samenstelling van de raad van bestuur staat beschreven in het prospectus. De maximale vergoeding voor de bestuurders en effectieve leiders bedraagt:

- voor de onafhankelijke bestuurders maximum € 5.000,00 per bestuurder per jaar voor de gehele BEVEK.
- voor de effectieve leiders maximaal € 8.936,00 per jaar (geïndexeerd en zonder BTW) per compartiment van de BEVEK.

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

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

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

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

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

Swing pricing

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

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

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

- NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND
- NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND
- NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND
- NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND

Stemrecht van de aandeelhouders

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

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

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

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

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

Bestaan van fee sharing agreements

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

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 onheilsprofeten. 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 4^{de} 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 verwachte 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 middellange 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 middellange 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 renteclaus 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 bestendigd. 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 1^{ste} kwartaal van 2024 verdere details verschaffen, dit echter zonder reeds op korte termijn de beleidsrente op te trekken.

China

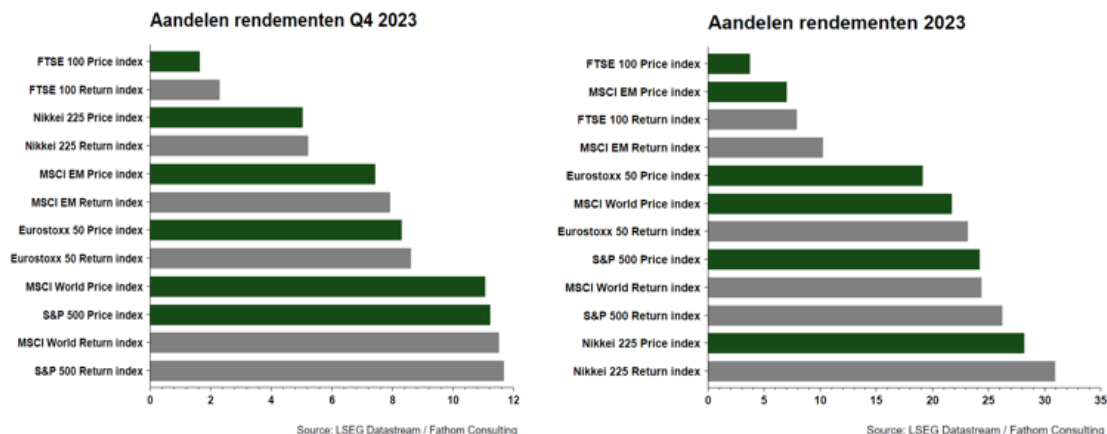
Net zoals Japan heeft ook China beleidsmatig een rustig jaar achter de rug wat het actief bespelen van de beleidsrente betreft. In 2 voorzichtige stappen van 10 bp verlaagde de PBoC vorig jaar haar voornaamste krediet rentevoet tarief van 3.65% naar 3.45% (historisch dieptepunt). De PBoC was echter zeer 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 3^{de} 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).

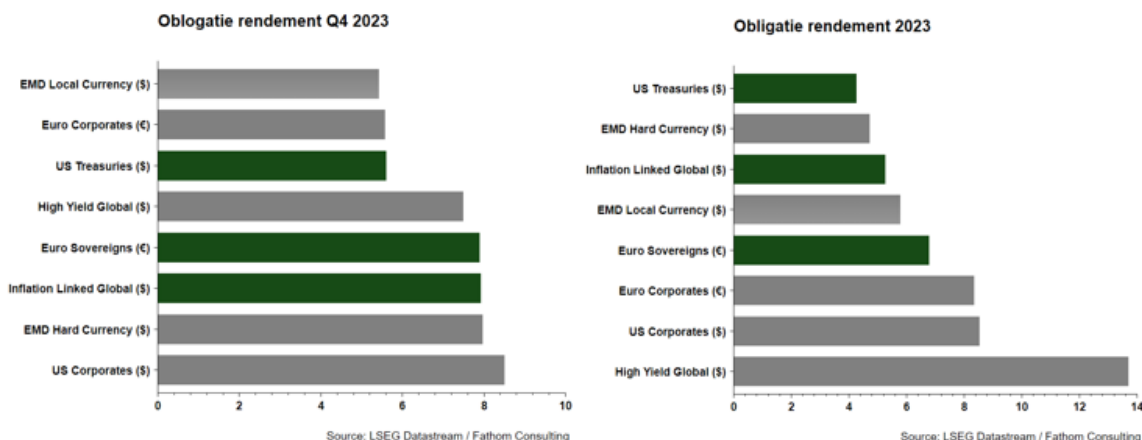
- 3) Naar stijl toe zijn er wel redelijk wat verschillen op te merken in het kader VS versus Europa, dit zowel naar “groei” versus “waarde” als naar grote versus middelgrote/kleine beurskapitalisaties. Wat grote VS beurswaarden betreft overklaste “groei” vriend en vijand met maar liefst een rendement van bijna 50%, aangevuurd door de zogenaamde magnifieke 7. Waarde moest het hier stellen met 8%. De VS kleine/middelgrote beurswaarden hadden doorgaans 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 3^{de} kwartaal gooide de FED echter roet in het eten waardoor alle winsten verdwenen als sneeuw voor de zon. In het 4^{de} 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 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 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 2022, 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 1.684.937.290,13 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 134.152.532,52. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
Equity Small & Mid Cap Fund	EUR	105.659.873,81	15.393.884,20
European Real Estate Fund	EUR	87.549.348,29	12.737.320,39
Multifund Balanced	EUR	181.838.184,58	12.546.551,88
Multifund Conservative	EUR	53.468.873,86	3.402.100,72
Multifund Full Equities	EUR	96.563.986,29	8.331.673,97
Multifund Growth	EUR	102.134.483,10	8.302.474,24
Premium Euro Balanced Fund	EUR	15.699.499,76	1.779.166,24
Premium Crescendo Fund	EUR	39.578.156,02	3.332.075,63
Premium Moderato Fund	EUR	107.579.015,09	7.768.431,12
Premium Piano Fund	EUR	36.964.482,85	2.236.780,58
Private Fund Balanced	EUR	395.926.953,68	32.260.925,87
Private Fund Conservative	EUR	67.108.367,15	4.503.713,76
Private Fund Growth	EUR	259.358.715,97	23.633.591,36
China New Economy Fund	EUR	33.009.835,83	-8.884.198,53
Sustainable Euro Corporate Bonds Fund	EUR	102.497.513,85	6.808.041,09

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:

07FB08B09FE24A7...
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: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.684.937.290,13	1.490.048.986,58
I. Vaste Activa	5.165,80	10.313,83
A. Oprichtings- en organisatiekosten	5.165,80	10.313,83
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.631.397.374,03	1.433.919.882,86
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	110.569.833,40	89.162.772,61
B. Geldmarktinstrumenten	7.604.326,50	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	261.284.401,73	219.438.102,59
D. Andere effecten		3,61
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.251.938.812,40	1.125.319.004,05
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-283.400,46	
B. Schulden	-283.400,46	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	2.043.897,55	1.005.065,77
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.774.438,27	1.689.368,60
b. Fiscale tegoeden	289.190,11	251.998,82
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.019.730,83	-936.301,65
V. Deposito's en liquide middelen	56.211.417,77	59.807.239,83
A. Banktegoeden op zicht	56.211.417,77	59.807.239,83
VI. Overlopende rekeningen	-4.437.164,56	-4.693.515,71
B. Verkregen opbrengsten	1.234.693,87	705.942,98
C. Toe te rekenen kosten (-)	-5.671.858,43	-5.399.458,69
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.684.937.290,13	1.490.048.986,58
A. Kapitaal	1.622.296.642,37	1.691.302.070,72
B. Deelneming in het resultaat	2.171.551,90	-33.109.400,41
C. Overgedragen resultaat	-73.683.436,66	66.681.160,01
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	134.152.532,52	-234.824.843,74

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

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

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

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	139.595.976,31	-227.380.205,20
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	6.107.497,84	-14.546.318,58
B. Geldmarktinstrumenten	-420.646,96	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	21.842.050,04	-69.317.637,83
D. Andere effecten	49,33	3,61
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	123.671.782,76	-151.771.745,04
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-11.604.756,70	8.255.492,64
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	14.663.068,16	9.829.900,13
A. Dividenden	12.026.889,74	9.061.918,48
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.970.596,39	1.205.502,31
b. Deposito's en liquide middelen	1.087.203,33	161.187,52
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.441,75	-242.536,50
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-836.351,90	-807.731,00
F. Andere opbrengsten van beleggingen	416.172,35	451.559,32
III. Andere opbrengsten	447.160,16	991.167,66
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	427.668,56	973.954,81
B. Andere	19.491,60	17.212,85
IV. Exploitatiekosten	-20.465.909,50	-18.265.706,33
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-481.518,52	-477.169,14
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-305.916,25	-267.064,57
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-17.712.519,17	-15.332.606,32
Klasse A	-3.488.852,07	-2.165.087,92
Klasse B	-523.585,63	-325.409,77
Basisklasse	-10.135.970,10	-9.096.275,08
Klasse IC	-387.487,62	-456.804,86
Klasse N	-14.254,37	
Klasse P	-409.012,71	-407.820,71
Klasse R	-2.753.356,67	-2.881.207,98
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-537.276,06	-446.682,78
E. Administratiekosten (-)	-41.911,92	-75.902,74
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-87.347,36	-91.602,22
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-336.981,91	-297.768,96
H. Diensten en diverse goederen (-)	-391.601,25	-444.095,55
J. Taksen	-537.798,18	-724.842,64
Klasse A	-157.245,61	-188.001,14
Klasse B	-36.457,70	-24.890,82
Basisklasse	-241.362,63	-377.146,33
Klasse IC	-4.872,49	-5.973,88
Klasse N	-12.047,41	6.398,60
Klasse P	-65.961,97	-78.278,97
Klasse R	-19.850,37	-56.950,10
K. Andere kosten (-)	-33.038,88	-107.971,41
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-5.355.681,18	-7.444.638,54
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	134.240.295,13	-234.824.843,74
VI. Belastingen op het resultaat	-87.762,61	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	134.152.532,52	-234.824.843,74
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	62.640.647,76	-201.253.084,14
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-73.683.436,66	66.681.160,01
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	134.152.532,52	-234.824.843,74
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	2.171.551,90	-33.109.400,41
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-45.968.699,81	127.569.647,48

NAGELMACKERS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	3.633.508,12	73.683.436,66
IV. (Dividenduitkering)	-20.305.456,07	

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

NAGELMACKERS

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.23		31.12.22	
1 EUR	7,8344	CNY	7,4192	CNY
	0,8666	GBP	0,8873	GBP
	8,6258	HKD	8,3299	HKD
	155,7336	JPY	140,8183	JPY
	11,1325	SEK	11,12025	SEK
	1,1047	USD	1,0673	USD

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

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

31/03/2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Volatiliteit

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

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**Rendement**

Het Nagelmackers Equity Small & Mid Cap fonds behaalde in 2023 een positief rendement van 15,33%. Het fonds is naast België (36%) vooral gefocust op Nederland (29%). Daarnaast zijn er in volgorde van belangrijkheid vooral investeringen in Frankrijk (17%) en Italië (7%). In het prospectus is er officieel geen benchmark voorzien. De MSCI EMU Small Cap Net Total Return Local Index, die als referentie-index wordt gebruikt, steeg over dezelfde periode met 14,02%. De outperformance is vooral te wijten aan de overweging van technologieaandelen (halfgeleiders).

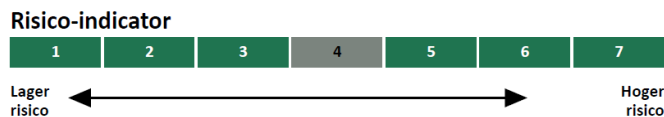
Terugblik

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 toegevoegd 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 bestendiger 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 veel nieuwe posities ingenomen : Teamviewer (vrij kasstroomrendement van boven de 10%), FlatexDegiro (na de afslachting van vorig jaar), Technip Energies (oliedienstenbedrijf), Proximus (historisch laag niveau), Aixtron en Soitec (2 achterblijvers binnen de halfgeleidersector), Alten (consultancy speler binnen het software domein), Alfen (o.a. producent van elektrische laadpalen), Lanxess (een gediversifieerd chemisch bedrijf), . Esker (o.a. digitale facturatie), Laboratorios Farmaceuticos Rovi (een Spaans sterk groeiend farmabedrijf), Reply (Italiaans software bedrijf), Scor (Franse herverzekeraar), Redcare Pharmacy (vroeger Shop Apotheke, een online-verkoper van farmaceutische producten) en Ubisoft (een Franse ontwikkelaar en uitgever van computerspellen). Er werd afscheid genomen van de kleinere illiquide aandelen zoals Smartphoto, Ter Beke en CAF. Ook Synlab (gerelateerd aan covid-testen) en Euronext werden van de hand gedaan. Door een bod op Telenet verdween het bedrijf ook uit het fonds zoals Applus (na sterke stijging door verschillende overnamegeruchten), Azelis (mindere vooruitzichten en insider verkoop onder IPO-prijs), Alfen (na wederom tegenvallende resultaten) en Moncler (er wordt verwacht dat de groei in de luxesector in 2024 zal normaliseren). Op 31 december zijn de grootste posities in de portefeuille ASM international (8,1%), Besi (6%) en X-FAB (5,6%).

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 Europese small caps bedraagt 13 terwijl de koers-boekwaarde 1,4 bedraagt en het dividendrendement 3,1%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor 2024 bedraagt 14,9%. De aandelenmarkten staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (4de kwartaal 2023). 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 :

- Basisklasse (BE6304766577) : 2,524 EUR betaalbaar op 19.04.24.

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

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

D. Andere effecten

III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar

B. Schulden

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

b. Fiscale tegoeden

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

C. Overgedragen resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
105.659.873,81	95.566.880,95
105.118.200,71	93.536.255,50
105.118.200,71	93.536.251,89
	3,61
-6.894,31	
-6.894,31	
200.866,11	227.398,00
27.393,33	33.202,25
198.085,12	194.195,75
-24.612,34	
609.518,74	2.049.091,27
609.518,74	2.049.091,27
-261.817,44	-245.863,82
-261.817,44	-245.863,82
105.659.873,81	95.566.880,95
90.532.057,33	117.971.703,61
-511.423,07	459.547,85
245.355,35	3.344.431,63
15.393.884,20	-26.208.802,14

2.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

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

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
13.891.697,27	-27.256.754,71
13.891.692,70	-27.256.758,32
4,57	3,61
2.413.368,05	2.082.065,32
2.703.430,23	2.368.158,03
30.977,42	11.425,55
	-20.523,31
-321.039,60	-276.994,95
80.531,12	331,84
80.167,18	
363,94	331,84
-985.831,38	-1.034.444,59
-57.546,33	-35.985,87
-21.294,80	-23.410,73
-775.576,70	-833.156,96
-440.458,17	-450.297,33
-335.118,53	-382.859,63
-35.747,84	-32.256,59
-2.792,57	-4.936,16
-5.440,56	-13.293,31
-21.993,28	-20.000,87
-26.614,59	-35.772,73
-34.735,09	-35.044,77
-26.947,59	-26.554,42
-4.096,84	-5.064,71
-3.690,66	-3.425,64
-4.089,62	-586,60
1.508.067,79	1.047.952,57
15.399.765,06	-26.208.802,14
-5.880,86	
15.393.884,20	-26.208.802,14
15.127.816,48	-22.404.822,66
245.355,35	3.344.431,63
15.393.884,20	-26.208.802,14
-511.423,07	459.547,85
-13.127.468,25	22.650.178,01
-1.737.331,21	-245.355,35
-263.017,02	

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</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	26.500	EUR	158,80	4.208.200,00	4,00%	3,98%
AEDIFICA SA	14.536	EUR	63,65	925.216,40	0,88%	0,88%
BARCO - REG SHS	153.827	EUR	16,55	2.545.836,85	2,42%	2,41%
BEKAERT SA	38.000	EUR	46,52	1.767.760,00	1,68%	1,67%
D'ITEREN	27.700	EUR	176,90	4.900.130,00	4,66%	4,64%
DEME GROUP NV	38.864	EUR	111,40	4.329.449,60	4,12%	4,10%
FINANCIERE DE TUBIZE	24.121	EUR	71,70	1.729.475,70	1,65%	1,64%
KBC ANCORA CVA	96.000	EUR	41,52	3.985.920,00	3,79%	3,77%
KINEPOLIS GROUP SA	33.259	EUR	44,70	1.486.677,30	1,41%	1,41%
LOTUS BAKERIES NV	230	EUR	8.230,00	1.892.900,00	1,80%	1,79%
MELEXIS NV	45.000	EUR	91,25	4.106.250,00	3,91%	3,89%
PROXIMUS SA	100.000	EUR	8,51	851.000,00	0,81%	0,80%
SIPEF	38.849	EUR	53,00	2.058.997,00	1,96%	1,95%
VGP SA	27.406	EUR	105,00	2.877.630,00	2,74%	2,72%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	42.324	EUR	28,50	1.206.234,00	1,15%	1,14%
X-FAB SILICON F - REGISTERED	581.135	EUR	10,18	5.915.954,30	5,63%	5,60%
België				44.787.631,15	42,61%	42,39%
AALBERTS N.V.	54.000	EUR	39,26	2.120.040,00	2,02%	2,01%
ASM INTERNATIONAL NV	18.250	EUR	469,95	8.576.587,50	8,16%	8,12%
ASR NEDERLAND NV	43.000	EUR	42,70	1.836.100,00	1,75%	1,74%
BASIC-FIT NV	168.000	EUR	28,16	4.730.880,00	4,50%	4,48%
BESI - REG SHS	46.500	EUR	136,45	6.344.925,00	6,03%	6,01%
CORBION	19.887	EUR	19,38	385.410,06	0,36%	0,36%
JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	88.000	EUR	13,78	1.212.816,00	1,15%	1,15%
REDCARE PHARMACY N.V.	7.500	EUR	131,60	987.000,00	0,94%	0,93%
SLIGRO FOOD GROUP	186.136	EUR	15,86	2.952.116,96	2,81%	2,79%
TKH GROUP N.V.	75.000	EUR	39,50	2.962.500,00	2,82%	2,80%
Nederland				32.108.375,52	30,54%	30,39%
ALTEN SA	6.000	EUR	134,60	807.600,00	0,77%	0,76%
COMPAGNIE DES ALPES SA	110.000	EUR	14,12	1.553.200,00	1,48%	1,47%
ESKER SA	4.345	EUR	159,60	693.462,00	0,66%	0,66%
REXEL SA	60.000	EUR	24,77	1.486.200,00	1,41%	1,41%
SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	25.000	EUR	26,46	661.500,00	0,63%	0,62%
SOITEC SA RGPT	5.000	EUR	161,80	809.000,00	0,77%	0,76%
SOPRA STERIA GROUP	26.000	EUR	197,80	5.142.800,00	4,89%	4,87%
TECHNIP ENER --- BEARER AND REG SHS	37.000	EUR	21,16	782.920,00	0,75%	0,74%
UBISOFT ENTERTAINMENT	20.000	EUR	23,11	462.200,00	0,44%	0,44%
Frankrijk				12.398.882,00	11,80%	11,73%
ANIMA HOLDING	490.000	EUR	4,01	1.962.940,00	1,87%	1,86%
HERA SPA	400.000	EUR	2,97	1.188.800,00	1,13%	1,13%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	85.000	EUR	11,45	973.250,00	0,92%	0,92%
MARR SPA	100.000	EUR	11,48	1.148.000,00	1,09%	1,09%
PIAGGIO AND C SPA	500.000	EUR	2,98	1.489.000,00	1,42%	1,41%
REPLY SPA	4.466	EUR	119,50	533.687,00	0,51%	0,50%
Italië				7.295.677,00	6,94%	6,91%
AIXTRON AG	97.000	EUR	38,66	3.750.020,00	3,57%	3,55%
FLATEXDEGIRO AG	90.000	EUR	11,17	1.005.300,00	0,96%	0,95%
LANXESS AG	32.000	EUR	28,37	907.840,00	0,86%	0,86%
TEAMVIEWER - BEARER SHS	30.000	EUR	14,06	421.800,00	0,40%	0,40%
Duitsland				6.084.960,00	5,79%	5,76%
APERAM PREFERENTIAL SHARE	48.658	EUR	32,88	1.599.875,04	1,52%	1,51%
Luxemburg				1.599.875,04	1,52%	1,51%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
GRUPO ROVI	14.000	EUR	60,20	842.800,00	0,80%	0,80%
Spanje				842.800,00	0,80%	0,80%
AANDELEN				105.118.200,71	100,00%	99,49%
TOTAAL PORTEFEUILLE				105.118.200,71	100,00%	99,49%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		609.518,74		0,58%
Banktegoeden op zicht				609.518,74		0,58%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				609.518,74		0,58%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				200.866,11		0,19%
ANDERE				-268.711,75		-0,26%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				105.659.873,81		100,00%

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

Per land	
België	42,61%
Duitsland	5,79%
Frankrijk	11,80%
Italië	6,94%
Luxemburg	1,52%
Nederland	30,54%
Spanje	0,80%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	4,66%
Bouwsector, bouw materiaal	7,55%
Chemie	0,86%
Diverse dienstverleningen	5,16%
Elektronica en halfgeleiders	30,89%
Elektrotechniek en elektronica	1,41%
Energie en waterdistributie	1,88%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,80%
Holdings en financiële maatschappijen	11,56%
Horeca	2,89%
Internet en Internet diensten	8,92%
Kleinhandel en warenhuizen	2,81%
Landbouw en visserij	1,96%
Mijnen, staalfabrieken	1,52%
Niet ijzerhoudende metalen	1,68%
Telecommunicatie	2,24%
Textiel en kleding	1,65%
Vastgoedmaatschappijen	4,77%
Verzekeringsmaatschappijen	2,38%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,41%
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	20.471.159,18	15.040.357,06	35.511.516,24
Verkopen	21.428.877,17	16.714.246,25	38.143.123,42
Totaal 1	41.900.036,35	31.754.603,31	73.654.639,66
Inschrijvingen	3.694.854,53	1.402.639,32	5.097.493,85
Terugbetalingen	6.754.327,59	3.644.057,60	10.398.385,19
Totaal 2	10.449.182,12	5.046.696,92	15.495.879,04
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	103.181.176,05	101.422.906,36	102.295.008,13
Omloopsnelheid	30,48%	26,33%	56,93%

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

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

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	25.907,49	21.660,00	22.610,57	23.565,50	101.237,75	123.803,26	225.041,01	3.738.209,08	2.642.669,56	3.417.891,04	2.977.564,99	35.080.131,75	168,74	145,37
2022	12.167,34	17.028,58	10.695,29	38.283,00	102.709,80	102.548,83	205.258,63	1.766.225,59	2.080.139,31	1.532.943,03	4.492.409,35	24.813.734,45	131,89	109,88
2023	7.561,57	16.249,53	6.600,16	14.591,94	103.671,21	104.206,43	207.877,64	1.100.994,61	1.943.571,39	959.108,29	1.740.458,58	28.973.055,98	152,10	126,72

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2021	500,00	24.080,00	326.098,00	84.765,00	3.810.450,90	57.399.767,03	176,02
2022	150,00	22.187,00	304.061,00	23.760,50	3.093.996,77	42.206.056,62	138,81
2023		49.166,00	254.895,00		7.586.611,54	41.173.664,57	161,53

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2021	22.021,00	14.266,00	174.759,00	3.485.909,86	2.286.460,90	32.406.140,62	185,43
2022	31.469,00	12.556,00	193.672,00	4.801.286,78	2.122.089,56	28.547.089,88	147,40
2023	12.372,00	654,00	205.390,00	2.052.927,85	112.206,78	35.513.153,26	172,91

2.4.5 . Rendementen

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

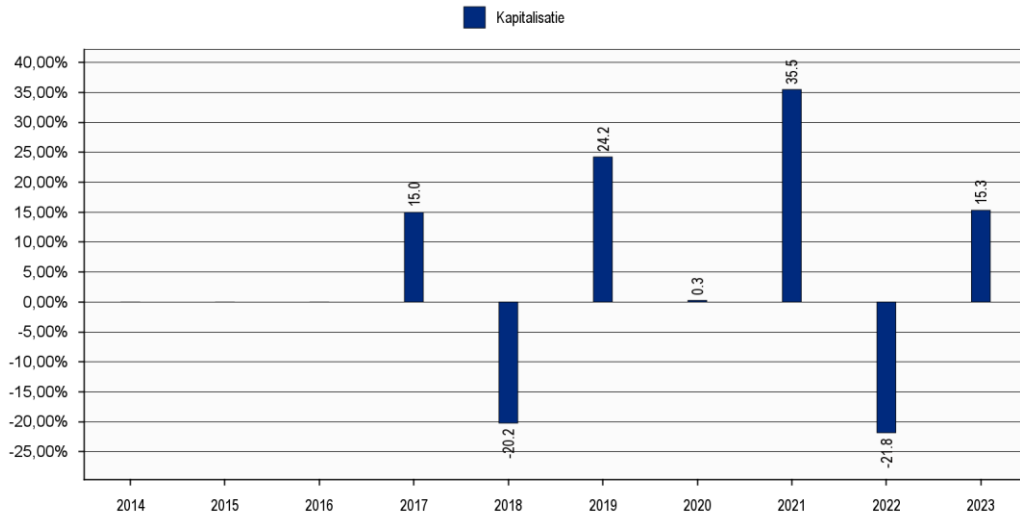
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
15,32% (in EUR)	6,89% (in EUR)	8,75% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van 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

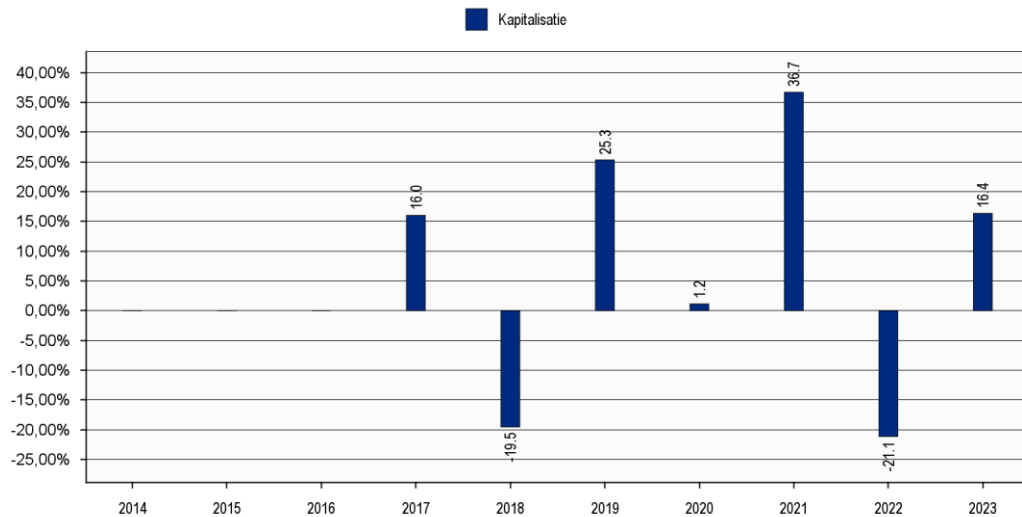
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
16,37% (in EUR)	7,85% (in EUR)	9,73% (in EUR)

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

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

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

met

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

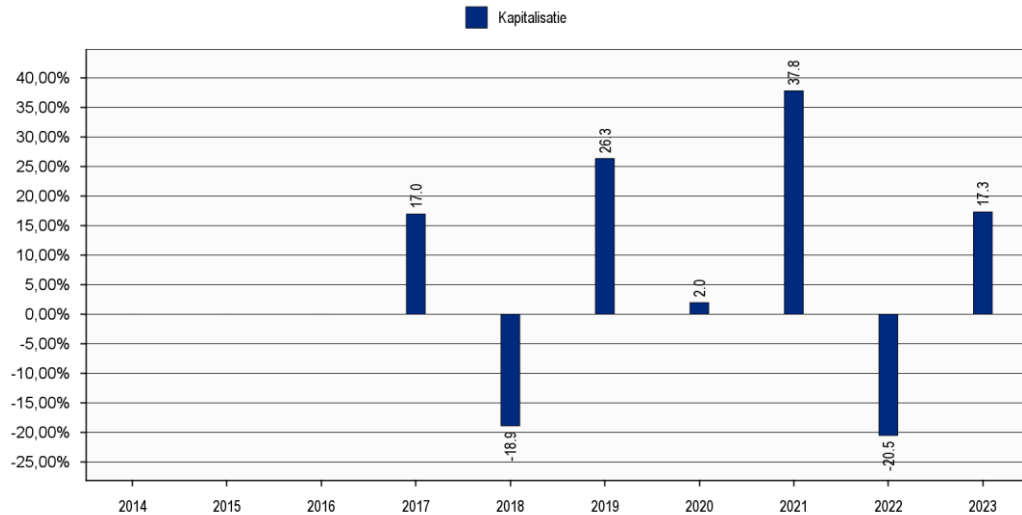
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
17,31% (in EUR)	8,72% (in EUR)	10,61% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6285216048): 1,93%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten 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.	1,84%

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

- Bassisklasse – distributie-aandeel (BE6304766577) : 1,92%

Beheerskosten 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.	1,83%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

- Klasse "IC" – kapitalisatie-aandeel (BE6286315369) : 1,02%

Beheerskosten 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.	0,93%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

- Klasse "N" – kapitalisatie-aandeel (BE6285217053) : 0,22%

Beheerskosten 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.	0,13%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
15.03.23	NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND	80.167,18

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,60% op jaarbasis voor basisklasse, 0,00% voor klasse N en 0,80% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

16/06/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden hoofdzakelijk belegd in Europese beursgenoteerde vastgoedcertificaten, Europese beursgenoteerde vastgoedtrusts, beursgenoteerde aandelen van vastgoedvennootschappen, beursgenoteerde aandelen van vennootschappen die aan vastgoedontwikkeling doen of ICB's die beleggen in vastgoed.

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

Ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

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

a) Negatieve screening

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

b) Normatieve screening

Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe data leveranciers.

c) ESG-integratie

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

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

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet.

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

Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Taxonomieverordening

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Volatiliteit

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

3.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers European Real Estate fonds behaalde over het jaar 2023 een rendement van +15,2%. Over dezelfde periode steeg de referentie-index met 15,4%.

Terugblik

De aandelenbeurzen begonnen het jaar 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. Deze rally werd een halt toegevoegd toen de centrale bankiers duidelijk maakten dat de rente nog een tijd op een hoog niveau zou blijven. Nadien zette de chaos bij de Amerikaanse banksector en de problemen bij Credit Suisse druk op de aandelenbeurzen. Verschillende reddingsoperaties brachten uiteindelijk terug wat rust op de markten, maar de volatiliteit was niet definitief verdwenen. Het beursmomentum won of verloor aan kracht afhankelijk van zowel de rente- als de economische groeiverwachtingen. Uiteindelijk zorgde Powell er voor dat een nieuw beursherstel uitmondde in een eindejaarsrally door te hinten op drie renteverlagingen in 2024. Zo genereerde de bredere aandelenindex van de eurozone (MSCI EMU index) in 2023 een winst van 18,8%.

De ECB verhoogde de basisrente tijdens 2023 met 200 basispunten en de Duitse langetermijnrente steeg tot het hoogste niveau sinds 2011. Naast de onzekerheid over de evolutie van de rente troffen ook de problemen in de banksector en de opkomende vrees voor een harde recessie de vastgoedsector midscheeps. De forse daling van de langetermijnrente tijdens het vierde kwartaal was een stevige katalysator voor vastgoed en zorgde er voor dat het verlies over de eerste negen maanden van het jaar ruimschoots werd weggewerkt. De vastgoed referentie-index kon het jaar afsluiten met een winst van 15,4%. Het Nagelmackers European Real Estate fonds genereerde een winst van 15,2%. Residentieel vastgoed, sterk gecorreleerd met de evolutie van de langetermijnrente, was het voorbije jaar het best presterende segment. Zorgvastgoed, daarentegen, leverde de slechtste prestatie, gedreven door de aanhoudende onzekerheid bij de operatoren.

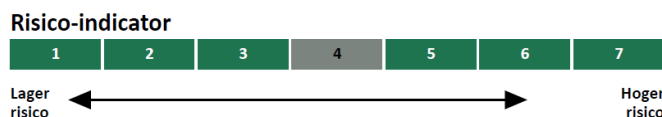
Gedurende het jaar werd het belang in de Duitse residentiële sector verhoogd door bijkomende aankopen in Vonovia, LEG Immobilien en TAG Immobilien. De positie in de Finse residentiële speler Kojamo werd afgebouwd wegens mogelijke oplopende financieringskosten. Eveneens werd het belang in de logistieke sector verhoogd door bijkomende aankopen in Montea, WDP en CTP. Er werd ook deelgenomen aan de kapitaalverhoging van Care Property Invest, Aedifica, Cofinimmo, Montea, WDP, Shurgard en Xior. Tenslotte werd het belang in de logistieke speler Tritax Eurobox en ontwikkelaar Atenor verkocht.

TAG Immobilien was het best presterende aandeel in het fonds. Het aandeel kende een stevig herstel na het annus horribilis 2022, waarin het genooddaakt werd om een kapitaalverhoging door te voeren en het dividend te schrappen. De slechtste prestatie kwam van Atenor, zwaar getroffen door de vastgoedcrisis, waar het verlies kon beperkt worden door afscheid te nemen van het aandeel. Residentieel vastgoed maakt eind december 24% uit van het fonds, gevolgd door logistiek (21%), retail (18%) en kantoren (17%). Zorgvastgoed vertegenwoordigt 11%. Duitsland is geografisch het sterkst vertegenwoordigd (27%), vóór Frankrijk (20%), België (14%) en Nederland (12%). De grootste aandelenpositie in het fonds wordt ingenomen door Vonovia (9,2%).

3.1.8 . Toekomstig beleid

Ervan uit gaande dat de rentepiek achter ons ligt en rekening houdend met een bescheiden economische groei in de eurozone, zal de investeringsomgeving voor beursgenoteerd vastgoed in 2024 aantrekkelijker worden. De eerste signalen worden uitgestuurd die er op wijzen dat de transactiemarkt zal beginnen opengaan. De beheerder verwacht dan ook dat de verkoop van activa in de loop van het jaar op gang zal komen, waardoor de kans op dilutieve kapitaalverhogingen met als doel de schuldgraad te verlagen, kleiner wordt. Bovendien zullen de waardeverminderingen op activa wellicht een bodem bereiken in 2024. Wat de segmenten betreft gaat de voorkeur uit naar Duits residentieel vastgoed, logistiek en retail. Kantoren in secundaire regio's blijven het minst geprefereerde segment.

3.1.9 . 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.

3.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6294018765) : 2,6113 EUR betaalbaar op 19.04.2024

3.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	87.549.348,29	58.988.032,95
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	86.652.641,97	55.621.476,42
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	86.652.641,97	55.621.476,42
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-8.366,04	
B. Schulden	-8.366,04	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	131.435,92	291.278,67
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	94.125,73	239.537,45
b. Fiscale tegoeden	78.333,01	54.496,19
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-41.022,82	-2.754,97
V. Deposito's en liquide middelen	992.013,59	3.247.911,95
A. Banktegoeden op zicht	992.013,59	3.247.911,95
VI. Overlopende rekeningen	-218.377,15	-172.634,09
C. Toe te rekenen kosten (-)	-218.377,15	-172.634,09
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	87.549.348,29	58.988.032,95
A. Kapitaal	79.888.330,14	76.586.956,25
B. Deelneming in het resultaat	-596.333,89	-311.581,53
C. Overgedragen resultaat	-4.479.968,35	9.794.708,86
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	12.737.320,39	-27.082.050,63

3.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

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

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
11.241.456,17	-28.718.155,49
11.241.411,41 44,76	-28.718.155,49
1.986.398,08	2.415.752,25
2.256.280,89	2.771.112,30
49.876,92	6.203,29
	-8.000,21
-319.759,73	-353.563,13
196.844,22	193,62
196.368,67	
475,55	193,62
-681.442,28	-779.841,01
-26.586,10	-21.177,41
-13.548,73	-16.661,24
-515.552,24	-616.678,94
-461.015,99	-559.805,12
-48.594,12	-56.873,82
-5.942,13	
-22.900,21	-24.912,21
-2.704,75	-4.773,69
-4.867,12	-6.691,78
-21.643,50	-19.752,10
-21.923,04	-33.907,28
-42.917,29	-35.011,79
-37.797,99	-31.554,79
-789,37	-793,31
-4.329,93	-2.663,69
-8.799,30	-274,57
1.501.800,02	1.636.104,86
12.743.256,19	-27.082.050,63
-5.935,80	
12.737.320,39	-27.082.050,63
7.661.018,15	-17.598.923,30
-4.479.968,35	9.794.708,86
12.737.320,39	-27.082.050,63
-596.333,89	-311.581,53
-6.640.807,88	13.118.954,95
	4.479.968,35
-1.020.210,27	

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</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
AEDIFICA SA	65.944	EUR	63,65	4.197.335,60	4,84%	4,79%
COFINIMMO SA	41.391	EUR	71,40	2.955.317,40	3,41%	3,38%
CP INVEST	191.302	EUR	14,26	2.727.966,52	3,15%	3,12%
INTERVEST OFFICES	130.753	EUR	20,70	2.706.587,10	3,12%	3,09%
MONTEA NV	39.585	EUR	86,20	3.412.227,00	3,94%	3,90%
RETAIL ESTATES	27.029	EUR	64,60	1.746.073,40	2,02%	1,99%
VGP SA	23.965	EUR	105,00	2.516.325,00	2,90%	2,87%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	164.446	EUR	28,50	4.686.711,00	5,41%	5,35%
XIOR STUDENT HOUSING N V	85.675	EUR	29,70	2.544.547,50	2,94%	2,91%
België				27.493.090,52	31,73%	31,40%
ARGAN	26.491	EUR	85,20	2.257.033,20	2,60%	2,58%
COVIVIO SA	23.600	EUR	48,68	1.148.848,00	1,32%	1,31%
GECINA	37.617	EUR	110,10	4.141.631,70	4,78%	4,73%
ICADE SA	85.000	EUR	35,54	3.020.900,00	3,49%	3,45%
KLEPIERRE SA	191.800	EUR	24,68	4.733.624,00	5,46%	5,41%
MERCIALYS SA	120.000	EUR	9,95	1.193.400,00	1,38%	1,36%
UNIBAIL RODAMCO	87.500	EUR	66,92	5.855.500,00	6,76%	6,69%
Frankrijk				22.350.936,90	25,79%	25,53%
HAMBORNER REIT AG	114.000	EUR	6,81	776.340,00	0,90%	0,89%
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	88.200	EUR	79,32	6.996.024,00	8,07%	7,99%
TAG IMMOBILIEN AG	257.760	EUR	13,20	3.401.143,20	3,92%	3,88%
VONOVIA SE	283.163	EUR	28,54	8.081.472,02	9,33%	9,23%
Duitsland				19.254.979,22	22,22%	21,99%
CTP N.V.	234.119	EUR	15,28	3.577.338,32	4,13%	4,09%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	89.805	EUR	22,20	1.993.671,00	2,30%	2,28%
NSI NV	84.160	EUR	18,76	1.578.841,60	1,82%	1,80%
Nederland				7.149.850,92	8,25%	8,17%
ARIMA --- BEARER SHS	128.547	EUR	6,35	816.273,45	0,94%	0,93%
INMOBILIARIA COLONIAL SA	275.000	EUR	6,55	1.801.250,00	2,08%	2,06%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	213.000	EUR	10,06	2.142.780,00	2,47%	2,45%
Spanje				4.760.303,45	5,49%	5,44%
AROUNDTOWN SA	563.400	EUR	2,48	1.394.415,00	1,61%	1,60%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	62.886	EUR	44,86	2.821.065,96	3,26%	3,22%
Luxemburg				4.215.480,96	4,87%	4,82%
KOJAMO RG	120.000	EUR	11,90	1.428.000,00	1,65%	1,63%
Finland				1.428.000,00	1,65%	1,63%
AANDELEN				86.652.641,97	100,00%	98,98%
TOTAAL PORTEFEUILLE				86.652.641,97	100,00%	98,98%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		992.013,59		1,13%
Banktegoeden op zicht				992.013,59		1,13%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				992.013,59		1,13%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				131.435,92		0,15%
ANDERE				-226.743,19		-0,26%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				87.549.348,29		100,00%

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

Per land	
België	31,73%

Per land	
Duitsland	22,22%
Finland	1,65%
Frankrijk	25,79%
Luxemburg	4,87%
Nederland	8,25%
Spanje	5,49%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Vastgoedmaatschappijen	100,00%
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	6.183.589,90	15.844.875,11	22.028.465,01
Verkopen	2.293.109,82	1.078.821,09	3.371.930,91
Totaal 1	8.476.699,72	16.923.696,20	25.400.395,92
Inschrijvingen	3.142.666,06	15.996.371,26	19.139.037,32
Terugbetalingen	1.231.886,04	2.083.156,33	3.315.042,37
Totaal 2	4.374.552,10	18.079.527,59	22.454.079,69
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	60.684.285,52	69.789.524,30	65.273.325,86
Omloopsnelheid	6,76%	-1,66%	4,21%

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

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

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2021	54.308,91	59.823,06	382.522,75	6.765.153,18	7.576.506,65	51.880.654,82	135,63
2022	38.582,08	82.192,61	338.912,21	4.149.402,99	9.137.433,78	30.179.749,75	89,05
2023	88.018,85	36.240,50	390.690,56	7.693.657,40	3.315.042,37	40.087.361,62	102,61

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2021	1.605,00	4.120,00	6.895,00	1.947.052,05	5.561.983,70	9.625.610,42	1.396,03
2022	34,00		6.929,00	45.406,14		6.610.937,46	954,10
2023			6.929,00			7.679.763,70	1.108,35

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2021	32.741,00	23.876,00	151.762,00	4.812.975,71	3.333.478,02	24.073.766,90	158,63
2022	59.338,00	7.775,00	203.325,00	7.937.855,18	994.527,00	22.197.345,74	109,17
2023	108.174,00		311.499,00	11.445.379,92		39.782.222,97	127,71

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.

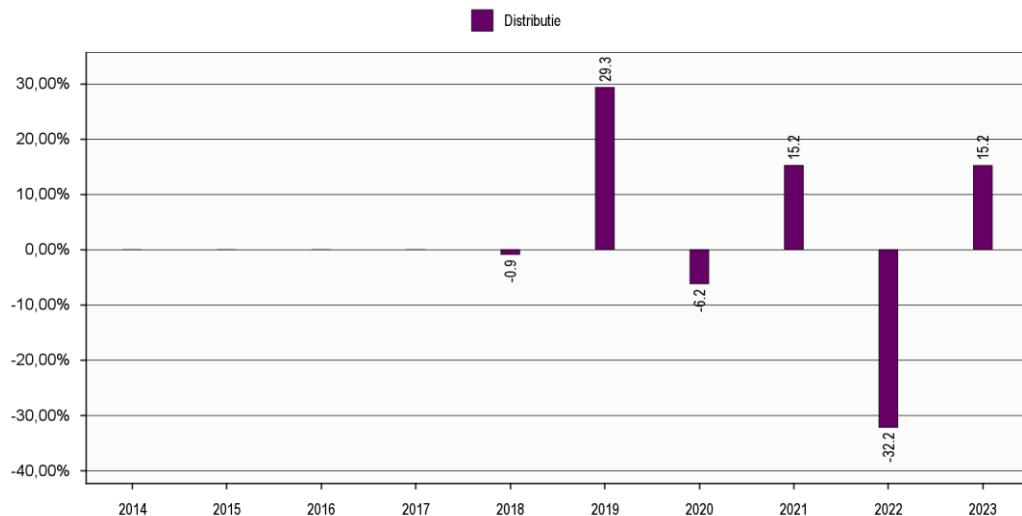
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
15,23% (in EUR)	-3,43% (in EUR)	1,79% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

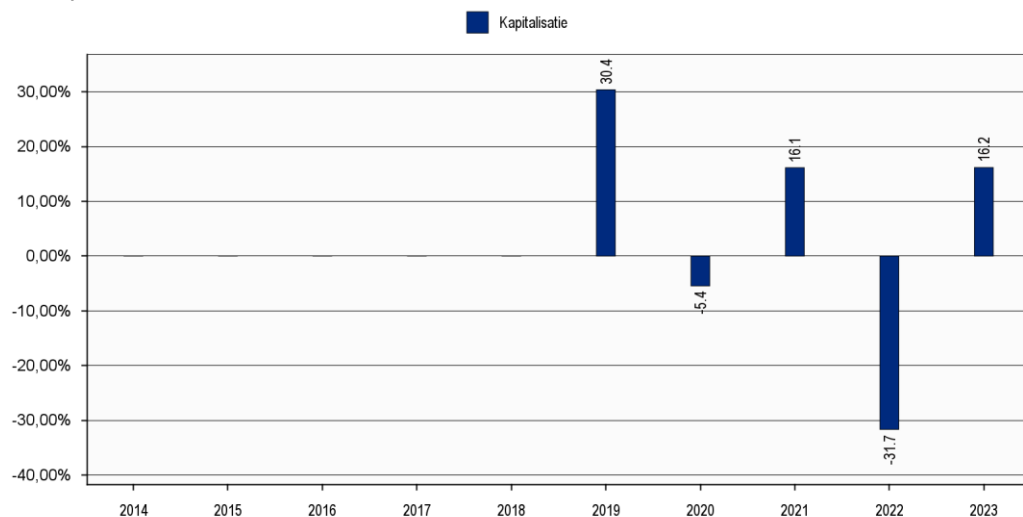
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
16,17% (in EUR)	-2,67% (in EUR)	2,60% (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

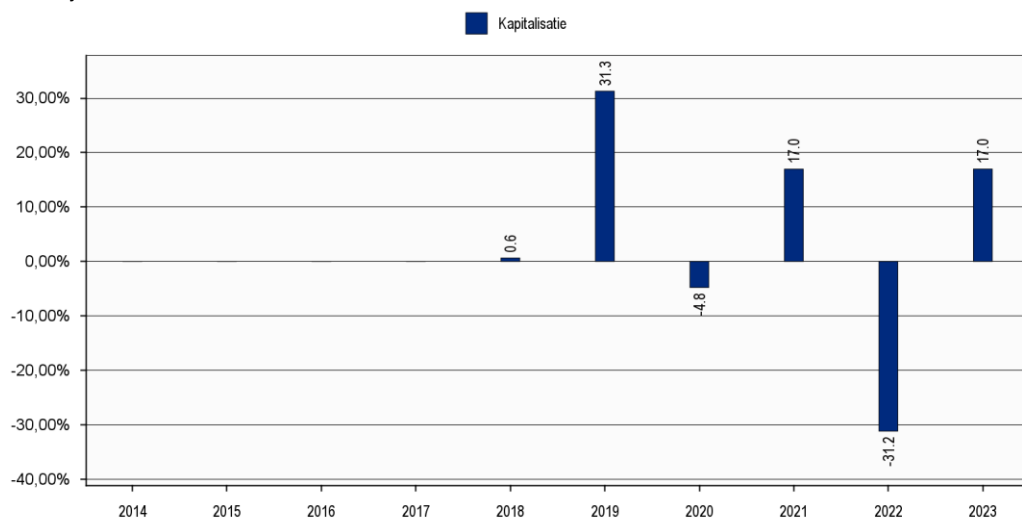
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
16,98% (in EUR)	-1,98% (in EUR)	3,32% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - distributie-aandeel (BE6294018765): 1,73%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,69%
Portefeuilleantransactiekosten	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 "IC" – kapitalisatie-aandeel (BE6294020787) : 0,91%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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%
Portefeuilleantransactiekosten	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 "N" – kapitalisatie-aandeel (BE6294019771) : 0,20%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,16%

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

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 uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
27.09.23	NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND	117.970,84
02.10.23	NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND	78.397,83

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4- Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,40% op jaarbasis voor basisklasse, 0,00% voor klasse N en 0,70% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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 MULTIFUND BALANCED

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

Dit compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen en obligatiefondsen en bijkomend in monetaire fondsen. De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het neutraal karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

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

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

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

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

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

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunten, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

4.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

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

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Balanced fonds behaalde over 2023 een rendement van 7,32%.

Terugblik

Het obligatiegewicht bleef stabiel op 41% over het jaar 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 4,7% in 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,02%. De Amerikaanse 10-jarige rente sloot het jaar af op 3,88%, precies hetzelfde niveau als in het begin van het jaar. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht en de positie in NN (L) Green Bond verlaagd. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in het NMI Medium Term fonds. Begin maart werd in de compartimenten Conservative en Balanced de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in Europees overheidspapier via NMI Variable Term. Op het einde van maart werd voor Conservative, Balanced en Growth een extra positie genomen in duratie neutraal Europees overheidspapier (via NMI Variable Term). Begin april werd voor Conservative en Balanced de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan geïnvesteerd in Ishares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in Ishares US Treasury 1-3y te switchen naar Ishares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofitteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen voor Conservative, Balanced en Growth. Hiertoe werd de positie in NMI Medium Term verlaagd en vervangen door een extra positie in NMI Variable Term. In september werd er een extra positie genomen in Europees overheidspapier met neutrale duratie via het fonds NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werden obligatieposities in kortere looptijden afgebouwd, waaronder NMI Medium Term. In oktober werd er profiterend van hogere rentes, voor Conservative, Balanced en Growth een extra positie genomen in Europees overheidspapier via NMI Variable Term.

Het aandelengewicht steeg van 55% naar 56% over 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 19,6% in 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+5,2%) deed het minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+31,6%). Begin februari werd voor alle compartimenten de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door een extra positie in NN (L) European Sust Eq. en NMI European Large Cap Equities. In april werd de positie in waarde aandelen afgebouwd door de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de fondsen ABN Amro Parnassus US ESG Equities en GS European Enhanced Index Sustainable Equity. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in Goldman Sachs Global Sustainable Equity en Skagen Global Fund. In juni werd voor alle compartimenten de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund en GS Europe Sustainable Equity Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd via de tracker UBS MSCI EM SRI. Ook de positie in GS Global Sustainable Equity Fund werd verhoogd. Langs aandelenkant werden in oktober, voor Conservative, Balanced en Growth de posities in onder andere NM China New Economy Fund en GS Global Impact Opportunities Fund afgebouwd. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG.

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 4% naar 3% over 2023. In juli werd beslist om voor Conservative, Balanced en Growth te profiteren van de zwakte van de Japanse yen om 2% van de portefeuille te investeren in deze munt

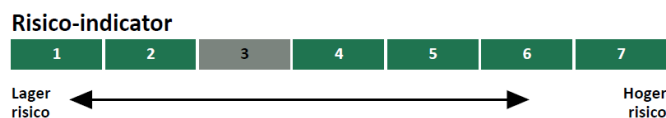
4.1.8 . Toekomstig beleid

Het jaar 2023 werd een goed tot uitstekend jaar voor de obligatie- en aandelenmarkten. In de aandelenmarkten zorgde vooral de rally die startte eind oktober 2023 voor een mooi en positief jaareinde. In de periode eind oktober-eind december 2023 steeg de wereldwijde aandelenindex met meer dan 11%. Over gans het jaar 2023 deden groeiaandelen het merklijk beter dan waarde aandelen.

Voor het jaar 2024 worden geen nieuwe renteverhogingen (om de inflatie terug te dringen) meer verwacht. De vraag is nu eerder wanneer de Amerikaanse en Europese centrale banken de rente gaan beginnen verlagen. Alle Multifundcompartimenten blijven traditiegetrouw ruim beleggen in "quality growth" aandelen. De waardering van deze

aandelen is echter, vooral door de stijging van de aandelenkoersen in 2023, flink opgelopen. Daarom worden ook enkele posities in fondsen die zich specialiseren in goedkoper gewaardeerde valueaandelen aangehouden.

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 :

- Basisklasse (BE6311051377) : 2,5761 EUR betaalbaar op 19.04.2024
- Klasse A (BE6325726659) : 24,8921 EUR betaalbaar op 19.04.2024
- Klasse B (BE6325727665) : 25,7576 EUR betaalbaar op 19.04.2024

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	181.838.184,58	173.655.537,29
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	176.708.403,48	167.928.500,09
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	176.708.403,48	167.928.500,09
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-33.642,73	
B. Schulden	-33.642,73	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-399.449,67	-21.451,83
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	48,18	77.832,32
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-399.497,85	-99.284,15
V. Deposito's en liquide middelen	6.262.870,29	6.468.309,57
A. Banktegoeden op zicht	6.262.870,29	6.468.309,57
VI. Overlopende rekeningen	-699.996,79	-719.820,54
C. Toe te rekenen kosten (-)	-699.996,79	-719.820,54
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	181.838.184,58	173.655.537,29
A. Kapitaal	175.286.859,54	198.314.990,74
B. Deelneming in het resultaat	-145.960,55	-174.417,62
C. Overgedragen resultaat	-5.849.266,29	6.628.537,67
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	12.546.551,88	-31.113.573,50

4.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
14.134.626,69	-28.956.976,67
15.750.065,80	-31.325.504,92
-1.615.439,11	2.368.528,25
1.155.955,79	627.108,04
912.932,52	490.547,93
88.577,61	14.753,29
	-39.900,03
154.445,66	161.706,85
922,17	856,53
922,17	856,53
-2.738.920,82	-2.784.561,40
-20.138,67	-18.586,12
-28.551,67	-29.267,95
-2.539.491,37	-2.548.495,96
-31.638,71	-37.004,36
-9.915,59	-9.197,51
-2.497.937,07	-2.502.294,09
-60.157,64	-55.234,99
-2.980,03	-5.099,20
-6.202,64	-6.296,16
-21.797,17	-20.586,16
-35.949,63	-45.516,69
-18.782,20	-61.226,34
-19,13	-934,40
-139,12	-411,63
-18.623,95	-59.880,31
-4.869,80	5.748,17
-1.582.042,86	-2.156.596,83
12.552.583,83	-31.113.573,50
-6.031,95	
12.546.551,88	-31.113.573,50
6.551.325,04	-24.659.453,45
-5.849.266,29	6.628.537,67
12.546.551,88	-31.113.573,50
-145.960,55	-174.417,62
-5.329.927,26	18.810.187,16
620.111,29	5.849.266,29
-1.841.509,07	

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)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD K USD AIDIV DIS	52.859,01	USD	90,13	4.312.843,25	0,99%	2,44%	2,37%
GSF III EMERGING MARK DEBT HC IH1CE	1.026	EUR	5.093,69	5.226.125,94	0,10%	2,96%	2,88%
GSF III EURO BOND ICE	10.707,91	EUR	538,39	5.765.032,74	1,00%	3,26%	3,17%
GSF III EURO SUST CRT EX FINANCIALS ICE	742	EUR	7.849,59	5.824.395,78	1,76%	3,30%	3,20%
GSF III GREEN BOND ICE	790	EUR	4.808,50	3.798.715,00	0,16%	2,15%	2,09%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	61.500	EUR	159,15	9.787.417,50	0,12%	5,54%	5,38%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	658	EUR	9.860,10	6.487.945,80	11,89%	3,67%	3,57%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	417	EUR	9.157,71	3.818.765,07	3,73%	2,16%	2,10%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	2.013	EUR	8.984,71	18.086.221,23	11,62%	10,23%	9,95%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	56.182	EUR	120,08	6.746.194,11	1,04%	3,82%	3,71%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	486.507	EUR	9,77	4.753.027,44	0,95%	2,69%	2,61%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				74.606.683,86		42,22%	41,03%
ICB-Obligaties				74.606.683,86		42,22%	41,03%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	540.000	EUR	5,90	3.185.460,00	0,31%	1,80%	1,75%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.185.460,00		1,80%	1,75%
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	59.949	USD	209,51	11.369.768,93	0,24%	6,43%	6,25%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	905	EUR	5.087,05	4.603.780,25	0,33%	2,61%	2,53%
GSF III EUROPE ENH IND SUS EQ ICE	675	EUR	6.904,37	4.660.449,75	1,06%	2,64%	2,56%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	427	EUR	11.270,39	4.812.456,53	1,09%	2,72%	2,65%
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	19.015	EUR	708,80	13.477.832,00	0,78%	7,63%	7,41%
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	3.022	USD	7.994,13	21.869.606,54	1,76%	12,38%	12,03%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.837	EUR	2.683,41	4.929.424,17	0,30%	2,79%	2,71%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	192	EUR	6.827,00	1.310.784,00	3,97%	0,74%	0,72%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	42.913	EUR	127,71	5.480.419,23	6,26%	3,10%	3,01%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	36.984	EUR	172,91	6.394.903,44	6,05%	3,62%	3,52%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	285	EUR	13.580,68	3.870.493,80	4,01%	2,19%	2,13%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	11.912	EUR	277,47	3.305.222,64	0,35%	1,87%	1,82%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	400.000	EUR	11,54	4.616.800,00	0,23%	2,61%	2,54%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	200.000	GBP	15,51	3.579.943,45	0,35%	2,03%	1,97%
UBS LUX FD SOLUT MSCI JAPAN SOCIAL UEJAD	90.000	JPY	3.273,09	1.891.550,27	0,22%	1,07%	1,04%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	158.058	USD	19,17	2.742.824,62	0,31%	1,55%	1,51%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				98.916.259,62		55,98%	54,40%
ICB-Aandelen				102.101.719,62		57,78%	56,15%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				176.708.403,48		100,00%	97,18%
TOTAAL PORTEFEUILLE				176.708.403,48		100,00%	97,18%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		3.610.461,85			1,98%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.652.408,44			1,46%
Banktegoeden op zicht				6.262.870,29			3,44%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				6.262.870,29			3,44%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-399.449,67			-0,22%
ANDERE				-733.639,52			-0,40%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				181.838.184,58			100,00%

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

Per land	
België	25,72%
Ierland	10,92%
Italië	3,82%
Luxemburg	59,54%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	74,10%
GBP	2,03%
JPY	1,07%
USD	22,80%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	46.307.763,38	25.568.303,35	71.876.066,73
Verkopen	40.794.887,03	36.702.774,01	77.497.661,04
Totaal 1	87.102.650,41	62.271.077,36	149.373.727,77
Inschrijvingen	9.164.772,34	4.036.248,76	13.201.021,10
Terugbetalingen	8.253.811,03	9.311.114,66	17.564.925,69
Totaal 2	17.418.583,37	13.347.363,42	30.765.946,79
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	180.085.590,65	178.790.025,67	179.432.498,47
Omloopsnelheid	38,69%	27,36%	66,10%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	45.361,28	321.480,56	29.283,99	67.399,76	250.236,69	612.033,23	862.269,92	20.723.896,99	36.261.231,22	13.446.733,33	7.791.623,07	193.494.151,97	482,06	119,05
2022	22.315,60	132.783,11	22.140,22	71.150,55	250.412,07	673.665,79	924.077,86	9.789.305,63	14.666.659,24	9.640.561,48	7.672.338,01	169.718.352,08	408,51	100,08
2023	13.243,86	68.629,60	25.289,43	51.127,23	238.366,50	691.168,16	929.534,66	5.567.902,60	7.067.830,93	10.664.979,31	5.283.231,86	178.723.443,13	438,37	107,40

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
18.03.21 - 31.12.21	2.324,19	1.614,79			2.324,19	1.614,79	3.938,98	2.351.879,56	1.620.400,07			4.237.653,44	1.067,73	1.087,47
2022	752,28		617,71	1.021,67	2.458,76	593,12	3.051,88	749.999,59		583.927,44	1.009.226,66	2.775.456,22	908,47	913,40
2023		591,80	1.706,48	43,00	752,28	1.141,92	1.894,19		565.287,57	1.576.159,82	40.554,70	1.860.606,17	979,58	984,04

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop				Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Dis.		Dis.		Dis.		Dis.		Dis.	
15.03.21 - 31.12.21	1.120,61				1.120,61		1.120.607,00			
2022	143,72				1.264,33		137.391,95			
2023					1.264,33					

4.4.5 . Rendementen

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

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

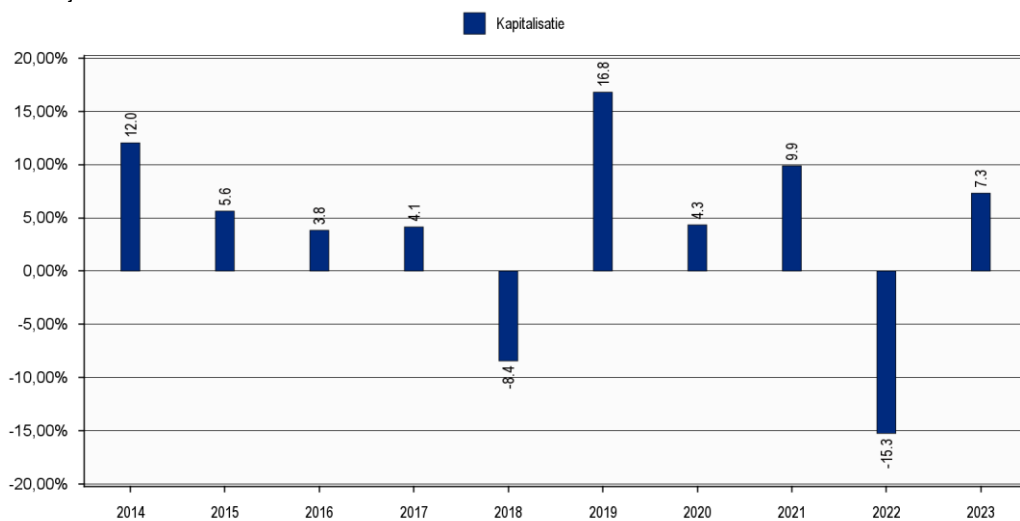
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
7,31% (in EUR)	-0,03% (in EUR)	4,02% (in EUR)	3,62% (in EUR)

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

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

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

met

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

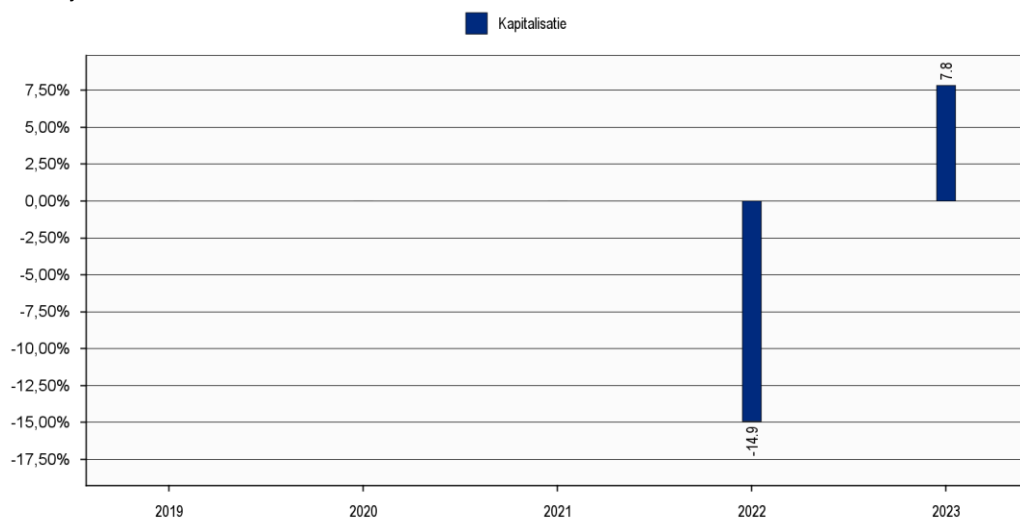
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
7,83% (in EUR)

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

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

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

met

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

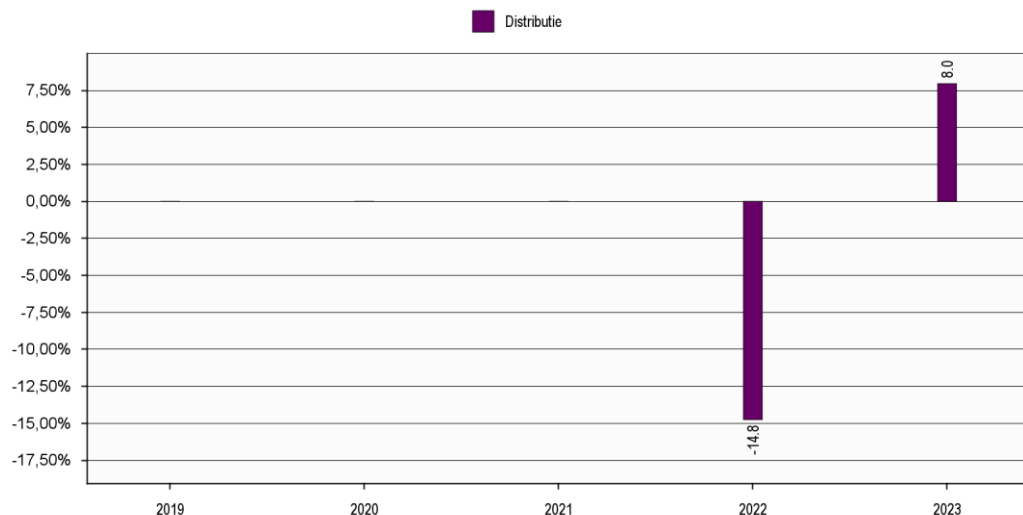
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
7,95% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173447112): 1,86%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,85%
Portefeuilleantransactiekosten	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%

- Bassisklasse – distributie-aandeel (BE6311051377) : 1,86%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,85%
Portefeuilleantransactiekosten	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 "A" – kapitalisatie-aandeel (BE6325722617) :1,44%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,43%
Portefeuilleantransactiekosten	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 "A" – distributie-aandeel (BE6325726659) : 1,46%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,45%
Portefeuilleantransactiekosten	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 "B" – distributie-aandeel (BE6325727665) : 1,26%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,25%
Portefeuilleantransactiekosten	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 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen en obligatiefondsen en bijkomend in monetaire fondsen. De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het neutraal karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

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

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

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

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

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

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunitie, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

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

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Conservative fonds behaalde over 2023 een rendement van 6,70%.

Terugblik

Het obligatiegewicht bleef stabiel op 68% over het jaar 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 4,7% in 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,02%. De Amerikaanse 10-jarige rente sloot het jaar af op 3,88%, precies hetzelfde niveau als in het begin van het jaar. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht en de positie in NN (L) Green Bond verlaagd. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in het NMI Medium Term fonds. Begin maart werd in de compartimenten Conservative en Balanced de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in Europees overheidspapier via NMI Variable Term. Op het einde van maart werd voor Conservative, Balanced en Growth een extra positie genomen in duratie neutraal Europees overheidspapier (via NMI Variable Term). Begin april werd voor Conservative en Balanced de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan geïnvesteerd in Ishares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in Ishares US Treasury 1-3y te switchen naar Ishares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen voor Conservative, Balanced en Growth. Hiertoe werd de positie in NMI Medium Term verlaagd en vervangen door een extra positie in NMI Variable Term. In september werd er een extra positie genomen in Europees overheidspapier met neutrale duratie via het fonds NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werden obligatieposities in kortere looptijden afgebouwd, waaronder NMI Medium Term. In oktober werd er profiterend van hogere rentes, voor Conservative, Balanced en Growth een extra positie genomen in Europees overheidspapier via NMI Variable Term.

Het aandelengewicht steeg van 29% naar 30% over 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 19,6% in 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+5,2%) deed het minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+31,6%). Begin februari werd voor alle compartimenten de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door een extra positie in NN (L) European Sust Eq. en NMI European Large Cap Equities. In april werd de positie in waardeaandelen afgebouwd door de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de fondsen ABN Amro Parnassus US ESG Equities en GS European Enhanced Index Sustainable Equity. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in Goldman Sachs Global Sustainable Equity en Skagen Global Fund. In juni werd voor alle compartimenten de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund en GS Europe Sustainable Equity Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd via de tracker UBS MSCI EM SRI. Ook de positie in GS Global Sustainable Equity Fund werd verhoogd. Langs aandelenkant werden in oktober, voor Conservative, Balanced en Growth de posities in onder andere NM China New Economy Fund en GS Global Impact Opportunities Fund afgebouwd. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG.

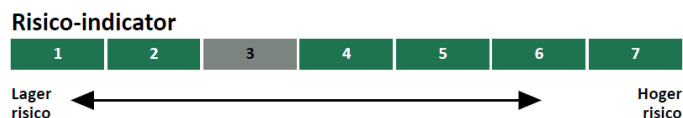
Het cashgedeelte tenslotte daalde van 3% naar 2% over 2023. In juli werd beslist om voor Conservative, Balanced en Growth te profiteren van de zwakte van de Japanse yen om 2% van de portefeuille te investeren in deze munt

5.1.8 . Toekomstig beleid

Het jaar 2023 werd een goed tot uitstekend jaar voor de obligatie- en aandelenmarkten. In de aandelenmarkten zorgde vooral de rally die startte eind oktober 2023 voor een mooi en positief jaareinde. In de periode eind oktober-eind december 2023 steeg de wereldwijde aandelenindex met meer dan 11%. Over gans het jaar 2023 deden groeiaandelen het merkkelijk beter dan waardeaandelen.

Voor het jaar 2024 worden geen nieuwe renteverhogingen (om de inflatie terug te dringen) meer verwacht. De vraag is nu eerder wanneer de Amerikaanse en Europese centrale banken de rente gaan beginnen verlagen. Alle Multifundcompartimenten blijven traditiegetrouw ruim beleggen in "quality growth" aandelen. De waardering van deze aandelen is echter, vooral door de stijging van de aandelenkoersen in 2023, flink opgelopen. Daarom worden ook enkele posities in fondsen die zich specialiseren in goedkope gewaardeerde valueaandelen aangehouden.

5.1.9 . 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.

5.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6311055410) : 3,8712 EUR betaalbaar op 19.04.2024
- Klasse A (BE6325671103) : 38,7014 EUR betaalbaar op 19.04.2024

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.

5.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	53.468.873,86	52.235.465,11
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	51.390.203,80	51.148.694,74
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	51.390.203,80	51.148.694,74
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-9.892,45	
B. Schulden	-9.892,45	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-2.706,78	-26.328,01
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	145,25	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.852,03	-26.328,01
V. Deposito's en liquide middelen	2.275.864,15	1.306.519,65
A. Banktegoeden op zicht	2.275.864,15	1.306.519,65
VI. Overlopende rekeningen	-184.594,86	-193.421,27
C. Toe te rekenen kosten (-)	-184.594,86	-193.421,27
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	53.468.873,86	52.235.465,11
A. Kapitaal	52.418.622,48	60.232.458,88
B. Deelneming in het resultaat	-33.370,41	433.971,64
C. Overgedragen resultaat	-2.318.478,93	977.246,24
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.402.100,72	-9.408.211,65

5.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
3.717.958,92	-8.877.201,51
3.972.923,23	-9.234.787,16
-254.964,31	357.585,65
431.122,83	277.546,24
358.748,20	218.833,58
20.690,75	2.948,27
	-4.768,27
51.683,88	60.532,66
76,46	80,30
76,46	80,30
-745.926,24	-808.636,68
-6.690,24	-6.751,01
-8.248,13	-9.093,25
-651.361,64	-697.220,64
-25.998,79	-25.775,13
-7.683,38	-7.629,74
-617.679,47	-663.815,77
-18.893,06	-20.032,13
-2.798,82	-5.266,85
-5.480,00	-5.695,01
-21.702,62	-19.673,70
-25.697,15	-31.444,85
-3.467,24	-15.300,55
-219,54	-802,63
-83,22	-363,43
-3.164,48	-14.134,49
-1.587,34	1.841,31
-314.726,95	-531.010,14
3.403.231,97	-9.408.211,65
-1.131,25	
3.402.100,72	-9.408.211,65
1.050.251,38	-7.996.993,77
-2.318.478,93	977.246,24
3.402.100,72	-9.408.211,65
-33.370,41	433.971,64
-1.268.131,98	5.678.514,84
1.026.539,76	2.318.478,93
-808.659,16	

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD FD K AIDIV DIS	32.286,03	EUR	83,69	2.702.017,68	0,56%	5,26%	5,05%
GSF III EMERGING MARK DEBT HC IH1CE	803	EUR	5.093,69	4.090.233,07	0,08%	7,96%	7,65%
GSF III EURO BOND ICE	5.386,45	EUR	538,39	2.900.011,89	0,50%	5,64%	5,42%
GSF III EURO SUST CRT EX FINANCIALS ICE	341	EUR	7.849,59	2.676.710,19	0,81%	5,21%	5,01%
GSF III GREEN BOND ICE	390	EUR	4.808,50	1.875.315,00	0,08%	3,65%	3,51%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	28.000	EUR	159,15	4.456.060,00	0,06%	8,67%	8,33%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	336	EUR	9.860,10	3.312.993,60	6,07%	6,45%	6,20%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	124	EUR	9.157,71	1.135.556,04	1,11%	2,21%	2,12%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	764	EUR	8.984,71	6.864.318,44	4,41%	13,36%	12,84%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	22.957	EUR	120,08	2.756.619,17	0,43%	5,36%	5,15%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	274.097	EUR	9,77	2.677.845,46	0,54%	5,21%	5,01%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				35.447.680,54		68,98%	66,29%
ICB-Obligaties				35.447.680,54		68,98%	66,29%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	135.000	EUR	5,90	796.365,00	0,08%	1,55%	1,49%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				796.365,00		1,55%	1,49%
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	8.793	USD	209,51	1.667.657,15	0,03%	3,25%	3,12%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	262	EUR	5.087,05	1.332.807,10	0,10%	2,59%	2,49%
GSF III EUROPE ENH IND SUS EQ ICE	66	EUR	6.904,37	455.688,42	0,10%	0,89%	0,85%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	111	EUR	11.270,39	1.251.013,29	0,28%	2,43%	2,34%
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	3.511	EUR	708,80	2.488.596,80	0,14%	4,84%	4,66%
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	380	USD	7.994,13	2.749.983,61	0,22%	5,35%	5,14%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	442	EUR	2.683,41	1.186.067,22	0,07%	2,31%	2,22%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.038	EUR	127,71	898.822,98	1,03%	1,75%	1,68%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	8.127	EUR	172,91	1.405.239,57	1,33%	2,73%	2,63%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	4.035	EUR	277,47	1.119.591,45	0,12%	2,18%	2,09%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	33.000	GBP	15,51	590.690,67	0,06%	1,15%	1,11%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				15.146.158,26		29,47%	28,33%
ICB-Aandelen				15.942.523,26		31,02%	29,82%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				51.390.203,80		100,00%	96,11%
TOTAAL PORTEFEUILLE				51.390.203,80		100,00%	96,11%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.277.254,67			2,39%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		998.609,48			1,87%
Banktegoeden op zicht				2.275.864,15			4,26%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.275.864,15			4,26%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-2.706,78			-0,01%
ANDERE				-194.487,31			-0,36%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				53.468.873,86			100,00%

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

Per land	
België	26,50%
Ierland	11,37%
Italië	5,36%
Luxemburg	56,77%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	90,25%
GBP	1,15%
USD	8,60%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	13.840.908,12	4.289.620,77	18.130.528,89
Verkopen	14.854.485,98	6.913.542,24	21.768.028,22
Totaal 1	28.695.394,10	11.203.163,01	39.898.557,11
Inschrijvingen	830.395,96	1.245.984,60	2.076.380,56
Terugbetalingen	2.302.956,72	1.942.115,81	4.245.072,53
Totaal 2	3.133.352,68	3.188.100,41	6.321.453,09
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	52.798.150,84	51.742.264,53	52.263.846,93
Omloopsnelheid	48,41%	15,49%	64,25%

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

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

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	8.296,00	78.229,19	13.192,69	12.292,53	93.886,15	185.030,05	278.916,20	3.554.054,78	8.347.717,98	5.670.940,97	1.320.628,19	61.362.393,39	437,79	109,50
2022	2.515,34	27.014,99	14.174,33	19.994,73	82.227,16	192.050,30	274.277,46	1.006.678,72	2.762.406,69	5.666.772,00	1.989.932,07	48.460.623,91	373,56	92,39
2023	1.807,79	14.621,34	7.774,93	13.606,30	76.260,02	193.065,34	269.325,36	694.758,88	1.381.621,68	2.964.583,65	1.280.488,88	49.425.163,16	398,56	98,57

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
16.03.21 - 31.12.21	1.499,12	1.090,01			1.499,12	1.090,01	2.589,13	1.542.398,13	1.101.194,08			2.715.808,26	1.049,87	1.047,63
2022		493,00			1.499,12	1.583,01	3.082,13		502.559,27			2.742.143,61	898,98	880,90
2023					1.499,12	1.583,01	3.082,13					2.935.849,69	962,48	943,13

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
23.12.21 - 31.12.21	1.200,00		1.200,00	1.200.000,00		1.203.703,19	1.003,09
2022			1.200,00			1.032.697,59	860,58
2023			1.200,00			1.107.861,01	923,22

5.4.5 . Rendementen

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

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

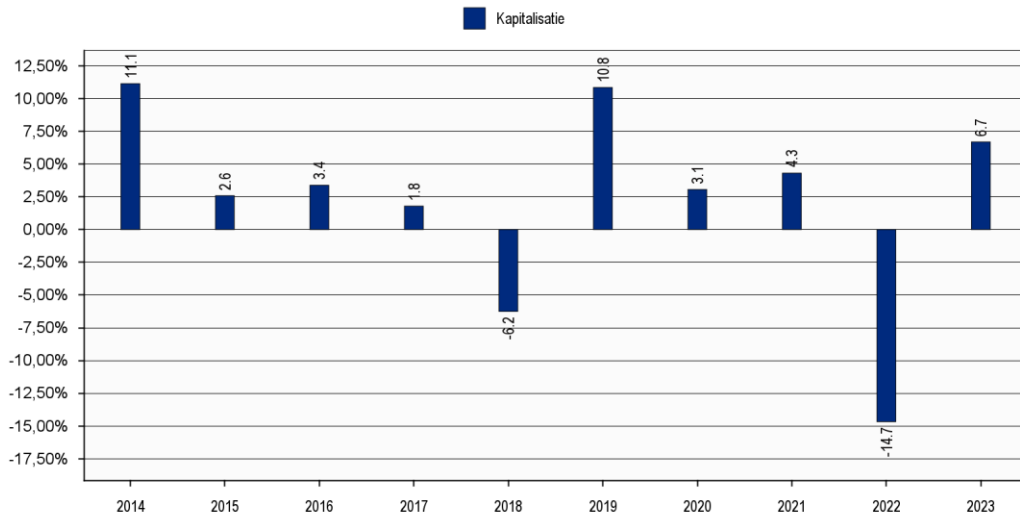
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,69% (in EUR)	-1,71% (in EUR)	1,64% (in EUR)	2,01% (in EUR)

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

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

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

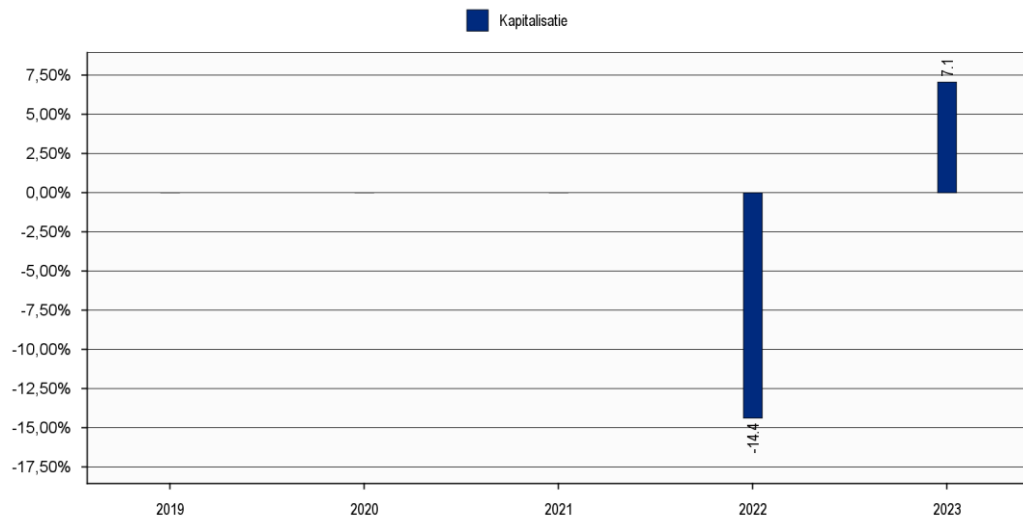
met

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
7,06% (in EUR)

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

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

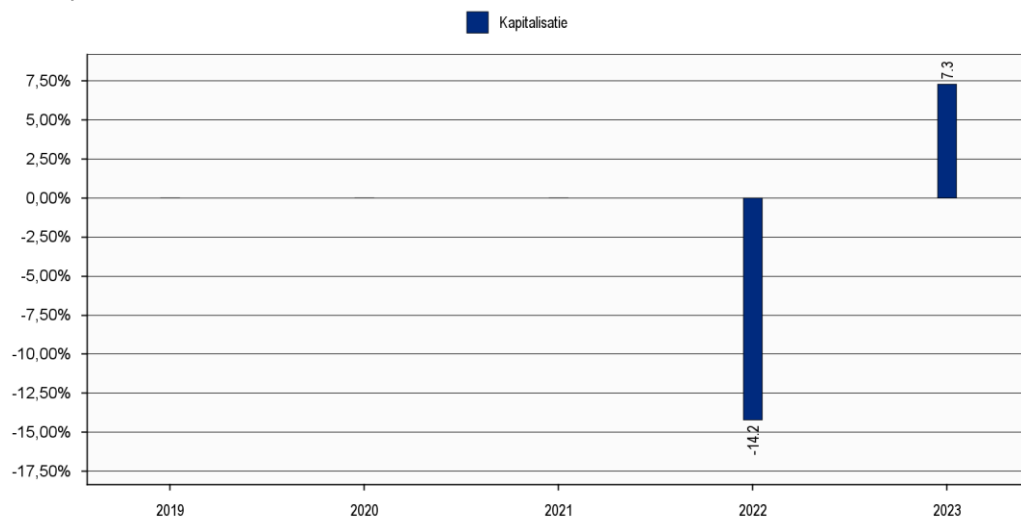
$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n
 NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
 NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
7,28% (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

5.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173446106): 1,77%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten 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.	1,76%

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%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311055410) : 1,77%

Beheerskosten 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.	1,76%
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%

- Klasse "A" – kapitalisatie-aandeel (BE6325669081) : 1,42%

Beheerskosten 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.	1,41%
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 "A" – distributie-aandeel (BE6325671103) : 1,42%

Beheerskosten 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.	1,41%
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 "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6325670097) : 1,22%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,21%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

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 bijdragen voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment wordt actief beheerd.

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

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa zijn hoofdzakelijk belegd in aandelenfondsen en bijkomend in monetaire fondsen. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

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

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

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

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

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

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clusterprojectielen, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Volatiliteit

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

Tracking error

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

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

- Basisklasse Kapitalisatie (BE0173445090) : 3,60%

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Full Equities fonds behaalde over 2023 een rendement van 9,63%.

Terugblik

Het aandelengewicht steeg van 96% naar 99% over 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 19,6% in 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+5,2%) deed het minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+31,6%). Begin februari werd voor alle compartimenten de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door een extra positie in NN (L) European Sust Eq. en NMI European Large Cap Equities. In april werd de positie in waarde aandelen afgebouwd door de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de fondsen ABN Amro Parnassus US ESG Equities en GS European Enhanced Index Sustainable Equity. In mei werd de positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in Goldman Sachs Global Sustainable Equity en Skagen Global Fund. In juni werd voor alle compartimenten de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund en GS Europe Sustainable Equity Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd via de tracker UBS MSCI EM SRI. Ook de positie in GS Global Sustainable Equity Fund werd verhoogd. Langs aandelenkant werden in oktober, voor Conservative, Balanced en Growth de posities in onder andere NM China New Economy Fund en GS Global Impact Opportunities Fund afgebouwd. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG.

Het cashgedeelte daalde van 4% naar 1% over 2023.

6.1.8 . Toekomstig beleid

Het jaar 2023 was globaal gezien een uitstekend jaar voor de wereldwijde aandelenmarkten. Vooral de rally die startte eind oktober 2023 zorgde voor een mooi en positief jaareinde. In de periode eind oktober-eind december 2023 steeg de wereldwijde aandelenindex met meer dan 11%. Over gans het jaar 2023 deden groeiaandelen het merklijk beter dan waarde aandelen.

Voor het jaar 2024 worden geen nieuwe renteverhogingen (om de inflatie terug te dringen) meer verwacht. De vraag is nu eerder wanneer de Amerikaanse en Europese centrale banken de rente gaan beginnen verlagen. Alle Multifundcompartimenten blijven traditiegetrouw ruim beleggen in "quality growth" aandelen. De waardering van deze aandelen is echter, vooral door de stijging van de aandelenkoersen in 2023, flink opgelopen. Daarom worden ook enkele posities in fondsen die zich specialiseren in goedkope gewaardeerde valueaandelen aangehouden.

6.1.9 . 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.

6.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6311056426) : 0,2505 EUR betaalbaar op 19.04.2024

6.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	96.563.986,29	84.647.220,81
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	95.108.447,12	81.784.414,95
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	95.108.447,12	81.784.414,95
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-17.865,38	
B. Schulden	-17.865,38	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-128.316,03	-86.054,45
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	48.955,70	26.823,08
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-177.271,73	-112.877,53
V. Deposito's en liquide middelen	1.882.403,55	3.228.869,79
A. Banktegoeden op zicht	1.882.403,55	3.228.869,79
VI. Overlopende rekeningen	-280.682,97	-280.009,48
C. Toe te rekenen kosten (-)	-280.682,97	-280.009,48
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	96.563.986,29	84.647.220,81
A. Kapitaal	89.744.356,49	100.202.706,24
B. Deelneming in het resultaat	143.340,48	-3.321.113,06
C. Overgedragen resultaat	-1.655.384,65	1.775.763,50
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.331.673,97	-14.010.135,87

6.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
9.089.910,74	-13.287.065,39
9.988.375,60	-14.144.666,18
-898.464,86	857.600,79
312.194,19	143.581,06
177.871,52	76.340,78
64.206,33	4.984,67
70.116,34	-8.258,16
	70.513,77
6.921,54	2.148,90
6.921,54	2.148,90
-1.074.524,06	-868.800,44
-5.372,11	-6.251,31
-14.840,14	-11.385,48
-940.350,63	-721.064,64
-940.350,63	-721.064,64
-36.338,99	-30.721,19
-2.764,24	-5.892,89
-5.211,43	-5.152,63
-22.933,03	-19.796,75
-36.123,26	-32.516,49
-12.566,35	-28.494,27
-12.566,35	-28.494,27
1.976,12	-7.524,79
-755.408,33	-723.070,48
8.334.502,41	-14.010.135,87
-2.828,44	
8.331.673,97	-14.010.135,87
6.819.629,80	-15.555.485,43
-1.655.384,65	1.775.763,50
8.331.673,97	-14.010.135,87
143.340,48	-3.321.113,06
-6.709.260,02	13.900.100,78
-65.334,87	1.655.384,65
-45.034,91	

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	45.034	USD	209,51	8.541.029,44	0,18%	8,98%	8,84%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	872	EUR	5.087,05	4.435.907,60	0,32%	4,66%	4,59%
GSF III EUROPE ENH IND SUS EQ ICE	1.477	EUR	6.904,37	10.197.754,49	2,32%	10,72%	10,56%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	372	EUR	11.270,39	4.192.585,08	0,95%	4,41%	4,34%
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	12.648	EUR	708,80	8.964.902,40	0,52%	9,43%	9,28%
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	2.121	USD	7.994,13	15.349.250,65	1,24%	16,14%	15,90%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	61.778	USD	27,20	1.521.394,75	0,05%	1,60%	1,58%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	2.238	EUR	2.683,41	6.005.471,58	0,37%	6,31%	6,22%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	213	EUR	6.827,00	1.454.151,00	4,40%	1,53%	1,51%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	22.201	EUR	127,71	2.835.289,71	3,24%	2,98%	2,94%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	19.157	EUR	172,91	3.312.436,87	3,13%	3,48%	3,43%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	423	EUR	13.580,68	5.744.627,64	5,96%	6,04%	5,95%
SKAGEN GLOBAL -B-	14.976	EUR	297,95	4.462.055,77	0,14%	4,69%	4,62%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	23.287	EUR	277,47	6.461.443,89	0,68%	6,79%	6,69%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	405.000	EUR	11,54	4.674.510,00	0,24%	4,92%	4,84%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	137.000	GBP	15,51	2.452.261,27	0,24%	2,58%	2,54%
UBS LUX FD SOLUT MSCI JAPAN SOCIAL UEJAD	90.000	JPY	3.273,09	1.891.550,27	0,22%	1,99%	1,96%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	150.509	USD	19,17	2.611.824,71	0,29%	2,75%	2,70%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				95.108.447,12		100,00%	98,49%
ICB-Aandelen				95.108.447,12		100,00%	98,49%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				95.108.447,12		100,00%	98,49%
TOTAAL PORTEFEUILLE				95.108.447,12		100,00%	98,49%
CACEIS BANK BELGIUM BRANCH		EUR		1.882.403,55			1,95%
Banktegoeden op zicht				1.882.403,55			1,95%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.882.403,55			1,95%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-128.316,03			-0,13%
ANDERE				-298.548,35			-0,31%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				96.563.986,29			100,00%

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

Per land	
België	14,03%
Ierland	6,93%
Luxemburg	74,35%
Noorwegen	4,69%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	65,97%
GBP	2,58%
JPY	1,99%

Per munt	
USD	29,46%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	19.621.623,76	12.174.613,98	31.796.237,74
Verkopen	16.011.734,18	11.547.293,78	27.559.027,96
Totaal 1	35.633.357,94	23.721.907,76	59.355.265,70
Inschrijvingen	5.568.723,20	3.171.336,13	8.740.059,33
Terugbetalingen	1.960.873,46	3.194.094,36	5.154.967,82
Totaal 2	7.529.596,66	6.365.430,49	13.895.027,15
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	90.495.326,44	93.166.660,91	91.847.483,39
Omloopsnelheid	31,06%	18,63%	49,50%

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 tweeweg hebben gebracht.

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

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	18.447,46	50.772,29	7.291,77	13.358,38	79.734,09	102.851,38	182.585,47	13.323.801,18	5.946.961,96	5.405.934,24	1.546.706,73	76.591.970,65	796,89	126,91
2022	29.049,40	73.770,24	5.035,62	21.217,37	103.747,87	155.404,25	259.152,12	20.173.141,49	8.206.249,30	3.530.780,92	2.363.971,38	84.647.220,81	662,91	102,13
2023	7.555,83	32.775,05	6.119,49	8.399,20	105.184,21	179.780,10	284.964,31	5.261.631,34	3.478.427,99	4.254.950,22	900.017,60	96.563.986,29	726,69	111,96

6.4.5 . Rendementen

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

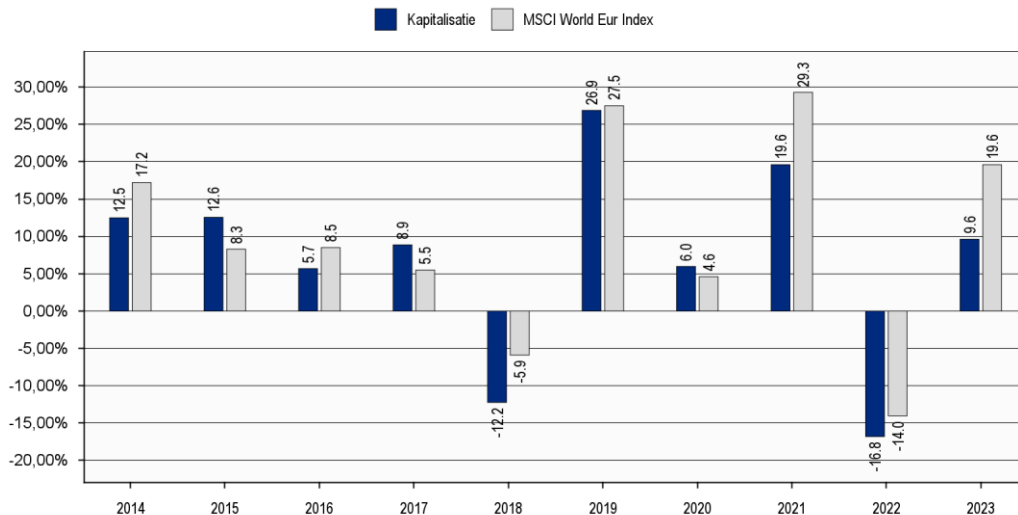
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
9,62% (in EUR)	19,60% (in EUR)	2,94% (in EUR)	9,92% (in EUR)	7,96% (in EUR)	9,40% (in EUR)	6,49% (in EUR)	8,92% (in EUR)

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

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

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

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

6.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173445090): 1,60%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten 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.	1,59%

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%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311056426) : 1,60%

Beheerskosten 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.	1,59
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%

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek "III. B. Andere" van de resultatenrekening bevat voornamelijk aanpassingen aan ongebruikte voorzieningen voor het geabsorbeerde fonds Premium Vivace.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de erkingskosten van de FSMA. Deze rubriek is positief omdat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA voor het jaar 2022, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen en obligatiefondsen en bijkomend in monetaire fondsen. De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het dynamisch karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

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

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

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

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

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

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunitie, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

7.1.5 . Distributeurs

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

7.1.6 . Index en benchmark

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

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Growth fonds behaalde over 2023 een rendement van 8,55%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 16% naar 17% over het jaar 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 4,7% in 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,02%. De Amerikaanse 10-jarige rente sloot het jaar af op 3,88%, precies hetzelfde niveau als in het begin van het jaar. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht en de positie in NN (L) Green Bond verlaagd. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in het NMI Medium Term fonds. Op het einde van maart werd voor Conservative, Balanced en Growth een extra positie genomen in duratie neutraal Europees overheidspapier (via NMI Variable Term). In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in Ishares US Treasury 1-3y te switchen naar Ishares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen voor Conservative, Balanced en Growth. Hiertoe werd de positie in NMI Medium Term verlaagd en vervangen door een extra positie in NMI Variable Term. In september werd er een extra positie genomen in Europees overheidspapier met neutrale duratie via het fonds NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werden obligatieposities in kortere looptijden afgebouwd, waaronder NMI Medium Term. In oktober werd er profiterend van hogere rentes, voor Conservative, Balanced en Growth een extra positie genomen in Europees overheidspapier via NMI Variable Term.

Het aandelengewicht steeg van 79% naar 81% over 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 19,6% in 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+5,2%) deed het minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+31,6%). Begin februari werd voor alle compartimenten de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door een extra positie in NN (L) European Sust Eq. en NMI European Large Cap Equities. In april werd de positie in waarde aandelen afgebouwd door de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de fondsen ABN Amro Parnassus US ESG Equities en GS European Enhanced Index Sustainable Equity. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in Goldman Sachs Global Sustainable Equity en Skagen Global Fund. In juni werd voor alle compartimenten de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund en GS Europe Sustainable Equity Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd via de tracker UBS MSCI EM SRI. Ook de positie in GS Global Sustainable Equity Fund werd verhoogd. Langs aandelenkant werden in oktober, voor Conservative, Balanced en Growth de posities in onder andere NM China New Economy Fund en GS Global Impact Opportunities Fund afgebouwd. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG.

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 5% naar 2% over 2023. In juli werd beslist om voor Conservative, Balanced en Growth te profiteren van de zwakte van de Japanse yen om 2% van de portefeuille te investeren in deze munt

7.1.8 . Toekomstig beleid

Het jaar 2023 werd een goed tot uitstekend jaar voor de obligatie- en aandelenmarkten. In de aandelenmarkten zorgde vooral de rally die startte eind oktober 2023 voor een mooi en positief jaareinde. In de periode eind oktober-eind december 2023 steeg de wereldwijde aandelenindex met meer dan 11%. Over gans het jaar 2023 deden groeiaandelen het merkkelijk beter dan waarde aandelen.

Voor het jaar 2024 worden geen nieuwe renteverhogingen (om de inflatie terug te dringen) meer verwacht. De vraag is nu eerder wanneer de Amerikaanse en Europese centrale banken de rente gaan beginnen verlagen. Alle Multifundcompartimenten blijven traditiegetrouw ruim beleggen in "quality growth" aandelen. De waardering van deze aandelen is echter, vooral door de stijging van de aandelenkoersen in 2023, flink opgelopen. Daarom worden ook enkele posities in fondsen die zich specialiseren in goedkoper gewaardeerde valueaandelen aangehouden.

7.1.9 . 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 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.

7.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6311057432) : 1,4546 EUR betaalbaar op 19.04.2024
- Klasse A (BE6325732715) : 9,2518 EUR betaalbaar op 19.04.2024

7.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	102.134.483,10	97.924.545,20
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	100.246.804,90	92.843.455,85
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.271.374,86	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	98.975.430,04	92.843.455,85
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-18.896,50	
B. Schulden	-18.896,50	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-90.135,54	91.074,40
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.055,70	106.953,30
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-91.191,24	-15.878,90
V. Deposito's en liquide middelen	2.414.785,96	5.423.586,96
A. Banktegoeden op zicht	2.414.785,96	5.423.586,96
VI. Overlopende rekeningen	-418.075,72	-433.572,01
B. Verkregen opbrengsten	6.480,98	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-424.556,70	-433.572,01
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	102.134.483,10	97.924.545,20
A. Kapitaal	95.739.206,27	113.545.574,30
B. Deelneming in het resultaat	-254.411,79	-1.399.187,28
C. Overgedragen resultaat	-1.652.785,62	2.946.490,75
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.302.474,24	-17.168.332,57

7.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
9.524.205,46	-15.734.416,09
935,69	
10.464.570,81	-16.772.371,53
-941.301,04	1.037.955,44
458.075,76	173.367,33
263.959,50	97.536,45
25.270,35	
84.441,57	10.393,69
	-22.582,36
84.404,34	88.019,55
842,41	440,62
842,41	440,62
-1.676.872,42	-1.607.724,43
-9.193,67	-5.815,27
-15.925,00	-15.360,92
-1.538.502,59	-1.450.817,89
-39.762,65	-35.725,93
-1.498.739,94	-1.415.091,96
-35.579,79	-32.989,09
-2.551,19	-4.936,14
-5.422,90	-5.663,17
-27.529,99	-19.984,57
-26.287,56	-36.935,21
-13.141,19	-36.793,48
-525,08	-1.224,09
-12.616,11	-35.569,39
-2.738,54	1.571,31
-1.217.954,25	-1.433.916,48
8.306.251,21	-17.168.332,57
-3.776,97	
8.302.474,24	-17.168.332,57
6.395.276,83	-15.621.029,10
-1.652.785,62	2.946.490,75
8.302.474,24	-17.168.332,57
-254.411,79	-1.399.187,28
-5.818.142,84	13.968.243,48
-208.376,45	1.652.785,62
-368.757,54	

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
UNITED STATES TREASU 3.875 23-43 15/05S USD	1.470.000	USD	95,54%	1.271.374,86 1.271.374,86		1,27% 1,27%	1,24% 1,24%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				1.271.374,86		1,27%	1,24%
OBLIGATIES				1.271.374,86		1,27%	1,24%
GSF III EURO BOND ICE	4.061,02	EUR	538,39	2.186.413,63	0,38%	2,18%	2,14%
GSF III EURO SUST CRT EX FINANCIALS ICE	347	EUR	7.849,59	2.723.807,73	0,82%	2,72%	2,67%
GSF III GREEN BOND ICE	300	EUR	4.808,50	1.442.550,00	0,06%	1,44%	1,41%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	14.000	EUR	159,15	2.228.030,00	0,03%	2,22%	2,18%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	211	EUR	9.860,10	2.080.481,10	3,81%	2,08%	2,04%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	111	EUR	9.157,71	1.016.505,81	0,99%	1,01%	1,00%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	532	EUR	8.984,71	4.779.865,72	3,07%	4,77%	4,68%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				16.457.653,99		16,42%	16,12%
ICB-Obligaties				16.457.653,99		16,42%	16,12%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	175.000	EUR	5,90	1.032.325,00	0,10%	1,03%	1,01%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.032.325,00		1,03%	1,01%
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	51.140	USD	209,51	9.699.077,26	0,20%	9,68%	9,50%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	687	EUR	5.087,05	3.494.803,35	0,25%	3,49%	3,42%
GSF III EUROPE ENH IND SUS EQ ICE	895	EUR	6.904,37	6.179.411,15	1,41%	6,16%	6,05%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	296	EUR	11.270,39	3.336.035,44	0,75%	3,33%	3,27%
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	12.140	EUR	708,80	8.604.832,00	0,50%	8,58%	8,42%
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	1.997	USD	7.994,13	14.451.887,58	1,16%	14,42%	14,15%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.481	EUR	2.683,41	3.974.130,21	0,25%	3,96%	3,89%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	134	EUR	6.827,00	914.818,00	2,77%	0,91%	0,89%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	28.768	EUR	127,71	3.673.961,28	4,20%	3,66%	3,60%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	17.103	EUR	172,91	2.957.279,73	2,80%	2,95%	2,89%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	223	EUR	13.580,68	3.028.491,64	3,14%	3,02%	2,96%
SKAGEN GLOBAL -B-	14.283	EUR	297,95	4.255.578,43	0,13%	4,24%	4,17%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	18.168	EUR	277,47	5.041.074,96	0,53%	5,03%	4,94%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	315.000	EUR	11,54	3.635.730,00	0,18%	3,63%	3,56%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	140.000	GBP	15,51	2.505.960,42	0,25%	2,50%	2,45%
UBS LUX FD SOLUT MSCI JAPAN SOCIAL UEJAD	80.000	JPY	3.273,09	1.681.378,02	0,20%	1,68%	1,65%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	233.443	USD	19,17	4.051.001,58	0,45%	4,04%	3,97%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				81.485.451,05		81,28%	79,78%
ICB-Aandelen				82.517.776,05		82,31%	80,79%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				98.975.430,04		98,73%	96,91%
TOTAAL PORTEFEUILLE				100.246.804,90		100,00%	98,15%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		2.010.968,04			1,97%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		403.817,92			0,40%
Banktegoeden op zicht				2.414.785,96			2,37%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.414.785,96			2,37%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-90.135,54			-0,09%
ANDERE				-436.972,22			-0,43%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				102.134.483,10			100,00%

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

Per land	
België	18,41%
Ierland	9,79%

Per land	
Luxemburg	66,29%
Noorwegen	4,24%
Verenigde Staten van Amerika	1,27%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	98,73%
Landen en regeringen	1,27%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	66,42%
GBP	2,50%
JPY	1,68%
USD	29,40%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	23.716.785,57	16.168.765,15	39.885.550,72
Verkopen	23.200.044,86	18.809.058,55	42.009.103,41
Totaal 1	46.916.830,43	34.977.823,70	81.894.654,13
Inschrijvingen	8.971.941,65	2.029.048,42	11.000.990,07
Terugbetalingen	9.688.098,76	5.405.427,65	15.093.526,41
Totaal 2	18.660.040,41	7.434.476,07	26.094.516,48
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	103.017.338,15	100.370.422,38	101.677.674,66
Omloopsnelheid	27,43%	27,44%	54,88%

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

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

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop								Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde 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	51.332,42	103.382,83	11.678,00	27.875,23	159.825,17	179.493,75	339.318,92	22.660.317,23	11.619.337,66	5.245.933,82	3.227.207,06	98.154.739,94	478,26	120,99	
2022	25.654,90	76.790,16	7.890,19	26.804,69	177.589,89	229.479,22	407.069,11	11.123.712,75	8.340.911,84	3.410.851,84	2.919.202,75	94.683.839,91	402,02	101,48	
2023	13.441,15	44.884,91	27.599,83	27.912,84	163.431,20	246.451,29	409.882,48	5.634.204,57	4.727.445,50	11.642.754,67	2.948.279,02	98.459.619,63	436,35	110,15	

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
09.03.21 - 31.12.21	2.402,46	1.045,66			2.402,46	1.045,66	3.448,12	2.499.999,82	1.088.516,24			3.928.716,41	1.145,32	1.125,74
2022		510,87		585,66	2.402,46	970,87	3.373,33		499.999,67		574.144,94	3.240.705,29	966,60	946,04
2023		650,00		510,87	2.402,46	1.110,00	3.512,46		639.340,00		502.492,72	3.674.863,47	1.053,32	1.030,91

7.4.5 . Rendementen

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

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

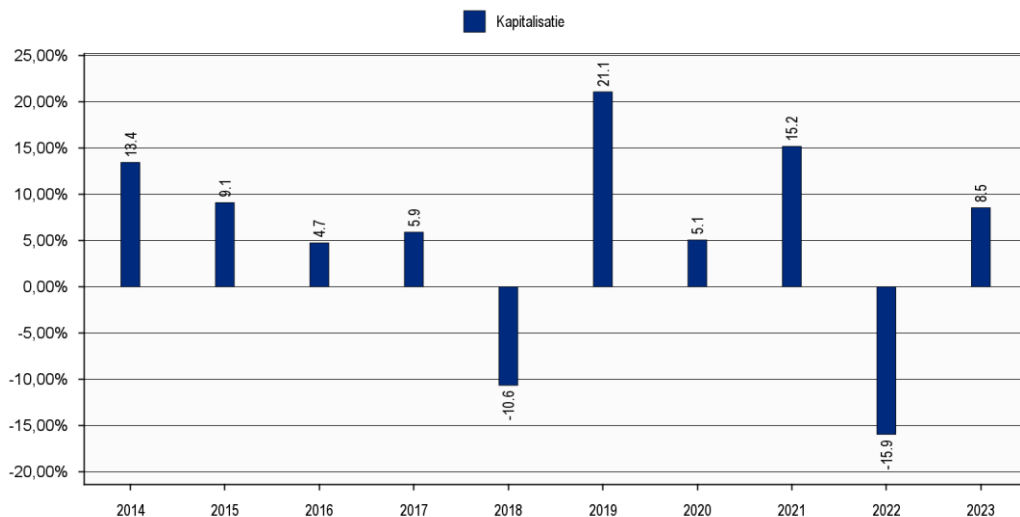
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
8,54% (in EUR)	1,66% (in EUR)	5,97% (in EUR)	5,07% (in EUR)

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

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

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

met

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

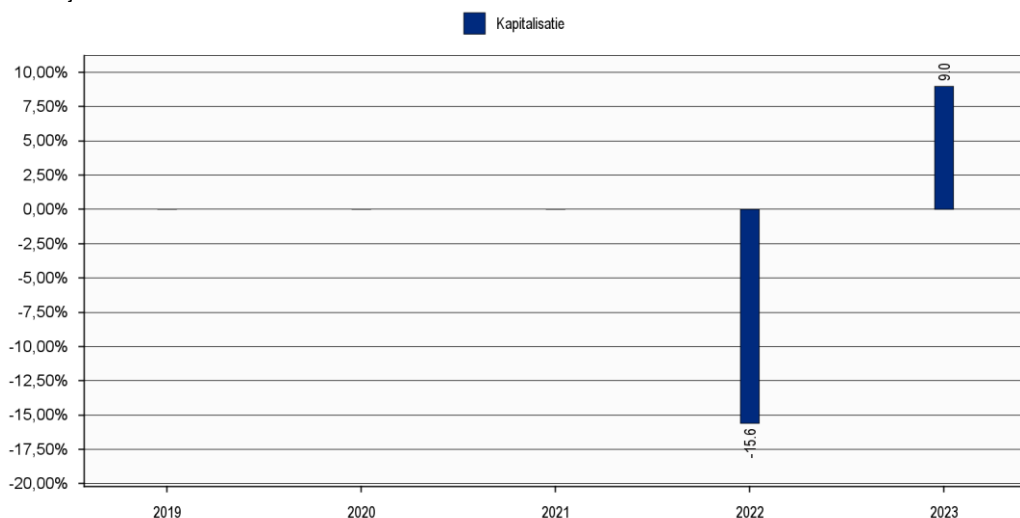
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
8,97% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173448128): 2,04%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten 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.	2,03%

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%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311057432) : 2,05%

Beheerskosten 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.	2,04%
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 "A" – kapitalisatie-aandeel (BE6325730693) : 1,64%

Beheerskosten 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.	1,63%
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 "A" – distributie-aandeel (BE6325732715) : 1,65%

Beheerskosten 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.	1,64%
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%

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

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

8.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen (minimum 32,5%), obligatiefondsen, vastgoedfondsen en liquide middelen. Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Bij de selectie van de tegenpartijen voor de derivaten wordt er geen rekening gehouden of deze een maatschappelijk verantwoord karakter hebben of niet. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

8.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

8.1.5 . Distributeurs

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

8.1.6 . Index en benchmark

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

8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Premium Euro Balanced fonds behaalde over het jaar 2023 een rendement van 10,59%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 41% naar 44% over het jaar 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 4,7% in 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,02%. De Amerikaanse 10-jarige rente sloot het jaar af op 3,88%, precies hetzelfde niveau als in het begin van het jaar. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht voor alle compartimenten. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in kortlopende Europese overheidsobligaties via de ETF Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. Door de rentestijgingen in de loop van februari, werd beslist om voor de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced een extra positie op te nemen in Europees overheidspapier, dit via een aankoop in NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werd de positie in iShares EUR Ultrashort Bond ESG afgebouwd. Begin maart werd in de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in een extra positie Europees overheidspapier via NMI Variable Term. In april werd in alle compartimenten de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan voor Piano, Moderato en Euro Balanced geïnvesteerd in iShares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in iShares US Treasury 1-3y te switchen naar iShares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen voor Piano, Moderato en Euro Balanced. Hiertoe werd de positie in NMI Medium Term verlaagd en vervangen door een extra positie in NMI Variable Term. In september werd er een extra positie genomen in Europees overheidspapier met neutrale duratie via het fonds NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werden obligatieposities in kortere looptijden afgebouwd, waaronder NMI Medium Term. In oktober werd er, profiterend van hogere rentes, voor Piano, Moderato en Euro Balanced een extra positie genomen in Europees overheidspapier via de ETF iShares Core Euro Government.

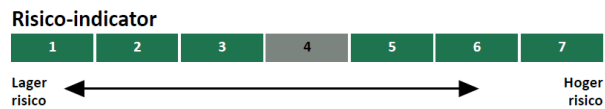
Het aandelengewicht bleef stabiel op 56% over 2023.

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 3% naar 0% over 2023.

8.1.8 . Toekomstig beleid

Het jaar 2023 werd een goed tot uitstekend jaar voor de obligatie- en aandelenmarkten. In de aandelenmarkten zorgde vooral de rally die startte eind oktober 2023 voor een mooi en positief jaareinde. In de periode eind oktober-eind december 2023 steeg de wereldwijde aandelenindex met meer dan 11%. Over gans het jaar 2023 deden groeiaandelen het merklijk beter dan waarde aandelen. Voor het jaar 2024 worden geen nieuwe renteverhogingen (om de inflatie terug te dringen) meer verwacht. De vraag is nu eerder wanneer de Amerikaanse en Europese centrale banken de rente gaan beginnen verlagen. De waardering van groeiaandelen is, vooral door de stijging van deze aandelen in 2023, weer flink opgelopen. De beheerder ziet voor het jaar 2024 mooie opportuniteiten voor waarde aandelen en houdt, zoals steeds in het licht van de Premium fondsen strategie, aanzienlijke posities in waarde aandelenfondsen aan.

8.1.9 . 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 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.

8.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse R (BE6285214027) : 2,3545 EUR betaalbaar op 19.04.2024

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

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

III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar

B. Schulden

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

C. Overgedragen resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
15.699.499,76	19.606.944,86
15.674.099,85	19.064.000,97
15.674.099,85	19.064.000,97
-2.966,44	
-2.966,44	
7.421,04	9.261,20
7.421,04	9.261,20
81.295,92	605.794,49
81.295,92	605.794,49
-60.350,61	-72.111,80
-60.350,61	-72.111,80
15.699.499,76	19.606.944,86
14.434.964,13	19.845.730,36
-275.845,11	793.252,72
-238.785,50	3.385.343,21
1.779.166,24	-4.417.381,43

8.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

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

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

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

IV. (Dividenduitkering)

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.918.252,42	-4.206.396,88
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.891.924,66	-4.120.570,72
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	26.327,76	-85.826,16
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	104.523,13	106.339,05
A. Dividenden	91.770,03	103.799,06
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	11.540,95	2.061,30
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-31,27	-5.209,24
F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.243,42	5.687,93
III. Andere opbrengsten	17.103,25	13.996,71
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	17.095,38	13.951,93
B. Andere	7,87	44,78
IV. Exploitatiekosten	-259.945,27	-331.320,31
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.068,35	-3.606,37
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.704,36	-3.969,86
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-195.583,07	-262.949,70
Klasse A	-2.810,47	-4.681,00
Klasse IC	-3.774,97	-17.071,41
Klasse R	-188.997,63	-241.197,29
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-8.519,66	-8.520,94
E. Administratiekosten (-)	-2.533,02	-4.964,93
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.591,34	-5.138,36
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.192,92	-19.441,45
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.657,41	-17.597,71
J. Taksen	-2.909,45	-5.209,08
Klasse A	-42,47	-146,54
Klasse B		124,47
Klasse IC	13,72	-115,86
Klasse R	-2.880,70	-5.071,15
K. Andere kosten (-)	-185,69	78,09
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-138.318,89	-210.984,55
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.779.933,53	-4.417.381,43
VI. Belastingen op het resultaat	-767,29	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.779.166,24	-4.417.381,43
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.264.535,63	-238.785,50
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-238.785,50	3.385.343,21
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.779.166,24	-4.417.381,43
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-275.845,11	793.252,72
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-921.772,84	238.785,50
IV. (Dividenduitkering)	-342.762,79	

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C- Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	1.900	EUR	164,96	313.424,00 313.424,00	0,02% 2,00%	2,00% 2,00%	2,00% 2,00%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	1.127,52	EUR	433,06	488.282,95	0,15%	3,11%	3,11%
BLUEBAY INV GRA BD -M- EUR	3.052	EUR	117,51	358.640,52	0,02%	2,29%	2,29%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	30.923	EUR	17,99	556.304,77	0,02%	3,55%	3,54%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	10.563	EUR	50,26	530.917,51	0,06%	3,39%	3,38%
ISH II ISHARES USD TREASURY BD 7 10 YEAR	225.000	EUR	4,19	941.850,00	0,01%	6,01%	6,00%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	2.000	EUR	112,60	225.190,00	0,00%	1,44%	1,43%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	88	EUR	9.860,10	867.688,80	1,59%	5,54%	5,53%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	88	EUR	9.157,71	805.878,48	0,79%	5,14%	5,13%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	169,27	EUR	8.984,71	1.520.859,83	0,98%	9,70%	9,69%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				6.295.612,86		40,17%	40,10%
ICB-Obligaties				6.609.036,86		42,17%	42,10%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	9.000	EUR	41,94	377.460,00 377.460,00	0,23% 2,41%	2,41% 2,41%	2,40% 2,40%
ALLIANZ GLB INVR RCM EUE EQ GRW -IT- EUR	324,46	EUR	4.451,19	1.444.237,56	0,03%	9,21%	9,20%
BRANDES INV FD PLC EUROPEAN VL FD -I-CAP	24.037	EUR	55,85	1.342.466,45	0,33%	8,56%	8,55%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	4.990	EUR	158,88	792.811,20	0,25%	5,06%	5,05%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	106	EUR	11.270,39	1.194.661,34	0,27%	7,62%	7,61%
ISHARES PLC-ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	107.000	GBP	7,53	929.914,03	0,01%	5,93%	5,92%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	5.517	EUR	127,71	704.576,07	0,80%	4,50%	4,49%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	5.064	EUR	172,91	875.616,24	0,83%	5,59%	5,58%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	92	EUR	13.580,68	1.249.422,56	1,30%	7,97%	7,96%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				8.533.705,45		54,44%	54,36%
ICB-Aandelen				8.911.165,45		56,85%	56,76%
PICTET SICAV EUR LQTY -I- CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	1.090	EUR	141,19	153.897,54 153.897,54	0,00% 0,98%	0,98% 0,98%	0,98% 0,98%
ICB-Monetair				153.897,54		0,98%	0,98%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				15.674.099,85		100,00%	99,84%
TOTAAL PORTEFEUILLE				15.674.099,85		100,00%	99,84%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		81.295,92 81.295,92			0,52% 0,52%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				81.295,92			0,52%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				7.421,04			0,05%
ANDERE				-63.317,05			-0,41%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				15.699.499,76			100,00%

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

Per land	
België	38,43%
Ierland	21,94%
Luxemburg	39,63%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	94,07%
GBP	5,93%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	3.291.295,73	591.402,93	3.882.698,66
Verkopen	7.553.416,04	1.637.436,16	9.190.852,20
Totaal 1	10.844.711,77	2.228.839,09	13.073.550,86
Inschrijvingen	15.128,97	8.318,31	23.447,28
Terugbetalingen	4.382.210,95	1.327.847,67	5.710.058,62
Totaal 2	4.397.339,92	1.336.165,98	5.733.505,90
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	17.703.905,88	15.437.897,81	16.552.627,59
Omloopsnelheid	36,42%	5,78%	44,34%

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

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

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

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2021	4.804,63	31.188,60	198.574,29	539.330,24	3.415.289,76	23.431.693,10	118,00
2022	9.256,53	44.863,96	162.966,86	998.938,75	4.407.365,66	15.891.762,36	97,52
2023	229,80	17.618,92	145.577,74	23.447,28	1.798.784,38	15.699.499,76	107,84

8.4.5 . Rendementen

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

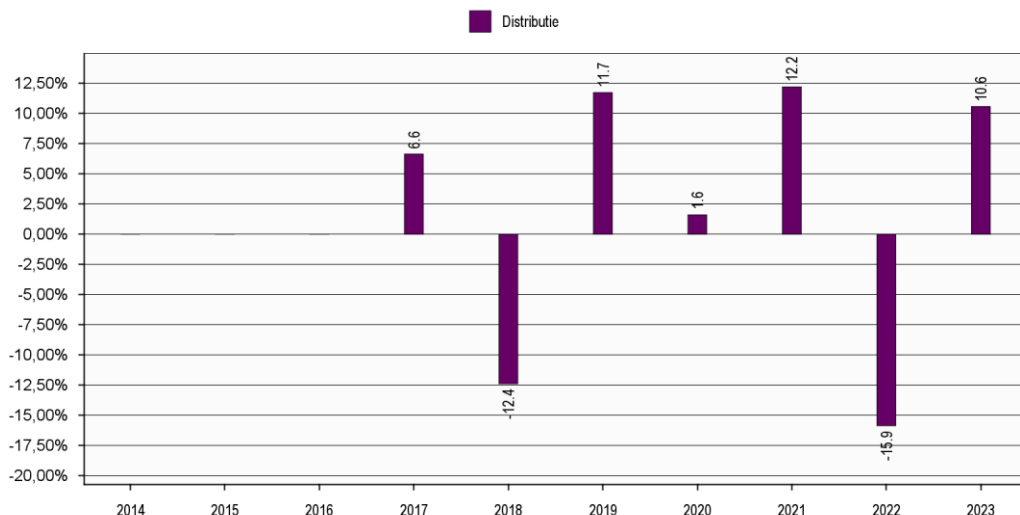
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
10,58% (in EUR)	1,45% (in EUR)	3,46% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

8.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6285214027) : 2,07%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	2,05%
Portefeuilleantransactiekosten	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.	0,02%

8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
27.02.23	NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND	17.095,38

NOTA 3 - Andere opbrengsten

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

NOTA 4 - Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse IC omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2022, betaald in 2023, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 5 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk «out of pocket» facturen voor 2022.

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerskosten

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

NOTA 7 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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.

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

9.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Volatiliteit

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

9.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

9.1.5 . Distributeurs

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

9.1.6 . Index en benchmark

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

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Premium Crescendo fonds behaalde over het jaar 2023 een rendement van 8,89%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 8% naar 15% over het jaar 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 4,7% in 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,02%. De Amerikaanse 10-jarige rente sloot het jaar af op 3,88%, precies hetzelfde niveau als in het begin van het jaar. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht voor alle compartimenten. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in kortlopende Europese overheidsobligaties via de ETF Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. In april werd in alle compartimenten de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in Ishares US Treasury 1-3y te switchen naar Ishares US Treasury 7-10y. In september werd er een extra positie genomen in Europees overheidspapier met neutrale duratie via het fonds NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werden obligatieposities in kortere looptijden afgebouwd, waaronder NMI Medium Term.

Het aandelengewicht steeg licht van 77% naar 78% over 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 19,6% in 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+5,2%) deed het minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+31,6%). Begin februari werd voor de compartimenten Piano, Moderato en Crescendo de positie in ETF Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility afgebouwd en vervangen door een extra positie in Brandes Global Value Fund en Artisan Global Value Fund. Voor dezelfde drie compartimenten werd ook de positie in opkomende markten wat verlaagd via een gedeeltelijke verkoop van het fonds NN EM Enh. Index Sustainable. De opbrengst werd geïnvesteerd in ETF Xtrackers MSCI Japan. In april werd voor Piano en Moderato de positie in waarde aandelen afgebouwd door de positie in Brandes Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst van deze verkoop werd geïnvesteerd in eerder op groeiaandelen gerichte fondsen als Skagen Global Fund en GuardCap Global Equity Fund. In mei werd voor Piano, Moderato en Crescendo de resterende positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund. In oktober werd voor Piano, Moderato en Crescendo de positie NM China New Economy Fund afgebouwd. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG.

Het gewicht van het alternatief gedeelte daalde van 11% naar 5% over 2023. In juli werden de posities in de fondsen Abrax Merger Arbitrage en BMO Real Estate Equities Long Short afgebouwd.

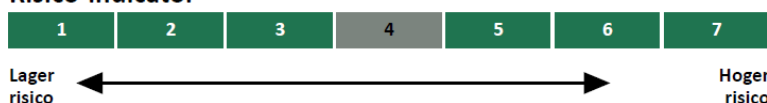
Het cashgedeelte tenslotte daalde van 4% naar 2% over 2023. In juli werd beslist om voor Piano, Moderato en Crescendo, te profiteren van de zwakte van de Japanse yen om 1,5% à 2% van de portefeuille te investeren in deze munt.

9.1.8 . Toekomstig beleid

Het jaar 2023 werd een goed tot uitstekend jaar voor de obligatie- en aandelenmarkten. In de aandelenmarkten zorgde vooral de rally die startte eind oktober 2023 voor een mooi en positief jaareinde. In de periode eind oktober-eind december 2023 steeg de wereldwijde aandelenindex met meer dan 11%. Over gans het jaar 2023 deden groeiaandelen het merkkelijk beter dan waarde aandelen. Voor het jaar 2024 worden geen nieuwe renteverhogingen (om de inflatie terug te dringen) meer verwacht. De vraag is nu eerder wanneer de Amerikaanse en Europese centrale banken de rente gaan beginnen verlagen. De waardering van groeiaandelen is, vooral door de stijging van deze aandelen in 2023, weer flink opgelopen. De beheerder ziet voor het jaar 2024 mooie opportuniteiten voor waarde aandelen en houdt, zoals steeds in het licht van de Premium fondsen strategie, aanzienlijke posities in waarde aandelenfondsen aan.

9.1.9 . Synthetische risico-indicator

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.

9.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse R (BE6325752911) : 2,2572 EUR betaalbaar op 19.04.24

9.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	39.578.156,02	39.136.028,87
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	38.934.218,74	37.500.787,26
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	389.196,38	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	38.545.022,36	37.500.787,26
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-7.322,59	
B. Schulden	-7.322,59	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	8.496,05	31.265,91
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	8.496,05	31.265,91
V. Deposito's en liquide middelen	806.218,66	1.776.487,91
A. Banktegoeden op zicht	806.218,66	1.776.487,91
VI. Overlopende rekeningen	-163.454,84	-172.512,21
B. Verkregen opbrengsten	1.983,98	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-165.438,82	-172.512,21
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	39.578.156,02	39.136.028,87
A. Kapitaal	36.693.775,54	43.132.065,15
C. Overgedragen resultaat	-345.422,66	
B. Deelneming in het resultaat	-102.272,49	-19.728,73
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.332.075,63	-3.976.307,55

9.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolg ontleningen (-)

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
3.893.310,56	-3.382.774,22
175,04	
4.222.055,92	-3.645.303,00
-328.920,40	262.528,78
113.757,50	55.544,24
86.051,21	59.139,02
7.735,82	
19.970,47	3.665,90
	-7.260,68
116,81	25,85
116,81	25,85
-673.958,19	-649.103,42
-3.831,73	-2.665,29
-6.392,47	-6.192,78
-594.065,81	-561.860,43
-8.492,50	-6.493,68
-585.573,31	-555.366,75
-13.959,79	-13.199,77
-2.652,31	-4.915,33
-5.068,23	-4.003,21
-21.034,00	-19.542,20
-22.186,62	-21.447,71
-5.212,37	-11.093,50
-45,39	-183,13
-5.166,98	-10.910,37
445,14	-4.183,20
-560.083,88	-593.533,33
3.333.226,68	-3.976.307,55
-1.151,05	
3.332.075,63	-3.976.307,55
2.884.380,48	-3.996.036,28
-345.422,66	
3.332.075,63	-3.976.307,55
-102.272,49	-19.728,73
-2.744.518,32	3.650.613,62
-9.090,81	345.422,66
-130.771,35	

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
UNITED STATES TREASU 3.875 23-43 15/05S USD	450.000	USD	95,54%	389.196,38 389.196,38		1,00% 1,00%	0,98% 0,98%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				389.196,38		1,00%	0,98%
OBLIGATIES				389.196,38		1,00%	0,98%
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C- Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	2.000	EUR	164,96	329.920,00 329.920,00	0,02%	0,85% 0,85%	0,83% 0,83%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	6.217,16	EUR	126,68	787.585,11	0,09%	2,02%	1,99%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	5.000	EUR	159,15	795.725,00	0,01%	2,04%	2,01%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	81	EUR	9.860,10	798.668,10	1,46%	2,05%	2,02%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	81	EUR	9.157,71	741.774,51	0,72%	1,91%	1,87%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	324	EUR	8.984,71	2.911.046,04	1,87%	7,48%	7,36%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				6.034.798,76		15,50%	15,25%
ICB-Obligaties				6.364.718,76		16,35%	16,08%
CT REAL ESTATE EQTY MKT NEUTRAL FD B ACC	74.782	EUR	13,80	1.031.991,60	0,40%	2,65%	2,61%
ISH MSCI WO MI ETF	5.000	EUR	53,98	269.900,00	0,01%	0,69%	0,68%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.301.891,60		3,34%	3,29%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	126.500,14	USD	30,67	3.512.206,84	0,10%	9,02%	8,87%
BRAN GL VA EUR-I-ACCUM.PTG.-I-EUR	90.653,07	EUR	36,97	3.351.444,00	3,18%	8,61%	8,47%
DB X TRACKERS MSCI JPN TRN IDX -1C- CAP	10.000	EUR	67,25	672.500,00	0,00%	1,73%	1,70%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	159	EUR	5.087,05	808.840,95	0,06%	2,08%	2,04%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	174.620	USD	27,20	4.300.332,67	0,13%	11,04%	10,87%
ISHARES PLC-ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	122.500	GBP	7,53	1.064.621,20	0,01%	2,73%	2,69%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	741	EUR	2.683,41	1.988.406,81	0,12%	5,11%	5,02%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	63	EUR	6.827,00	430.101,00	1,30%	1,10%	1,09%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	8.650	EUR	127,71	1.104.691,50	1,26%	2,84%	2,79%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	11.584	EUR	172,91	2.002.989,44	1,90%	5,14%	5,06%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	31.895	EUR	24,48	780.862,96	0,04%	2,01%	1,97%
SKAGEN GLOBAL -B-	14.524,54	EUR	297,95	4.327.545,82	0,13%	11,11%	10,94%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	4.656	USD	730,26	3.077.979,96	0,68%	7,91%	7,78%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	12.455	EUR	277,47	3.455.888,85	0,36%	8,88%	8,73%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				30.878.412,00		79,31%	78,02%
ICB-Aandelen				32.180.303,60		82,65%	81,31%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				38.545.022,36		99,00%	97,39%
TOTAAL PORTEFEUILLE				38.934.218,74		100,00%	98,37%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		499.304,74			1,26%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		306.913,92			0,78%
Banktegoeden op zicht				806.218,66			2,04%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				806.218,66			2,04%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				8.496,05			0,02%
ANDERE				-170.777,43			-0,43%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				39.578.156,02			100,00%

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

Per land	
België	20,52%
Ierland	38,82%
Luxemburg	28,55%

Per land	
Noorwegen	11,11%
Verenigde Staten van Amerika	1,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	99,00%
Landen en regeringen	1,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	68,29%
GBP	2,74%
USD	28,97%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	10.217.206,76	2.028.279,21	12.245.485,97
Verkopen	9.343.213,35	5.362.846,97	14.706.060,32
Totaal 1	19.560.420,11	7.391.126,18	26.951.546,29
Inschrijvingen	1.184.105,78	239.409,41	1.423.515,19
Terugbetalingen	1.712.349,61	2.601.114,06	4.313.463,67
Totaal 2	2.896.455,39	2.840.523,47	5.736.978,86
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	40.502.850,89	39.082.546,06	39.777.965,02
Omloopsnelheid	41,14%	11,64%	53,33%

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

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

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

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	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					4.079,12							604.146,55	148,11	
2022		500,00			4.079,12	500,00	4.579,12		500.000,00			1.035.586,22	133,91	978,68
2023			0,00	500,00	4.079,12		4.079,12			0,27	503.075,00	597.157,43	146,39	

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	10.940,75		44.525,24		190.478,71		190.478,71	2.002.005,81		8.090.591,22		36.769.137,22	193,04	
2022	18.107,56	63.152,43	21.411,91	4.182,89	187.174,37	58.969,54	246.143,91	3.293.890,02	6.229.572,03	3.883.586,17	400.823,23	38.100.442,65	173,84	94,32
2023	3.257,45	8.568,74	15.917,22	9.603,08	174.514,60	57.935,21	232.449,81	588.381,43	835.133,76	2.884.544,16	925.844,24	38.980.998,59	189,28	102,69

9.4.5 . Rendementen

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

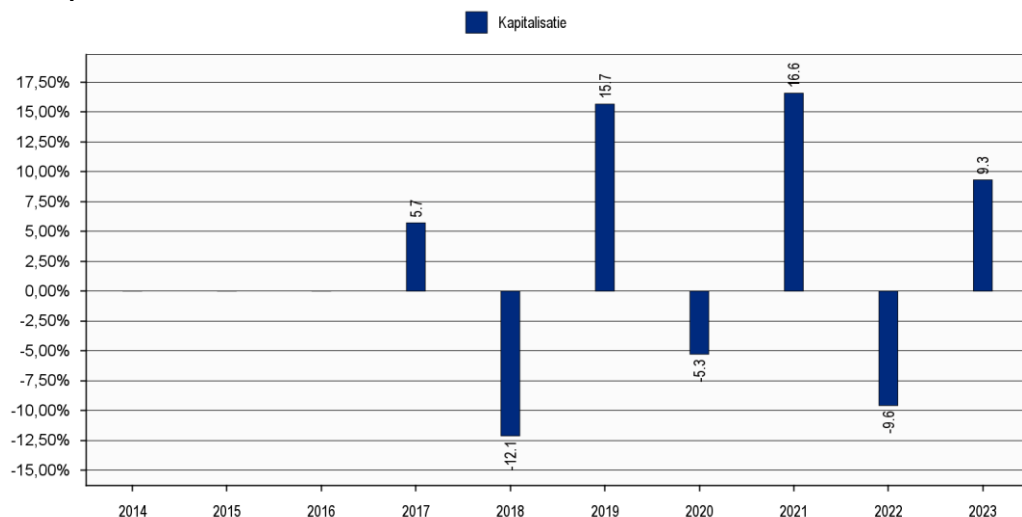
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
9,32% (in EUR)	4,84% (in EUR)	4,77% (in EUR)

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

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

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

met

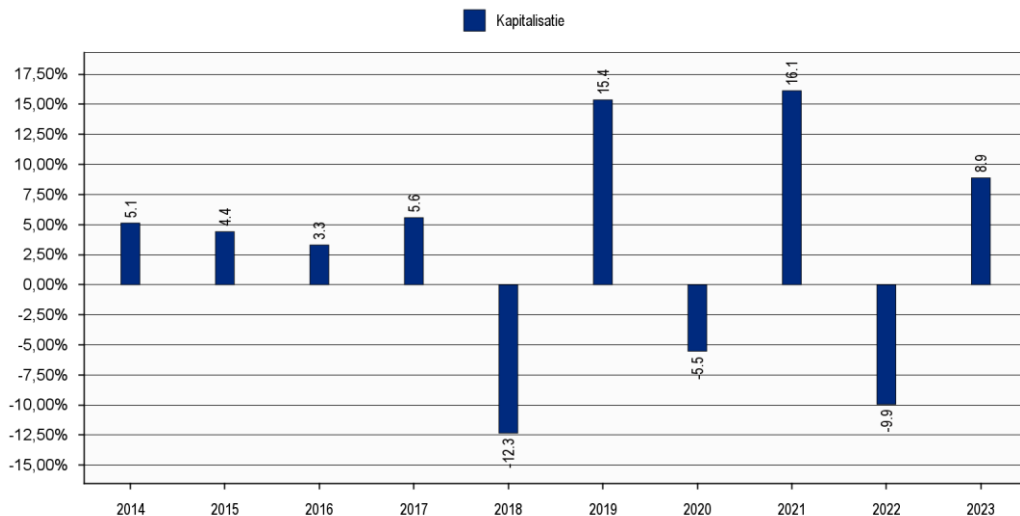
$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
8,88% (in EUR)	4,42% (in EUR)	4,41% (in EUR)	2,68% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

9.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse "A" –kapitalisatie-aandeel (BE6287692550): 2,02%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten 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	2,01%

	van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
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 (BE6217070497) :2,43 %

Beheerskosten 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.	2,42%
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" – distributie-aandeel (BE6325752911) :2,43%

Beheerskosten 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.	2,42%
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%

9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de erkingskosten van de FSMA. Deze rubriek is positief omdat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA voor het jaar 2022, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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.

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

10.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.

Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.

Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.

Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?

Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?

Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.

Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

10.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

10.1.5 . Distributeurs

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

10.1.6 . Index en benchmark

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

10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Premium Piano fonds behaalde over het jaar 2023 een rendement van 7,46%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 28% naar 33% over het jaar 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 4,7% in 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,02%. De Amerikaanse 10-jarige rente sloot het jaar af op 3,88%, precies hetzelfde niveau als in het begin van het jaar. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht voor alle compartimenten. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in kortlopende Europese overheidsobligaties via de ETF Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. Door de rentestijgingen in de loop van februari, werd beslist om voor de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced

een extra positie op te nemen in Europees overheidspapier, dit via een aankoop in NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werd de positie in iShares EUR Ultrashort Bond ESG afgebouwd. Begin maart werd in de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in een extra positie Europees overheidspapier via NMI Variable Term. In april werd in alle compartimenten de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan voor Piano, Moderato en Euro Balanced geïnvesteerd in iShares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in iShares US Treasury 1-3y te switchen naar iShares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen voor Piano, Moderato en Euro Balanced. Hiertoe werd de positie in NMI Medium Term verlaagd en vervangen door een extra positie in NMI Variable Term. In september werd er een extra positie genomen in Europees overheidspapier met neutrale duratie via het fonds NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werden obligatieposities in kortere looptijden afgebouwd, waaronder NMI Medium Term. In oktober werd er, profiterend van hogere rentes, voor Piano, Moderato en Euro Balanced een extra positie genomen in Europees overheidspapier via de ETF iShares Core Euro Government. Deze aankoop werd, voor Piano en Moderato, gefinancierd door de posities in Lazard Rathmore Alternative Fund, Butler Credit Opportunities en BMO Real Estate Equities Long/Short Fund af te bouwen.

Het aandelengewicht steeg licht van 55% naar 57% over 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 19,6% in 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+5,2%) deed het minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+31,6%). Begin februari werd voor de compartimenten Piano, Moderato en Crescendo de positie in ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility afgebouwd en vervangen door een extra positie in Brandes Global Value Fund en Artisan Global Value Fund. Voor dezelfde drie compartimenten werd ook de positie in opkomende markten wat verlaagd via een gedeeltelijke verkoop van het fonds NN EM Enh. Index Sustainable. De opbrengst werd geïnvesteerd in ETF Xtrackers MSCI Japan. In april werd voor Piano en Moderato de positie in waarde aandelen afgebouwd door de positie in Brandes Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst van deze verkoop werd geïnvesteerd in eerder op groeiaandelen gerichte fondsen als Skagen Global Fund en GuardCap Global Equity Fund. In mei werd voor Piano, Moderato en Crescendo de resterende positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund. In oktober werd voor Piano, Moderato en Crescendo de positie NM China New Economy Fund afgebouwd. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG.

Het gewicht van het alternatief gedeelte daalde van 15% naar 8% over 2023. In juli werden de posities in de fondsen Abrax Merger Arbitrage en BMO Real Estate Equities Long Short afgebouwd. In oktober werden de posities in Lazard Rathmore Alternative Fund, Butler Credit Opportunities en BMO Real Estate Equities Long/Short Fund afgebouwd.

Het cashgedeelte tenslotte bleef stabiel op 2% over 2023. In juli werd beslist om voor Piano, Moderato en Crescendo, te profiteren van de zwakte van de Japanse yen om 1,5% à 2% van de portefeuille te investeren in deze munt.

10.1.8 . Toekomstig beleid

Het jaar 2023 werd een goed tot uitstekend jaar voor de obligatie- en aandelenmarkten. In de aandelenmarkten zorgde vooral de rally die startte eind oktober 2023 voor een mooi en positief jaareinde. In de periode eind oktober-eind december 2023 steeg de wereldwijde aandelenindex met meer dan 11%. Over gans het jaar 2023 deden groeiaandelen het merkkelijk beter dan waarde aandelen. Voor het jaar 2024 worden geen nieuwe renteverhogingen (om de inflatie terug te dringen) meer verwacht. De vraag is nu eerder wanneer de Amerikaanse en Europese centrale banken de rente gaan beginnen verlagen. De waardering van groeiaandelen is, vooral door de stijging van deze aandelen in 2023, weer flink opgelopen. De beheerder ziet voor het jaar 2024 mooie opportuniteiten voor waarde aandelen en houdt, zoals steeds in het licht van de Premium fondsen strategie, aanzienlijke posities in waarde aandelenfondsen aan.

10.1.9 . Synthetische risico-indicator

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.

10.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse R (BE6325749883) : 2,8290 EUR betaalbaar op 19.04.2024

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

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

III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar

B. Schulden

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

C. Overgedragen resultaat

B. Deelneming in het resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
107.579.015,09	110.419.030,43
105.471.169,65	108.866.139,62
105.471.169,65	108.866.139,62
-19.903,72	
-19.903,72	
-5.567,20	-5.562,74
	22.997,66
-5.567,20	-28.560,40
2.546.352,56	2.006.330,29
2.546.352,56	2.006.330,29
-413.036,20	-447.876,74
-413.036,20	-447.876,74
107.579.015,09	110.419.030,43
100.808.512,69	121.794.545,44
-701.866,64	
-296.062,08	105.068,66
7.768.431,12	-11.480.583,67

10.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
9.157.216,47	-9.876.385,40
9.862.404,39	-10.596.878,22
-705.187,92	720.492,82
277.079,89	129.197,50
221.626,78	111.515,70
38.427,76	5.146,54
-317,44	-21.110,04
17.342,79	33.645,30
56,89	280,30
56,89	280,30
-1.663.330,23	-1.733.676,07
-13.779,39	-11.344,49
-17.294,32	-18.107,23
-1.526.409,43	-1.576.940,32
-8.208,29	-8.260,83
-1.518.201,14	-1.568.679,49
-37.860,69	-33.957,58
-2.669,00	-4.734,10
-5.131,71	-4.364,57
-21.491,82	-20.059,15
-27.615,20	-28.688,00
-9.368,83	-29.278,52
-45,33	-213,15
-9.323,50	-29.065,37
-1.709,84	-6.202,11
-1.386.193,45	-1.604.198,27
7.771.023,02	-11.480.583,67
-2.591,90	
7.768.431,12	-11.480.583,67
6.770.502,40	-11.375.515,01
-701.866,64	
7.768.431,12	-11.480.583,67
-296.062,08	105.068,66
-6.258.297,59	10.673.648,37
-161.178,45	701.866,64
-351.026,36	

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	5.774,87	EUR	188,29	1.087.350,27	0,05%	1,03%	1,01%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	5.927,57	EUR	433,06	2.566.993,90	0,81%	2,43%	2,39%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	22.873,48	EUR	126,68	2.897.594,15	0,32%	2,75%	2,69%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	142.998	EUR	17,99	2.572.534,02	0,09%	2,44%	2,39%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	61.455,59	EUR	50,26	3.088.880,86	0,38%	2,93%	2,87%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	32.500	EUR	159,15	5.172.212,50	0,07%	4,90%	4,81%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	13.000	EUR	112,60	1.463.735,00	0,03%	1,39%	1,36%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	491	EUR	9.860,10	4.841.309,10	8,88%	4,59%	4,50%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	442	EUR	9.157,71	4.047.707,82	3,95%	3,84%	3,76%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.283	EUR	8.984,71	11.527.382,93	7,41%	10,93%	10,72%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				39.265.700,55		37,23%	36,50%
ICB-Obligaties				39.265.700,55		37,23%	36,50%
CT REAL ESTATE EQTY MKT NEUTRAL FD B ACC	203.538,2	EUR	13,80	2.808.827,17	1,09%	2,66%	2,61%
ISH MSCI WO MI ETF	10.000	EUR	53,98	539.800,00	0,02%	0,51%	0,50%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.348.627,17		3,17%	3,11%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	208.875,4	USD	30,67	5.799.310,66	0,17%	5,50%	5,39%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	182.896,69	EUR	36,97	6.761.690,63	6,41%	6,41%	6,28%
DB X TRACKERS MSCI JPN TRN IDX -1C- CAP	20.000	EUR	67,25	1.345.000,00	0,00%	1,28%	1,25%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	430	EUR	5.087,05	2.187.431,50	0,16%	2,07%	2,03%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	318.581	USD	27,20	7.845.632,12	0,24%	7,44%	7,29%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.045	EUR	2.683,41	2.804.163,45	0,17%	2,66%	2,61%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	22.831	EUR	121,46	2.772.939,11	0,16%	2,63%	2,58%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	121	EUR	6.827,00	826.067,00	2,50%	0,78%	0,77%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	19.435	EUR	127,71	2.482.043,85	2,83%	2,35%	2,31%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	27.661	EUR	172,91	4.782.863,51	4,53%	4,54%	4,45%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	65.813	EUR	24,48	1.611.253,61	0,09%	1,53%	1,50%
SKAGEN GLOBAL -B-	29.463,93	EUR	297,95	8.778.693,15	0,27%	8,32%	8,16%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	9.666	USD	730,26	6.389.981,59	1,40%	6,06%	5,94%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	30.525	EUR	277,47	8.469.771,75	0,89%	8,03%	7,87%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				62.856.841,93		59,60%	58,43%
ICB-Aandelen				66.205.469,10		62,77%	61,54%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				105.471.169,65		100,00%	98,04%
TOTAAL PORTEFEUILLE				105.471.169,65		100,00%	98,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		2.097.079,92			1,95%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		449.272,64			0,42%
Banktegoeden op zicht				2.546.352,56			2,37%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.546.352,56			2,37%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-5.567,20			-0,01%
ANDERE				-432.939,92			-0,40%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				107.579.015,09			100,00%

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

Per land	
België	27,03%
Ierland	34,19%
Luxemburg	30,46%
Noorwegen	8,32%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	81,00%
USD	19,00%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	25.314.737,11	10.684.285,24	35.999.022,35
Verkopen	28.555.174,26	19.998.954,59	48.554.128,85
Totaal 1	53.869.911,37	30.683.239,83	84.553.151,20
Inschrijvingen	3.248.374,84	409.520,30	3.657.895,14
Terugbetalingen	6.679.415,27	7.586.926,33	14.266.341,60
Totaal 2	9.927.790,11	7.996.446,63	17.924.236,74
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	111.620.285,36	106.916.259,42	109.239.235,19
Omloopsnelheid	39,37%	21,22%	60,99%

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

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

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

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2021			7.901,28			878.305,60	111,16
2022			7.901,28			797.233,09	100,90
2023			7.901,28			860.166,12	108,86

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop						Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	18.172,80		189.072,61		813.258,34	813.258,34	2.524.964,22		25.781.047,96		116.773.861,52	143,59	
2022	19.980,88	107.933,40	64.180,14	3.029,88	769.059,07	104.903,52	873.962,60	2.761.776,38	10.459.610,40	8.689.129,82	109.621.797,34	129,82	93,29
2023	3.386,55	33.524,30	96.606,84	14.346,39	675.838,79	124.081,43	799.920,21	448.721,06	3.209.174,08	12.895.035,27	106.718.848,97	139,50	100,24

10.4.5 . Rendementen

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

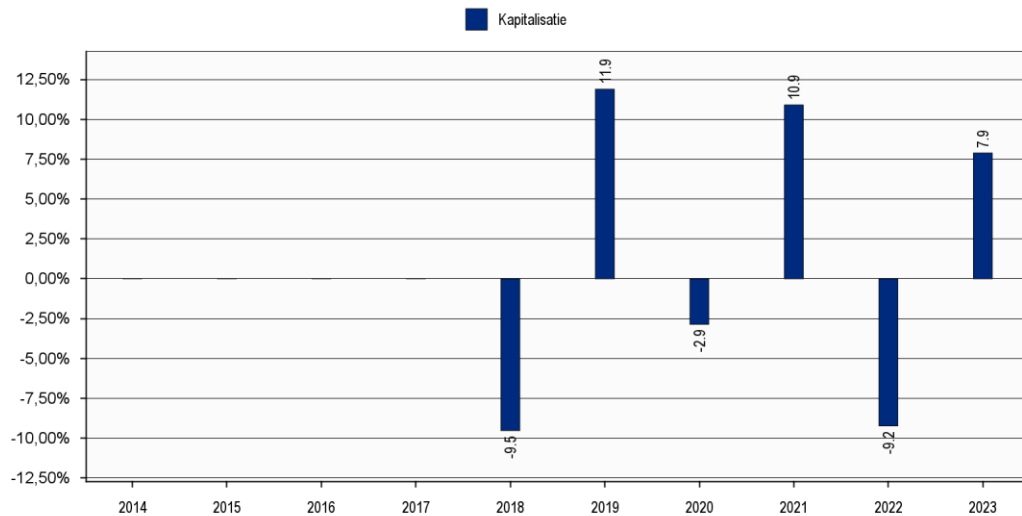
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
7,89% (in EUR)	2,79% (in EUR)	3,38% (in EUR)

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

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

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

met

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

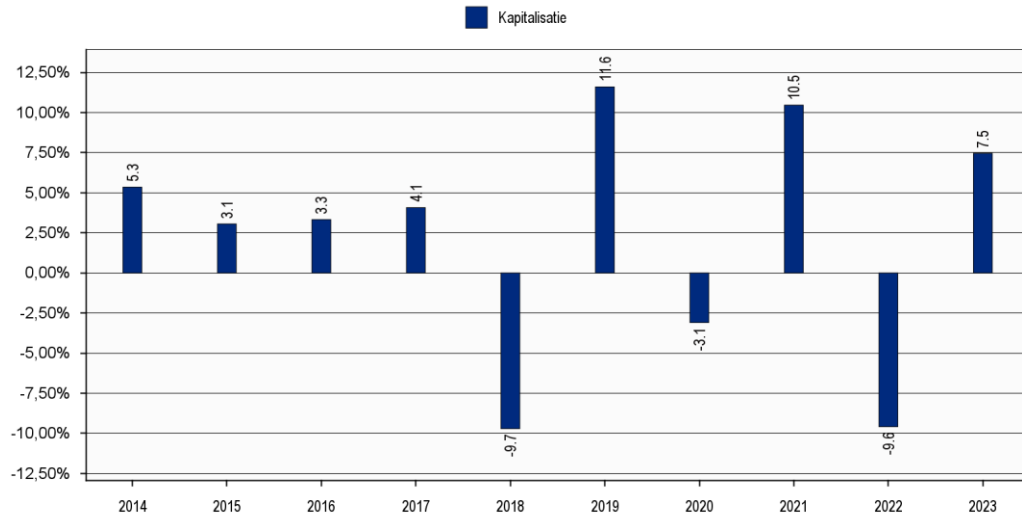
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
7,46% (in EUR)	2,38% (in EUR)	3,02% (in EUR)	2,04% (in EUR)

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

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

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

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

10.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6287695587): 1,79%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten 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.	1,78%

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 (BE6217072519) : 2,19%

Beheerskosten 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.	2,18%
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.	0,01%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325749883) : 2,20%

Beheerskosten 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.	2,19%
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%

10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat 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 bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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.

11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND

11.1 . BEHEERVERSLAG

11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

11.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

11.1.5 . Distributeurs

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

11.1.6 . Index en benchmark

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

11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Premium Piano fonds behaalde over het jaar 2023 een rendement van 6,26%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 54% naar 62% over het jaar 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 4,7% in 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,02%. De Amerikaanse 10-jarige rente sloot het jaar af op 3,88%, precies hetzelfde niveau als in het begin van het jaar. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht voor alle compartimenten. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in kortlopende Europese overheidsobligaties via de ETF Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. Door de rentestijgingen in de loop van februari, werd beslist om voor de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced een extra positie op te nemen in Europees overheidspapier, dit via een aankoop in NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werd de positie in iShares EUR Ultrashort Bond ESG afgebouwd. Begin maart werd in de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in een extra positie Europees overheidspapier via NMI Variable Term. In april werd in alle compartimenten de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan voor Piano, Moderato en Euro Balanced geïnvesteerd in iShares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in iShares US Treasury 1-3y te switchen naar iShares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen voor Piano, Moderato en Euro Balanced. Hiertoe werd de positie in NMI Medium Term verlaagd en vervangen door een extra positie in NMI Variable Term. In september werd er een extra positie genomen in Europees overheidspapier met neutrale duratie via het fonds NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werden obligatieposities in kortere looptijden afgebouwd, waaronder NMI Medium Term. In oktober werd er, profiterend van hogere rentes, voor Piano, Moderato en Euro Balanced een extra positie genomen in Europees overheidspapier via de ETF iShares Core Euro Government. Deze aankoop werd, voor Piano en Moderato, gefinancierd door de posities in Lazard Rathmore Alternative Fund, Butler Credit Opportunities en BMO Real Estate Equities Long/Short Fund af te bouwen.

Het aandelengewicht bleef stabiel op 27% over 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 19,6% in 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+5,2%) deed het minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+31,6%). Begin februari werd voor de compartimenten Piano, Moderato en Crescendo de positie in ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility afgebouwd en vervangen door een extra positie in Brandes Global Value Fund en Artisan Global Value Fund. Voor dezelfde drie compartimenten werd ook de positie in opkomende markten wat verlaagd via een gedeeltelijke verkoop van het fonds NN EM Enh. Index Sustainable. De opbrengst werd geïnvesteerd in ETF Xtrackers MSCI Japan. In april werd voor Piano en Moderato de positie in waarde aandelen afgebouwd door de positie in Brandes Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst van deze verkoop werd geïnvesteerd in eerder op groeiaandelen gerichte fondsen als Skagen Global Fund en GuardCap Global Equity Fund. In mei werd voor Piano, Moderato en Crescendo de resterende positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund. In oktober werd voor Piano, Moderato en Crescendo de positie NM China New Economy Fund afgebouwd. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG.

Het gewicht van het alternatief gedeelte daalde van 16% naar 8% over 2023. In juli werden de posities in de fondsen Abrax Merger Arbitrage en BMO Real Estate Equities Long Short afgebouwd. In oktober werden de posities in Lazard Rathmore Alternative Fund, Butler Credit Opportunities en BMO Real Estate Equities Long/Short Fund afgebouwd.

Het cashgedeelte tenslotte bleef stabiel op 2% over 2023. In juli werd beslist om voor Piano, Moderato en Crescendo, te profiteren van de zwakte van de Japanse yen om 1,5% à 2% van de portefeuille te investeren in deze munt.

11.1.8 . Toekomstig beleid

Het jaar 2023 werd een goed tot uitstekend jaar voor de obligatie- en aandelenmarkten. In de aandelenmarkten zorgde vooral de rally die startte eind oktober 2023 voor een mooi en positief jaareinde. In de periode eind oktober-eind december 2023 steeg de wereldwijde aandelenindex met meer dan 11%. Over gans het jaar 2023 deden groeiaandelen het merkkelijk beter dan waarde aandelen. Voor het jaar 2024 worden geen nieuwe renteverhogingen (om de inflatie terug te dringen) meer verwacht. De vraag is nu eerder wanneer de Amerikaanse en Europese centrale banken de rente gaan beginnen verlagen. De waardering van groeiaandelen is, vooral door de stijging van deze aandelen in 2023, weer flink opgelopen. De beheerder ziet voor het jaar 2024 mooie opportuniteiten voor waarde aandelen en houdt, zoals steeds in het licht van de Premium fondsen strategie, aanzienlijke posities in waarde aandelenfondsen aan.

11.1.9 . Synthetische risico-indicator

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 tot lage 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.

11.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse R (BE6325737763) : 4,1034 EUR betaalbaar op 19.04.24

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.

11.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	36.964.482,85	37.902.588,59
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	36.053.665,20	37.410.412,56
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	36.053.665,20	37.410.412,56
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-6.838,93	
B. Schulden	-6.838,93	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	3.467,77	-267.192,83
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	3.467,77	2.806,42
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-269.999,25
V. Deposito's en liquide middelen	1.046.943,41	904.219,92
A. Banktegoeden op zicht	1.046.943,41	904.219,92
VI. Overlopende rekeningen	-132.754,60	-144.851,06
C. Toe te rekenen kosten (-)	-132.754,60	-144.851,06
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	36.964.482,85	37.902.588,59
A. Kapitaal	34.898.505,05	42.473.780,15
C. Overgedragen resultaat	-107.852,19	
B. Deelneming in het resultaat	-62.950,59	307.098,26
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.236.780,58	-4.878.289,82

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

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

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

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

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
2.629.750,98	-4.323.057,21
2.893.407,86	-4.612.364,96
-263.656,88	289.307,75
143.977,66	48.093,19
121.113,62	32.255,50
13.181,28	3.020,15
-947,21	-8.352,81
10.629,97	21.170,35
181,05	27,08
181,05	27,08
-535.933,16	-603.352,88
-6.167,87	-6.673,66
-6.361,85	-6.759,61
-460.584,59	-515.964,45
-460.584,59	-515.964,45
-12.923,56	-14.491,07
-2.400,17	-4.953,09
-4.367,36	-3.844,30
-21.013,58	-19.559,97
-18.638,03	-18.492,38
-2.479,19	-11.903,21
-2.479,19	-11.903,21
-996,96	-711,14
-391.774,45	-555.232,61
2.237.976,53	-4.878.289,82
-1.195,95	
2.236.780,58	-4.878.289,82
2.065.977,80	-4.571.191,56
-107.852,19	
2.236.780,58	-4.878.289,82
-62.950,59	307.098,26
-2.018.717,45	4.463.339,37
17.206,30	107.852,19
-64.466,65	

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C- Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	5.750	EUR	164,96	948.520,00 948.520,00	0,05% 2,63%	2,63% 2,63%	2,57% 2,57%
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	8.140,35	EUR	188,29	1.532.746,50	0,07%	4,25%	4,15%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	3.879,72	EUR	433,06	1.680.150,24	0,53%	4,66%	4,55%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	7.392,36	EUR	126,68	936.457,83	0,10%	2,60%	2,53%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	111.695,72	EUR	17,99	2.009.406,00	0,07%	5,57%	5,44%
GSF III EMERGING MARK DEBT HC IH1CE	159	EUR	5.093,69	809.896,71	0,01%	2,25%	2,19%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	33.412,39	EUR	50,26	1.679.373,55	0,20%	4,66%	4,54%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	16.500	EUR	159,15	2.625.892,50	0,03%	7,28%	7,10%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	7.000	EUR	112,57	787.990,00	0,02%	2,19%	2,13%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	324	EUR	9.860,10	3.194.672,40	5,86%	8,86%	8,64%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	274	EUR	9.157,71	2.509.212,54	2,45%	6,96%	6,79%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	562	EUR	8.984,71	5.049.407,02	3,24%	14,00%	13,66%
PICTET - USD GOVERNMENT BONDS	700,66	USD	669,64	424.738,01	0,03%	1,18%	1,15%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				23.239.943,30		64,46%	62,87%
ICB-Obligaties				24.188.463,30		67,09%	65,44%
CT REAL ESTATE EQTY MKT NEUTRAL FD B ACC Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	65.775,94	EUR	13,80	907.707,97 907.707,97	0,35% 2,52%	2,52% 2,52%	2,46% 2,46%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	54.419	USD	30,67	1.510.913,62	0,05%	4,19%	4,09%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	51.655,5	EUR	36,97	1.909.703,84	1,81%	5,30%	5,17%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	148	EUR	5.087,05	752.883,40	0,05%	2,09%	2,04%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	122.320	USD	27,20	3.012.350,77	0,09%	8,35%	8,15%
ISHARES PLC-ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	50.000	GBP	7,53	434.539,26	0,00%	1,20%	1,17%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	204	EUR	2.683,41	547.415,64	0,03%	1,52%	1,48%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	7.378	EUR	121,46	896.094,99	0,05%	2,49%	2,42%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	6.196	EUR	127,71	791.291,16	0,90%	2,19%	2,14%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	6.375	EUR	172,91	1.102.301,25	1,04%	3,06%	2,98%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				10.957.493,93		30,39%	29,64%
ICB-Aandelen				11.865.201,90		32,91%	32,10%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				36.053.665,20		100,00%	97,54%
TOTAAL PORTEFEUILLE				36.053.665,20		100,00%	97,54%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		738.971,02			2,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		307.972,39			0,83%
Banktegoeden op zicht				1.046.943,41			2,83%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.046.943,41			2,83%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				3.467,77			0,01%
ANDERE				-139.593,53			-0,38%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				36.964.482,85			100,00%

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

Per land	
België	35,08%
Ierland	36,12%
Luxemburg	28,80%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	85,07%
GBP	1,21%
USD	13,72%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	9.393.639,43	1.811.745,31	11.205.384,74
Verkopen	10.965.336,20	4.227.575,87	15.192.912,07
Totaal 1	20.358.975,63	6.039.321,18	26.398.296,81
Inschrijvingen	224.946,88	32.922,69	257.869,57
Terugbetalingen	1.788.228,82	1.644.527,07	3.432.755,89
Totaal 2	2.013.175,70	1.677.449,76	3.690.625,46
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	37.347.372,20	36.333.865,81	36.832.379,11
Omloopsnelheid	49,12%	12,00%	61,65%

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

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

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

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	7.508,35		97.137,37		459.545,21		459.545,21	735.744,05		9.472.271,26		46.419.836,07	101,01	
2022	1.099,31	14.113,32	54.136,05		406.508,47	14.113,32	420.621,79	106.225,64	1.373.951,71	5.119.135,01		37.902.588,59	90,03	92,36
2023	328,62	2.430,13	36.531,52	832,91	370.305,56	15.710,55	386.016,11	29.999,35	227.870,22	3.355.156,72	77.599,17	36.964.482,85	95,66	98,13

11.4.5 . Rendementen

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

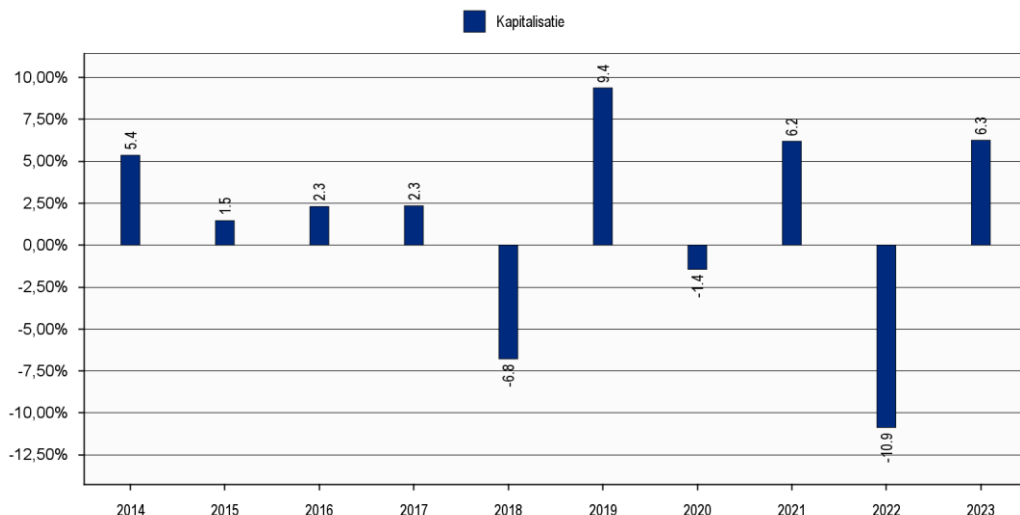
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,25% (in EUR)	0,19% (in EUR)	1,63% (in EUR)	1,24% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

11.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Klasse "R" - kapitalisatie-aandeel (BE6217074531): 1,94%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten 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.	1,93%

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325737763) : 1,94%

Beheerskosten 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.	1,93%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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.

12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED

12.1 . BEHEERVERSLAG

12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

12.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegingen:

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

Categorieën van toegelaten activa

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

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

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

A. Aandelen en obligaties

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

a) Negatieve screening

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

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

b) Normatieve screening

Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe data leveranciers.

c) ESG-integratie

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

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

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

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Bedrijven die binnen hun sector in de zwakste twee ESG-scoredecieën vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecieën van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

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

De eerste stap is de evaluatie van de uitgevende instelling op basis van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van lidstaten op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Lidstaten die binnen hun classificatie (ontwikkelde landen, respectievelijk ontwikkelingslanden) in de zwakste twee ESG-scoredecieën vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecieën van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

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

- milieu en klimaat
- democratische waarden
- gezondheidszorg
- onderwijs

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

B. Fondsen en ETF's

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

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

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

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

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

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Financiële instelling van eerste rang zijn instellingen die minstens een investment rate rating hebben volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

12.1.5 . Distributeurs

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

12.1.6 . Index en benchmark

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

12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Private Fund Balanced fonds behaalde over 2023 een rendement van 9,18%.

Terugblik

Het obligatiegewicht ging van 37% naar bijna 39% over het jaar 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van 2,56% en eindigde op 2,02%. De Amerikaanse 10-jarige rente sloot het jaar af op 3,88%, status quo over het jaar. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration geliquideerd en de positie in iShares Core Eur Government verlaagd. De vrijgekomen middelen werden enerzijds geïnvesteerd in Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y en anderzijds in enkele individuele overheidsobligaties. Door de rentestijgingen in februari, werd beslist om, vanuit cash, een extra positie op te nemen in iShares Core Eur Government en Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. Begin maart werd de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations geliquideerd. De opbrengst ging naar iShares Core Eur Government; ook op het einde van maart werd die positie verhoogd. In april werd de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan geïnvesteerd in iShares US Treasury 7-10y. In mei werd de ganse positie in iShares US Treasury 1-3y geswitcht naar iShares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen door de positie in iShares Euro Ultrashort Bond ESG te verlagen en te vervangen door een extra positie in iShares Core Eur Government. In september en oktober werd extra Europees overheidspapier opgenomen via het fonds NMI Variable Term. Obligatieposities in kortere looptijden werden afgebouwd.

Het aandelengewicht steeg van 55% naar 56% over 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 19,6% in 2023. Begin februari werd de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door extra iShares MSCI USA ESG Enh. Ook vond een gedeeltelijke verkoop van NN Emerging Markets Enh. Index Sustainable plaats; de opbrengst ging naar iShares MSCI Japan ESG Enh. Einde maart werden waarde aandelen afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen via verkoop van KBC Group en Smead US Value en aankoop iShares Nasdaq100 en Cap Gemini. In april werd een 1ste positie genomen in WisdomTree Global Quality Dividend Growth. Deze aankoop werd gefinancierd door de verkoop van Smead US Value Fund en Digital Stars Continental Europe. In mei werd de resterende positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG verkocht en vervangen door een extra positie in WisdomTree Global Quality Dividend Growth. In juni werd de positie in iShares MSCI EUR ESG Enh afgebouwd. Met die cash werd het gewicht in het fonds SISF Global Emerging Markets Opportunities verhoogd. In augustus werd de overweging in aandelen afgebouwd tot neutraal, door de afbouw van WisdomTree Global Quality Div Growth. De opbrengst bleef cash. In Japan werd het fonds Comgest Japan ingeruild voor een extra positie in iShares MSCI Japan ESG Enhanced. Eind augustus werd de positie in iShares S&P500 Euro hedged vervangen door de tracker UBS S&P500 ESG Euro hedged. In Q4 werd het gewicht in het NM China New Economy Fund afgebouwd. De vrijgekomen gelden werden belegd in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG. Ook werden fondsen met USD-indekking ingeruild voor fondsen zonder indekking.

Het gewicht van het alternatief gedeelte daalde van 5% naar 0% over 2023.

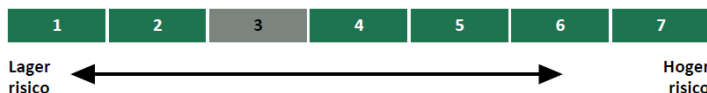
Het cashgedeelte ging van 3% naar 5% in 2023. In juli werd beslist 2% Japanse yen op te nemen.

12.1.8 . Toekomstig beleid

Het jaar 2023 werd een goed tot uitstekend jaar voor de obligatie- en aandelenmarkten. In de aandelenmarkten zorgde vooral de rally sinds eind oktober 2023 voor een mooi jaareinde: tot eind december 2023 steeg de wereldwijde aandelenindex met meer dan 11%. Over gans het jaar 2023 deden groeiaandelen het merklijk beter dan waarde aandelen. Voor het jaar 2024 worden geen nieuwe renteverhogingen (om de inflatie terug te dringen) meer verwacht. De vraag is nu eerder wanneer de Amerikaanse en Europese centrale banken de rente gaan beginnen verlagen. Dit zou ondersteunend kunnen werken voor het marksentiment, zeker als het scenario van een recessie vermeden kan worden. Daarom ook dat binnen het compartiment cash zoveel mogelijk aangewend zal worden, niet in het minst in het aandelenluik.

12.1.9 . Synthetische risico-indicator

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.

12.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6317811071) : 19,4298 EUR betaalbaar op 19.04.2024
- Klasse A (BE6317812087) : 22,4463 EUR betaalbaar op 19.04.2024

- Klasse B (BE6317813093) : 20,7198 EUR betaalbaar op 19.04.2024

12.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	395.926.953,68	321.859.986,65
I. Vaste Activa	1.721,93	3.437,94
A. Oprichtings- en organisatiekosten	1.721,93	3.437,94
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	376.311.114,12	313.377.152,13
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	3.359.572,90	2.090.340,00
B. Geldmarktinstrumenten	3.358.141,50	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	17.497.001,26	14.454.716,73
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	352.096.398,46	296.832.095,40
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-73.251,21	
B. Schulden	-73.251,21	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-125.412,48	703.719,56
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	13.110,14	1.064.371,40
b. Fiscale tegoeden	11.530,91	3.306,88
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-150.053,53	-363.958,72
V. Deposito's en liquide middelen	21.155.974,77	8.971.832,33
A. Banktegoeden op zicht	21.155.974,77	8.971.832,33
VI. Overlopende rekeningen	-1.343.193,45	-1.196.155,31
B. Verkregen opbrengsten	12.625,54	4.405,47
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.355.818,99	-1.200.560,78
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	395.926.953,68	321.859.986,65
A. Kapitaal	387.866.882,49	350.570.179,19
B. Deelneming in het resultaat	1.462.998,65	-15.390.819,71
C. Overgedragen resultaat	-25.663.853,33	19.370.255,33
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	32.260.925,87	-32.689.628,16

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

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

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

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

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

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

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
34.055.057,41	-31.223.259,96
114.869,10	-92.844,00
2.194.589,58	-1.362.917,19
34.308.909,53	-30.045.281,43
-2.563.310,80	277.782,66
2.724.282,82	1.124.729,29
2.421.638,54	1.181.593,09
55.816,38	11.128,76
286.023,84	36.556,59
	-29.919,40
-59.082,15	-82.012,95
19.886,21	7.383,20
4.863,54	571.680,01
	564.411,33
4.863,54	7.268,68
-4.502.021,29	-3.162.777,50
-148.512,40	-142.699,68
-71.726,71	-46.059,39
-3.939.911,55	-2.579.051,85
-1.954.692,85	-1.156.358,97
-150.108,18	-70.929,13
-1.835.110,52	-1.351.763,75
-107.383,19	-68.061,09
-3.103,48	-5.098,62
-9.201,36	-8.213,79
-25.115,57	-21.001,77
-33.243,49	-33.854,68
-162.570,73	-198.711,14
-87.075,10	-106.327,77
-13.605,53	-7.247,99
-61.890,10	-85.135,38
-1.252,81	-60.025,49
-1.772.874,93	-1.466.368,20
32.282.182,48	-32.689.628,16
-21.256,61	
32.260.925,87	-32.689.628,16
8.060.071,19	-28.710.192,54
-25.663.853,33	19.370.255,33
32.260.925,87	-32.689.628,16
1.462.998,65	-15.390.819,71
-1.146.494,01	3.046.339,21
	25.663.853,33
-6.913.577,18	

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
EUROPEAN STABILITY 1 15-25 23/09A EUR	3.455.000	EUR	97,24%	3.359.572,90 3.359.572,90		0,89% 0,89%	0,85% 0,85%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				3.359.572,90		0,89%	0,85%
OBLIGATIES				3.359.572,90		0,89%	0,85%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A EUR	3.430.000	EUR	97,91%	3.358.141,50 3.358.141,50		0,89% 0,89%	0,85% 0,85%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				3.358.141,50		0,89%	0,85%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				3.358.141,50		0,89%	0,85%
MICROSOFT CORP	9.646	USD	376,04	3.283.648,07		0,87%	0,83%
NIKE INC	16.305	USD	108,57	1.602.529,17		0,43%	0,40%
NVIDIA CORP	3.700	USD	495,22	1.658.728,10		0,44%	0,42%
PFIZER INC	59.430	USD	28,79	1.548.897,57		0,41%	0,39%
T MOBILE USA INC	12.500	USD	160,33	1.814.262,44		0,48%	0,46%
Verenigde Staten van Amerika				9.908.065,35		2,63%	2,50%
VOLVO AB -B- Zweden	126.455	SEK	261,70	2.972.672,22 2.972.672,22		0,79% 0,79%	0,75% 0,75%
ACCENTURE - SHS CLASS A Ierland	7.369	USD	350,91	2.340.882,44 2.340.882,44		0,62% 0,62%	0,59% 0,59%
CAPGEMINI SE Frankrijk	12.055	EUR	188,75	2.275.381,25 2.275.381,25		0,61% 0,61%	0,58% 0,58%
AANDELEN				17.497.001,26		4,65%	4,42%
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C- Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	57.820	EUR	164,96	9.537.987,20 9.537.987,20	0,53%	2,53% 2,53%	2,41% 2,41%
BLUEBAY GBL HIGH YIELD ESG BD FD I CAP	21.760	USD	132,42	2.608.481,60	0,60%	0,69%	0,66%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	307.845	EUR	50,26	15.472.905,39	1,88%	4,11%	3,91%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	100.130	USD	176,04	15.956.986,56	0,20%	4,24%	4,03%
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	1.967.495	EUR	4,32	8.497.020,66	0,33%	2,26%	2,14%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	313.850	EUR	112,57	35.330.094,50	0,78%	9,39%	8,92%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	1.279	EUR	9.157,71	11.712.711,09	11,43%	3,11%	2,96%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	2.967	EUR	8.984,71	26.657.634,57	17,13%	7,09%	6,73%
SSGA EU CO BD-I- CAP	284.733	EUR	14,69	4.183.211,82	0,49%	1,11%	1,06%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	123.400	EUR	140,79	17.372.869,00	0,73%	4,62%	4,39%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				137.791.915,19		36,62%	34,80%
ICB-Obligaties				147.329.902,39		39,15%	37,21%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	1.153.770	EUR	5,90	6.806.089,23	0,65%	1,81%	1,72%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	7.550	USD	954,40	6.523.079,71	0,06%	1,73%	1,65%
WISDOMTREE GLOBL QUAL DIV GR ETF	530.335	EUR	32,97	17.482.493,28	1,80%	4,65%	4,41%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				30.811.662,22		8,19%	7,78%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	1.806	EUR	5.087,05	9.187.212,30	0,66%	2,44%	2,32%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	1.354.495	EUR	4,86	6.578.782,22	0,16%	1,75%	1,66%
ISHARES IV MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS	2.649.790	EUR	5,85	15.490.672,34	0,89%	4,12%	3,91%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	3.904.870	EUR	6,91	26.963.127,35	0,61%	7,17%	6,81%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	32.875	EUR	105,58	3.470.942,50	0,53%	0,92%	0,88%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	877.320	EUR	6,99	6.128.080,20	0,31%	1,63%	1,55%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	365	EUR	6.827,00	2.491.855,00	7,55%	0,66%	0,63%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	84.238	EUR	127,71	10.758.034,98	12,28%	2,86%	2,72%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	32.704	EUR	172,91	5.654.848,64	5,35%	1,50%	1,43%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	1.056,95	EUR	13.580,68	14.354.099,73	14,88%	3,81%	3,63%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	266.695	EUR	24,48	6.529.307,00	0,35%	1,74%	1,65%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	155.945	USD	200,05	28.241.340,92	0,79%	7,51%	7,13%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	295.035	GBP	15,51	5.281.043,09	0,52%	1,40%	1,33%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				141.129.346,27		37,51%	35,65%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED ETF	4.155.475	USD	8,73	32.825.487,58	0,25%	8,72%	8,29%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				32.825.487,58		8,72%	8,29%
ICB-Aandelen				204.766.496,07		54,42%	51,72%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				352.096.398,46		93,57%	88,93%
TOTAAL PORTEFEUILLE				376.311.114,12		100,00%	95,05%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		11.674.708,43			2,95%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		7.140.604,06			1,80%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		1.862.375,82			0,47%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		313.827,94			0,08%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		164.458,52			0,04%
Banktegoeden op zicht				21.155.974,77			5,34%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				21.155.974,77			5,34%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-125.412,48			-0,03%
ANDERE				-1.414.722,73			-0,36%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				395.926.953,68			100,00%

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

Per land	
België	19,93%
Duitsland	0,92%
Frankrijk	0,61%
Ierland	49,48%
Luxemburg	25,64%
Verenigde Staten van Amerika	2,63%
Zweden	0,79%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	0,79%
Beleggingsfondsen	81,62%
Diverse dienstverleningen	0,62%
Elektronica en halfgeleiders	0,44%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,41%
Holdings en financiële maatschappijen	11,95%
Internet en Internet diensten	1,48%
Landen en regeringen	0,89%
Supranationale organisaties	0,89%
Telecommunicatie	0,48%
Textiel en kleding	0,43%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	71,66%
GBP	1,40%
SEK	0,79%

Per munt	
USD	26,15%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	147.483.868,18	77.343.372,94	224.827.241,12
Verkopen	119.502.638,22	76.654.593,62	196.157.231,84
Totaal 1	266.986.506,40	153.997.966,56	420.984.472,96
Inschrijvingen	48.536.904,62	46.206.451,30	94.743.355,92
Terugbetalingen	22.686.017,16	30.251.297,60	52.937.314,76
Totaal 2	71.222.921,78	76.457.748,90	147.680.670,68
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	344.596.348,18	372.171.045,77	358.493.995,77
Omloopsnelheid	56,81%	20,83%	76,24%

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

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

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	4.834,38	36.063,21	21,00	8.363,87	7.586,47	72.641,68	80.228,14	5.586.863,26	38.154.043,42	24.236,73	8.960.347,06	90.390.594,78	1.224,78	1.116,42
2022	3.245,60	71.286,88	822,44	12.498,41	10.009,62	131.430,15	141.439,77	3.806.482,32	73.472.700,29	890.336,91	12.511.593,90	137.998.694,28	1.065,03	968,87
2023	1.670,24	30.112,89	123,00	25.358,13	11.556,87	136.184,91	147.741,78	1.859.947,07	30.215.682,16	136.741,99	25.526.247,40	157.479.176,13	1.162,64	1.057,70

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	5.505,65	41.737,33	524,66	1.959,10	8.838,83	59.222,48	68.061,32	6.303.140,35	49.663.561,55	595.872,61	2.383.587,83	84.732.514,12	1.238,96	1.245,84
2022	1.856,73	99.800,25	1.726,95	9.007,03	8.968,61	150.015,69	158.984,31	2.225.699,09	112.779.127,33	1.926.098,60	10.177.632,26	172.181.685,40	1.079,56	1.083,22
2023	512,35	39.586,00	513,46	19.767,77	8.967,50	169.833,93	178.801,43	574.998,54	44.427.043,56	580.645,18	22.254.958,51	211.817.573,08	1.180,86	1.184,85

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.	
2021		4.502,91		481,00		7.971,17	7.971,17		4.989.466,65		516.177,85	9.042.515,83		1.134,40	
2022	1.055,84	2.990,25		194,00	1.055,84	10.767,42	11.823,27	1.055.844,00	3.076.910,62		199.066,98	11.679.606,93	983,04	988,32	
2023	1.573,75	15.535,01	5,00	4.324,02	2.624,59	21.978,42	24.603,01	1.605.226,55	16.060.458,04	5.074,85	4.433.646,83	26.630.204,47	1.077,45	1.082,99	

12.4.5 . Rendementen

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

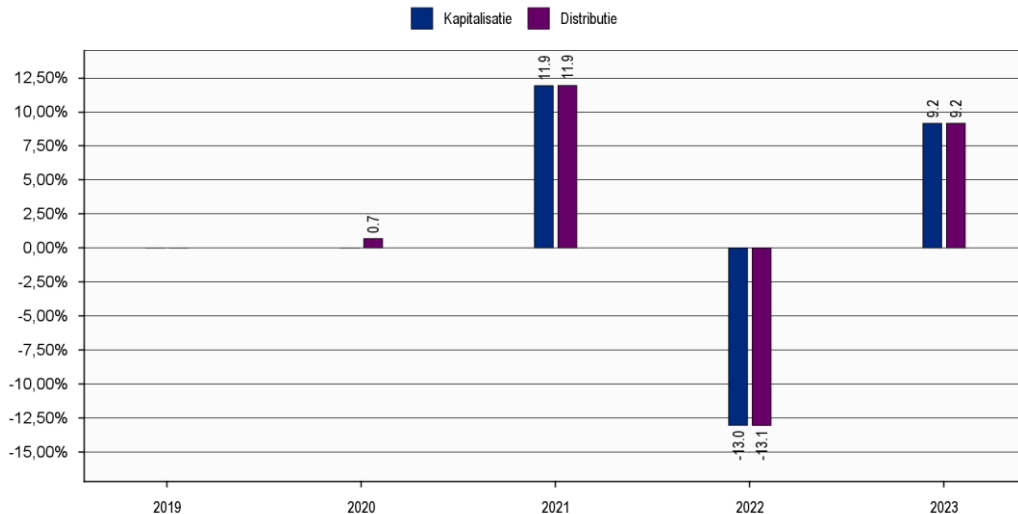
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
9,17% (in EUR)	2,04% (in EUR)

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

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

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

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

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
9,17% (in EUR)	2,05% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

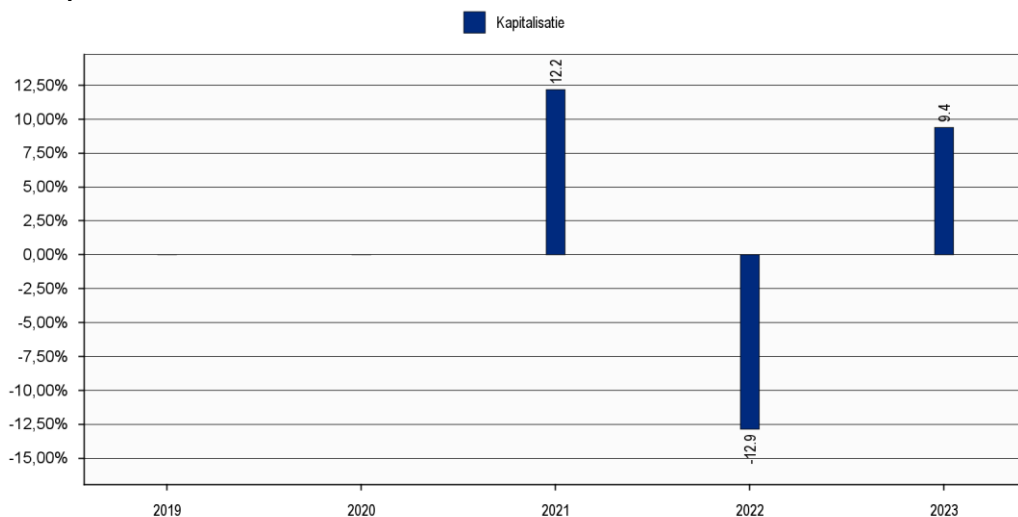
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
9,38% (in EUR)	2,25% (in EUR)

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

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

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

met

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

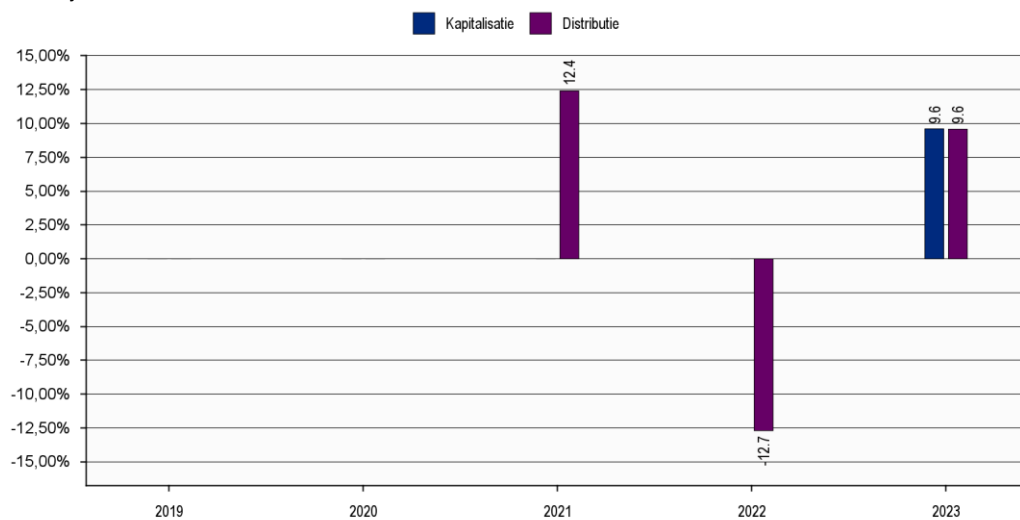
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
9,60% (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:

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
9,58% (in EUR)	2,45% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

12.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317808044): 1,60%

Beheerskosten 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.	1,55%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317811071) : 1,59%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,54%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317809059): 1,40%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,35%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317812087) : 1,40%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,35%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317810065) :1,20%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten behalve in	1,15%

	het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317813093) : 1,22%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten 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.	1,17%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

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 facturen voor de trimestriële BTW-aangiftes.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor Basisklasse, 1,00% voor klasse A en 0,80% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE

13.1 . BEHEERVERSLAG

13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

13.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegingen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's'
- Maximaal 20% van de netto-activa mag belegd worden in deelbewijzen van Alternatieve ICB's (AICB's)
- Maximaal 40% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Categorieën van toegelaten activa

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

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

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

A. Aandelen en obligaties

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

a) Negatieve screening

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

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

b) Normatieve screening

Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe data leveranciers.

c) ESG-integratie

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

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

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Bedrijven die binnen hun sector in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

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

De eerste stap is de evaluatie van de uitgevende instelling op basis van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van lidstaten op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Lidstaten die binnen hun classificatie (ontwikkelde landen, respectievelijk ontwikkelingslanden) in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

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

- milieu en klimaat
- democratische waarden
- gezondheidszorg
- onderwijs

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

B. Fondsen en ETF's

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

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

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

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

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

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Financiële instelling van eerste rang zijn instellingen die minstens een investment rate rating hebben volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

13.1.5 . Distributeurs

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

13.1.6 . Index en benchmark

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

13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Private Fund Conservative fonds behaalde over 2023 een rendement van 7,12%.

Terugblik

Het obligatiegewicht ging van 65% naar ruim 67% over het jaar 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,02%. De Amerikaanse 10-jarige rente sloot het jaar af op 3,88%, status quo over het jaar. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration geliquideerd en de positie in iShares Core Eur Government verlaagd. De vrijgekomen middelen werden enerzijds geïnvesteerd in Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y en anderzijds in enkele individuele overheidsobligaties. Door de rentestijgingen in de loop van februari, werd beslist om, vanuit cash, een extra positie op te nemen in iShares Core Eur Government en Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. Begin maart werd de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst werd geïnvesteerd in iShares Core Eur Government; ook op het einde van maart werd de positie iShares Core Eur Government verhoogd. In april werd de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan geïnvesteerd in iShares US Treasury 7-10y. In mei werd de ganse positie in iShares US Treasury 1-3y te switchen naar iShares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen door de positie in iShares Euro Ultrashort Bond ESG te verlagen en te vervangen door een extra positie in iShares Core Eur Government. In september en oktober werd er een extra positie genomen in Europees overheidspapier via het fonds NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werden obligatieposities in kortere looptijden afgebouwd.

Het aandelengewicht bleef stabiel op ruim 29% over 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 19,6% in 2023. Begin februari werd de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door een extra positie in iShares MSCI USA ESG Enh. Bovendien werd ook de positie in opkomende markten verlaagd via een gedeeltelijke verkoop van NN Emerging Markets Enh. Index Sustainable. De opbrengst werd geïnvesteerd in iShares MSCI Japan ESG Enh. Einde maart werd de positie in waarde aandelen terug wat afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen via verkoop van KBC Group en Smead US Value en aankoop iShares Nasdaq100 en Cap Gemini. In april werd een 1ste positie genomen in High Quality aandelen (via WisdomTree Global Quality Dividend Growth). Deze aankoop werd gefinancierd door de verkoop van Smead US Value Fund en Digital Stars Continental Europe. In mei werd de resterende positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG verkocht en vervangen door een extra positie in WisdomTree Global Quality Dividend Growth. In juni werd de positie in iShares MSCI EUR ESG Enh. afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht het fonds SISF Global Emerging Markets Opportunities verhoogd. In Q3 werden geen transacties gedaan in het aandelengedeelte voor Conservative. In Q4 werd het gewicht in het NM China New Economy Fund afgebouwd. De vrijgekomen gelden werden belegd in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG. Ook werd fondsen met USD-indekking ingeruild voor fondsen zonder dekking.

Het gewicht van het alternatief gedeelte daalde van 4,5% naar 0% over 2023.

Het cashgedeelte ging van 2% naar 3,5% in 2023. In juli werd 2% Japanse yen op te nemen.

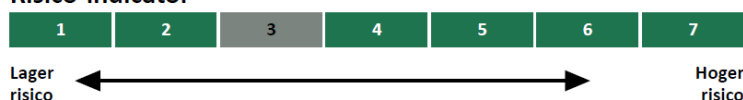
13.1.8 . Toekomstig beleid

Het jaar 2023 werd een goed tot uitstekend jaar voor de obligatie- en aandelenmarkten. In de aandelenmarkten zorgde vooral de rally die startte eind oktober 2023 voor een mooi en positief jaareinde. In de periode eind oktober-eind december 2023 steeg de wereldwijde aandelenindex met meer dan 11%. Over gans het jaar 2023 deden groeiaandelen het merklijk beter dan waarde aandelen.

Voor het jaar 2024 worden geen nieuwe renteverhogingen (om de inflatie terug te dringen) meer verwacht, integendeel. De vraag is nu eerder wanneer de Amerikaanse en Europese centrale banken de rente gaan beginnen verlagen. Dit zou ondersteunend kunnen werken voor het marksentiment, zeker als het scenario van een hard landing (of recessie) vermeden kan worden. Daarom ook dat binnen het compartiment cash zoveel mogelijk aan het werk zal worden gezet, niet in het minst in het aandelenluik.

13.1.9 . Synthetische risico-indicator

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.

13.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6317793865) : 28,9895 EUR betaalbaar op 19.04.2024
- Klasse A (BE6317794871) : 30,5177 EUR betaalbaar op 19.04.2024
- Klasse B (BE6317795886) : 32,9972 EUR betaalbaar op 19.04.2024

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.

13.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	67.108.367,15	58.431.388,49
I. Vaste Activa	1.721,94	3.437,95
A. Oprichtings- en organisatiekosten	1.721,94	3.437,95
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	64.929.909,62	57.729.488,59
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	914.037,20	522.585,00
B. Geldmarktinstrumenten	900.726,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.601.367,32	1.220.340,56
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	61.513.779,10	55.986.563,03
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-12.415,74	
B. Schulden	-12.415,74	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.197,09	189,74
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	540,94	189,74
b. Fiscale tegoeden	212,83	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.950,86	
V. Deposito's en liquide middelen	2.388.038,70	886.046,89
A. Banktegoeden op zicht	2.388.038,70	886.046,89
VI. Overlopende rekeningen	-197.690,28	-187.774,68
B. Verkregen opbrengsten	3.422,40	1.101,37
C. Toe te rekenen kosten (-)	-201.112,68	-188.876,05
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	67.108.367,15	58.431.388,49
A. Kapitaal	67.614.477,52	63.874.794,91
B. Deelneming in het resultaat	77.025,82	-1.743.658,47
C. Overgedragen resultaat	-5.086.849,95	3.359.726,47
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.503.713,76	-7.059.474,42

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

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

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

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

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

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

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
4.707.315,22	-6.710.019,80
30.652,20	-23.211,00
145.975,76	-235.119,26
4.916.406,54	-6.574.362,88
-385.719,28	122.673,34
513.756,65	183.687,86
472.564,93	185.695,26
14.978,29	2.782,19
29.074,89	6.121,27
	-4.875,96
-9.281,20	-8.934,61
6.419,74	2.899,71
275,80	76.294,64
	75.533,24
275,80	761,40
-714.613,62	-609.437,12
-20.873,23	-30.644,70
-12.009,15	-9.699,07
-583.932,78	-460.361,41
-153.955,30	-102.030,61
-157.284,06	-141.394,28
-272.693,42	-216.936,52
-21.940,57	-17.974,26
-2.747,38	-5.577,67
-7.597,48	-7.535,17
-21.556,44	-19.633,47
-23.189,33	-22.825,55
-18.994,28	-29.929,93
-7.005,57	-7.995,88
-5.829,89	-9.472,69
-6.158,82	-12.461,36
-1.772,98	-5.255,89
-200.581,17	-349.454,62
4.506.734,05	-7.059.474,42
-3.020,29	
4.503.713,76	-7.059.474,42
-506.110,37	-5.443.406,42
-5.086.849,95	3.359.726,47
4.503.713,76	-7.059.474,42
77.025,82	-1.743.658,47
1.776.941,17	356.556,47
694.100,42	5.086.849,95
-1.964.931,22	

13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

13.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
EUROPEAN STABILITY 1 15-25 23/09A EUR	940.000	EUR	97,24%	914.037,20 914.037,20		1,41% 1,41%	1,36% 1,36%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				914.037,20		1,41%	1,36%
OBLIGATIES				914.037,20		1,41%	1,36%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A EUR	920.000	EUR	97,91%	900.726,00 900.726,00		1,39% 1,39%	1,34% 1,34%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				900.726,00		1,39%	1,34%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				900.726,00		1,39%	1,34%
MICROSOFT CORP	735	USD	376,04	250.205,40		0,39%	0,37%
NIKE INC	1.615	USD	108,57	158.729,51		0,24%	0,23%
NVIDIA CORP	400	USD	495,22	179.321,96		0,28%	0,27%
PFIZER INC	5.590	USD	28,79	145.689,68		0,22%	0,22%
T MOBILE USA INC	1.200	USD	160,33	174.169,19		0,27%	0,26%
Verenigde Staten van Amerika				908.115,74		1,40%	1,35%
VOLVO AB -B- Zweden	11.805	SEK	261,70	277.508,96 277.508,96		0,42% 0,42%	0,42% 0,42%
ACCENTURE - SHS CLASS A Ierland	670	USD	350,91	212.836,37 212.836,37		0,33% 0,33%	0,32% 0,32%
CAPGEMINI SE Frankrijk	1.075	EUR	188,75	202.906,25 202.906,25		0,31% 0,31%	0,30% 0,30%
AANDELEN				1.601.367,32		2,46%	2,39%
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C- Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	13.185	EUR	164,96	2.174.997,60 2.174.997,60	0,12%	3,35% 3,35%	3,24% 3,24%
BLUEBAY GBL HIGH YIELD ESG BD FD I CAP	7.900	USD	132,42	947.013,08	0,22%	1,46%	1,41%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	105.281	EUR	50,26	5.291.633,62	0,64%	8,15%	7,89%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	31.445	USD	176,04	5.011.159,91	0,06%	7,72%	7,47%
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	1.031.030	EUR	4,32	4.452.709,26	0,17%	6,86%	6,63%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	70.000	EUR	112,57	7.879.900,00	0,17%	12,13%	11,74%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	139	EUR	9.860,10	1.370.553,90	2,51%	2,11%	2,04%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	367	EUR	9.157,71	3.360.879,57	3,28%	5,18%	5,01%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	638	EUR	8.984,71	5.732.244,98	3,68%	8,83%	8,54%
SSGA EU CO BD-I- CAP	134.998	EUR	14,69	1.983.350,12	0,23%	3,05%	2,96%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	37.510	EUR	140,79	5.280.845,35	0,22%	8,13%	7,87%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				41.310.289,79		63,62%	61,56%
ICB-Obligaties				43.485.287,39		66,97%	64,80%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	132.275	EUR	5,90	780.290,23	0,07%	1,20%	1,16%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	450	USD	954,40	388.792,83	0,00%	0,60%	0,58%
WISDOMTREE GLOBL QUAL DIV GR ETF	40.645	EUR	32,97	1.339.862,43	0,14%	2,07%	2,00%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				2.508.945,49		3,87%	3,74%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	238	EUR	5.087,05	1.210.717,90	0,09%	1,86%	1,80%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	121.290	EUR	4,86	589.105,53	0,01%	0,91%	0,88%
ISHARES IV MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS	173.375	EUR	5,85	1.013.550,25	0,06%	1,56%	1,51%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	228.485	EUR	6,91	1.577.688,93	0,04%	2,43%	2,35%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	2.500	EUR	105,58	263.950,00	0,04%	0,41%	0,39%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	37.580	EUR	6,99	262.496,30	0,01%	0,40%	0,39%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	8.668	EUR	127,71	1.106.990,28	1,26%	1,70%	1,65%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	3.821	EUR	172,91	660.689,11	0,63%	1,02%	0,99%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	116,2	EUR	13.580,68	1.578.075,02	1,64%	2,43%	2,35%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	18.590	EUR	24,48	455.125,96	0,02%	0,70%	0,68%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	12.355	USD	200,05	2.237.466,84	0,06%	3,45%	3,33%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	25.720	GBP	15,51	460.380,73	0,05%	0,71%	0,69%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				11.416.236,85		17,58%	17,01%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED ETF	519.450	USD	8,73	4.103.309,37	0,03%	6,32%	6,11%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.103.309,37		6,32%	6,11%
ICB-Aandelen				18.028.491,71		27,77%	26,86%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				61.513.779,10		94,74%	91,66%
TOTAAL PORTEFEUILLE				64.929.909,62		100,00%	96,75%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		1.231.309,15			1,83%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		818.701,87			1,22%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		319.104,89			0,48%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		18.858,32			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		64,47			0,00%
Banktegoeden op zicht				2.388.038,70			3,56%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.388.038,70			3,56%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.197,09			0,00%
ANDERE				-208.384,08			-0,31%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				67.108.367,15			100,00%

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

Per land	
België	22,66%
Duitsland	0,41%
Frankrijk	0,31%
Ierland	43,23%
Luxemburg	31,56%
Verenigde Staten van Amerika	1,40%
Zweden	0,43%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	0,43%
Beleggingsfondsen	82,30%
Diverse dienstverleningen	0,33%
Elektronica en halfgeleiders	0,27%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,22%
Holdings en financiële maatschappijen	12,44%
Internet en Internet diensten	0,70%
Landen en regeringen	1,39%
Supranationale organisaties	1,41%
Telecommunicatie	0,27%
Textiel en kleding	0,24%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	77,59%
GBP	0,71%
SEK	0,43%

Per munt	
USD	21,27%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	21.379.001,84	8.140.775,56	29.519.777,40
Verkopen	19.054.112,82	7.995.158,19	27.049.271,01
Totaal 1	40.433.114,66	16.135.933,75	56.569.048,41
Inschrijvingen	5.983.480,86	5.277.426,62	11.260.907,48
Terugbetalingen	3.588.814,73	3.498.827,85	7.087.642,58
Totaal 2	9.572.295,59	8.776.254,47	18.348.550,06
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	60.888.419,97	64.179.010,10	62.553.537,87
Omloopsnelheid	50,68%	11,47%	61,10%

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

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

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021		6.048,63		1.451,80		15.823,75	15.823,75		6.199.000,32		1.485.968,42	16.683.195,66		1.054,31
2022	329,23	11.609,33		1.836,32	329,23	25.596,77	25.926,01	329.163,52	11.166.108,99		1.755.038,25	23.616.922,60	911,89	910,92
2023	26,68	2.863,26		5.235,76	355,91	23.224,28	23.580,19	25.975,90	2.667.832,47		4.880.808,41	23.008.616,05	976,67	975,75

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	1.282,99	5.665,07		533,94	1.282,99	6.431,93	7.714,92	1.296.045,10	5.906.547,98		562.238,67	8.280.482,17	1.051,02	1.077,75
2022		9.106,17		564,41	1.282,99	14.973,68	16.256,67		8.948.770,31		523.479,63	15.142.130,37	914,96	932,85
2023		6.849,79		2.295,51	1.282,99	19.527,97	20.810,96		6.524.218,03		2.186.843,17	20.808.647,48	981,96	1.001,07

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021		3.784,78		2.788,01	1.067,03	18.484,17	19.551,19		4.101.110,81		3.101.311,19	22.040.562,78	1.123,45	1.127,55
2022		570,00			1.067,03	19.054,17	20.121,20		572.802,60			19.672.335,52	979,96	977,56
2023		2.050,12		20,00	1.067,03	21.084,29	22.151,32		2.042.881,08		19.991,00	23.291.103,62	1.054,13	1.051,32

13.4.5 . Rendementen

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

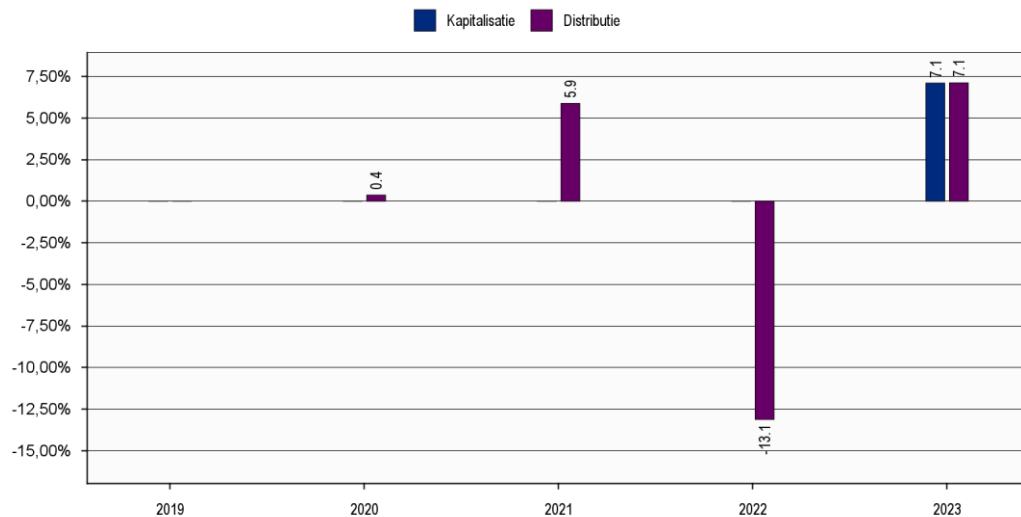
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
7,10% (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

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
7,12% (in EUR)	-0,48% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

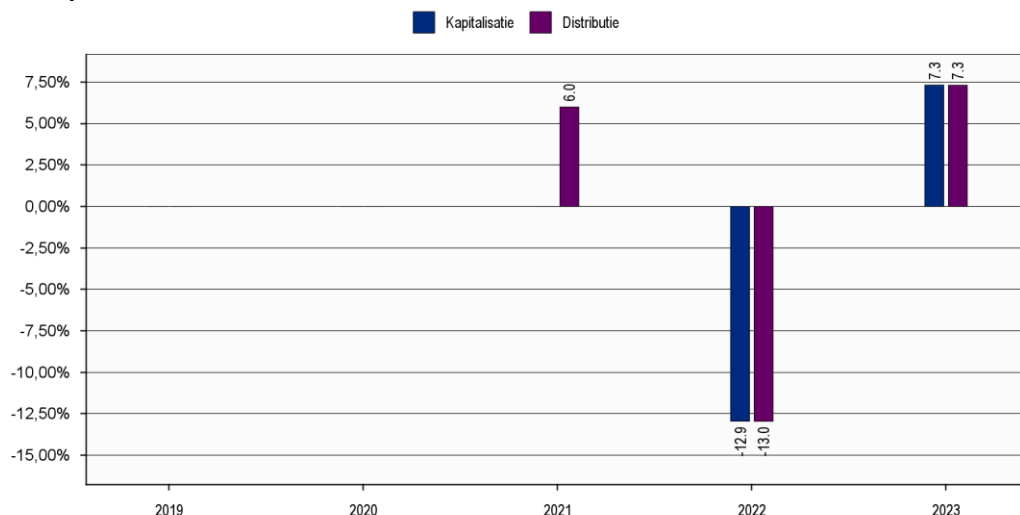
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
7,32% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
7,31% (in EUR)	-0,31% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt 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)

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

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:

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

met

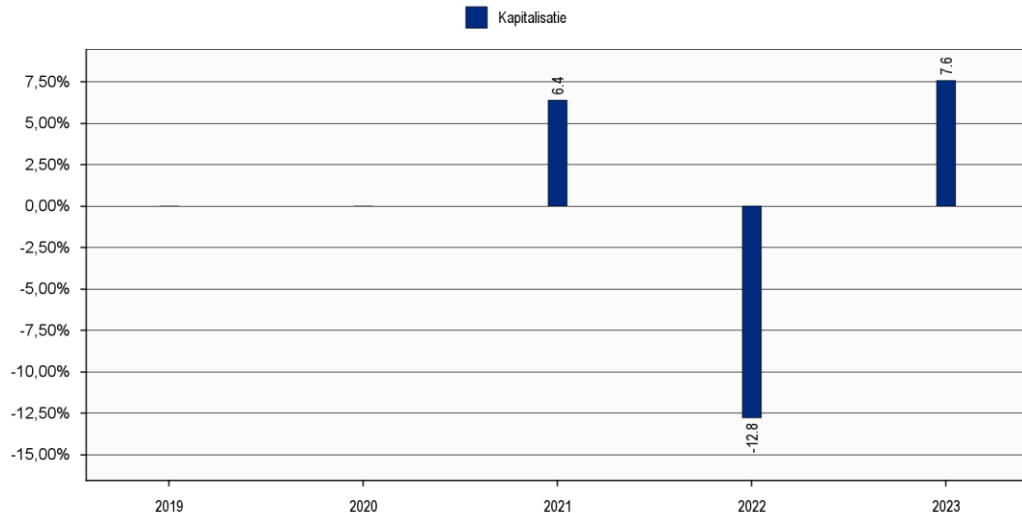
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
7,57% (in EUR)	-0,06% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

13.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317790838): 1,57%

Beheerskosten 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.	1,53%

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%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317793865) : 1,56%

Beheerskosten 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.	1,52%
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 "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317791844): 1,37%

Beheerskosten 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.	1,33%
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 "A" – distributie-aandeel (BE6317794871) :1,38%

Beheerskosten 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.	1,34%
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 "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317792859) : 1,16%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,12%
Portefeuilleantransactiekosten	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 "B" – distributie-aandeel (BE6317795886) : 1,16%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,12%
Portefeuilleantransactiekosten	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%

13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening omvatbevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 3- Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuilleanbeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,10% op jaarbasis voor basisklasse, 0,90% voor klasse A en 0,70% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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

14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH

14.1 . BEHEERVERSLAG

14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

14.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectoriële restrictie en kan er belegd worden in derivaten.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegingen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs'
- Maximaal 20% van de netto-activa mag belegd worden in deelbewijzen van Alternatieve ICB's (AICB's)
- Maximaal 90% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Categorieën van toegelaten activa

Voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces. Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

Binnen het universum van beschikbare ETF's en trackers wordt allereerst gekeken naar welke providers in aanmerking kunnen komen: enerzijds organisatorisch, maar anderzijds ook op basis van de door hen aangeboden producten en hun core competenties. Vervolgens wordt gekeken naar de manier waarop de referentie-benchmark wordt gekopieerd, waarbij dan vooral de afweging wordt gemaakt tussen synthetische of fysieke replicatie – waarbij dit laatste veelal de voorkeur geniet. De ETF's zelf worden tenslotte uitvoerig kwantitatief gescreend en dat op 2 niveaus: op basis van marktparameters (liquiditeit, bid-ask spread, tracking error, ...) en op basis van kosten (inclusief taksen), waarbij de expense ratio en fiscale impact mee de uiteindelijke keuze van de ETF gaan bepalen.

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

De hieronder vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder.

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen investeringen in aandelen en obligaties enerzijds; en anderzijds in investeringen in fondsen (ICBE's of ICB's) en ETF's.

A. Aandelen en obligaties

Er wordt zowel een negatieve screening en normatieve screening toegepast. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

a) Negatieve screening

Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, zoals wapens (controversiële als conventionele, civiele vuurwapens, kernwapens), tabak, adult entertainment en gokken worden uitgesloten van de mogelijkheid om rechtstreeks opgenomen te worden in het compartiment, conform het exclusiebeleid, te raadplegen op <https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-ENG.pdf>

De Beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië

b) Normatieve screening

Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe data leveranciers.

c) ESG-integratie

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de bedrijven waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;
- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comités, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Bedrijven die binnen hun sector in de zwakste twee ESG-scoredecieën vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecieën van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

Voor de beoordeling van lidstaten wordt de analyse in twee fasen uitgevoerd.

De eerste stap is de evaluatie van de uitgevende instelling op basis van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van lidstaten op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Lidstaten die binnen hun classificatie (ontwikkelde landen, respectievelijk ontwikkelingslanden) in de zwakste twee ESG-scoredecieën vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecieën van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

De tweede stap bestaat uit een analyse van de uitgevende instelling vanuit het perspectief van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals - SDG's). Op basis van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen is een intern duurzaamheidsmodel ontwikkeld dat onder meer op de volgende 4 pijlers berust:

- milieu en klimaat
- democratische waarden
- gezondheidszorg
- onderwijs

Voor de evaluatie van regeringen worden interne SDG-scores ontwikkeld. De SDG-scores worden elk kwartaal bijgewerkt. Ongeveer 150 verschillende indicatoren worden in deze analyse in aanmerking genomen. De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling worden in de afzonderlijke criteria weerspiegeld op een manier die de bijdrage aan een positief milieueffect (bv. toegang tot en gebruik van hernieuwbare energie, en toegang tot schoon water) en sociaal effect (bv. bestrijding van honger en toegang tot gezondheidszorg) van de investeringen in staatsobligaties integreert. Aan de hand van deze verschillende criteria zal de beheerder het geanalyseerde land analyseren en een duurzaamheidsscore toekennen. Deze score wordt gebaseerd op een intern ontwikkeld duurzaamheidsmodel. Alleen landen met voldoende gegevens worden geëvalueerd en beoordeeld.

B. Fondsen en ETF's

Minstens 65% van de fondsen en ETF's onderliggend in het compartiment dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);
- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen en ETF's die:

- • Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- • Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.

- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunitie, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's/ETF's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 65%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

Taxonomieverordening

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Financiële instelling van eerste rang zijn instellingen die minstens een investment rate rating hebben volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het prospectus aangepast worden.

14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

14.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

14.1.6 . Index en benchmark

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Private Fund Growth fonds behaalde over 2023 een rendement van 10,61%.

Terugblik

Het obligatiegewicht zakte van 16% naar 15% over het jaar 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het jaar op een niveau van 2,56% en eindigde op 2,02%. De Amerikaanse 10-jarige rente sloot het jaar af op 3,88%, status quo over het jaar. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration geliquideerd en de positie in iShares Core Eur Government verlaagd. De vrijgekomen middelen werden enerzijds geïnvesteerd in Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y en anderzijds in enkele individuele overheidsobligaties. Door de rentestijgingen in februari, werd beslist om, vanuit cash, een extra positie op te nemen in iShares Core Eur Government en Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. Op het einde van maart werd die positie verhoogd. In april werd de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan geïnvesteerd in iShares US Treasury 7-10y. In mei werd de ganse positie in iShares US Treasury 1-3y geswitcht naar iShares US Treasury 7-10y. In juli werd de positie in US Treasuries met lange looptijd opgebouwd. In september en oktober werd extra Europees overheidspapier opgenomen via het fonds NMI Variable Term. Obligatieposities in kortere looptijden werden afgebouwd.

Het aandelengewicht steeg van 79% naar bijna 80% over 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 19,6% in 2023. Begin februari werd de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door extra iShares MSCI USA ESG Enh. Ook vond een gedeeltelijke verkoop van NN Emerging Markets Enh. Index Sustainable plaats; de opbrengst ging naar iShares MSCI Japan ESG Enh. Einde maart werden waarde aandelen afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen via verkoop van KBC Group en Lyxor Epsilon Global Trend en aankoop iShares Nasdaq100 en Cap Gemini. In april werd een 1ste positie genomen in WisdomTree Global Quality Dividend Growth. Deze aankoop werd gefinancierd door de verkoop van Smead US Value Fund en Digital Stars Continental Europe. In mei werd de resterende positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG verkocht en vervangen door een extra positie in WisdomTree Global Quality Dividend Growth. In juni werd de positie in iShares MSCI EUR ESG Enh afgebouwd. Met die cash werd het gewicht in het fonds SISF Global Emerging Markets Opportunities verhoogd. In augustus werd de overweging in aandelen afgebouwd tot neutraal, door de afbouw van WisdomTree Global Quality Div Growth. De opbrengst bleef cash. In Japan werd het fonds Comgest Japan ingeruild voor een extra positie in iShares MSCI Japan ESG Enhanced. Eind augustus werd de positie in iShares S&P500 Euro hedged vervangen door de tracker UBS S&P500 ESG Euro hedged. In Q4 werd het gewicht in het NM China New Economy Fund afgebouwd. De vrijgekomen gelden werden belegd in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG. Ook werden fondsen met USD-indekking ingeruild voor fondsen zonder indekking.

De positie in het alternatief gedeelte werd volledig geliquideerd over 2023.

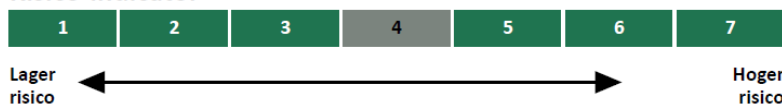
Het cashgedeelte bleef status quo op 5% in 2023. In juli werd beslist 2% Japanse yen op te nemen.

14.1.8 . Toekomstig beleid

Het jaar 2023 werd een goed tot uitstekend jaar voor de obligatie- en aandelenmarkten. In de aandelenmarkten zorgde vooral de rally sinds eind oktober 2023 voor een mooi jaareinde: tot eind december 2023 steeg de wereldwijde aandelenindex met meer dan 11%. Over gans het jaar 2023 deden groeiaandelen het merkkelijk beter dan waarde aandelen. Voor het jaar 2024 worden geen nieuwe renteverhogingen (om de inflatie terug te dringen) meer verwacht. De vraag is nu eerder wanneer de Amerikaanse en Europese centrale banken de rente gaan beginnen verlagen. Dit zou ondersteunend kunnen werken voor het marksentiment, zeker als het scenario van een recessie vermeden kan worden. Daarom ook dat binnen het compartiment cash zoveel mogelijk aangewend zal worden, niet in het minst in het aandelenluik.

14.1.9 . Synthetische risico-indicator

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.

14.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

- Basisklasse (BE6317817136) : 8,9921 EUR betaalbaar op 19.04.2024
- Klasse A (BE6317818142) : 11,2295 EUR betaalbaar op 19.04.2024
- Klasse B (BE6317819157) : 9,8748 EUR betaalbaar op 19.04.2024

14.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	259.358.715,97	198.858.075,17
I. Vaste Activa	1.721,93	3.437,94
A. Oprichtings- en organisatiekosten	1.721,93	3.437,94
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	247.479.754,54	188.158.409,36
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	6.235.888,39	
B. Geldmarktinstrumenten	1.576.270,50	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	20.015.802,31	12.204.469,78
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	219.651.793,34	175.953.939,58
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-47.388,61	
B. Schulden	-47.388,61	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	2.365.945,26	25.123,23
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.475.253,33	33.786,29
b. Fiscale tegoeden	1.028,24	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-110.336,31	-8.663,06
V. Deposito's en liquide middelen	10.508.941,98	11.482.985,74
A. Banktegoeden op zicht	10.508.941,98	11.482.985,74
VI. Overlopende rekeningen	-950.259,13	-811.881,10
B. Verkregen opbrengsten	29.702,24	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-979.961,37	-811.881,10
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	259.358.715,97	198.858.075,17
A. Kapitaal	245.095.655,13	215.074.868,34
B. Deelneming in het resultaat	1.547.273,61	-10.029.963,75
C. Overgedragen resultaat	-10.917.804,13	16.496.527,44
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	23.633.591,36	-22.683.356,86

14.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intresten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten
- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VI. Belastingen op het resultaat****VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies****IV. (Dividenduitkering)**

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
25.220.240,53	-21.495.445,94
56.327,97	
1.646.318,11	-1.661.265,07
25.492.918,42	-20.172.889,16
-1.975.323,97	338.708,29
1.673.322,63	885.538,72
1.441.852,93	954.130,97
115.376,88	
192.137,12	29.704,28
	-25.214,35
-76.044,30	-73.082,18
3.746,62	201.007,69
	196.944,31
3.746,62	4.063,38
-3.248.540,92	-2.274.457,33
-126.135,58	-104.467,64
-47.866,70	-31.896,16
-2.797.263,49	-1.851.403,88
-1.263.292,51	-788.757,41
-198.594,42	-96.259,11
-1.335.376,56	-966.387,36
-75.485,56	-47.103,11
-3.103,48	-5.180,57
-8.520,98	-6.752,93
-23.714,39	-20.468,62
-30.979,45	-31.673,77
-127.238,51	-141.149,13
-62.268,00	-70.173,55
-16.799,94	-7.519,55
-48.170,57	-63.456,03
-8.232,78	-34.361,52
-1.571.471,67	-1.187.910,92
23.648.768,86	-22.683.356,86
-15.177,50	
23.633.591,36	-22.683.356,86
14.263.060,84	-16.216.793,17
-10.917.804,13	16.496.527,44
23.633.591,36	-22.683.356,86
1.547.273,61	-10.029.963,75
-3.962.983,86	5.298.989,04
-8.526.545,31	10.917.804,13
-1.773.531,67	

14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

14.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
UNITED STATES TREASU 3.875 23-43 15/05S USD	5.400.000	USD	95,54%	4.670.356,59 4.670.356,59		1,89% 1,89%	1,80% 1,80%
EUROPEAN STABILITY 1 15-25 23/09A EUR	1.610.000	EUR	97,24%	1.565.531,80 1.565.531,80		0,63% 0,63%	0,60% 0,60%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				6.235.888,39		2,52%	2,40%
OBLIGATIES				6.235.888,39		2,52%	2,40%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A EUR	1.610.000	EUR	97,91%	1.576.270,50 1.576.270,50		0,64% 0,64%	0,61% 0,61%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				1.576.270,50		0,64%	0,61%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				1.576.270,50		0,64%	0,61%
MICROSOFT CORP	9.503	USD	376,04	3.234.968,65		1,31%	1,25%
NIKE INC	24.485	USD	108,57	2.406.496,58		0,97%	0,93%
NVIDIA CORP	5.650	USD	495,22	2.532.922,65		1,03%	0,97%
PFIZER INC	77.820	USD	28,79	2.028.187,93		0,82%	0,78%
T MOBILE USA INC	12.500	USD	160,33	1.814.262,44		0,73%	0,70%
Verenigde Staten van Amerika				12.016.838,25		4,86%	4,63%
ACCENTURE - SHS CLASS A Ierland	8.805	USD	350,91	2.797.051,15 2.797.051,15		1,13% 1,13%	1,08% 1,08%
VOLVO AB -B- Zweden	117.025	SEK	261,70	2.750.994,16 2.750.994,16		1,11% 1,11%	1,06% 1,06%
CAPGEMINI SE Frankrijk	12.985	EUR	188,75	2.450.918,75 2.450.918,75		0,99% 0,99%	0,95% 0,95%
AANDELEN				20.015.802,31		8,09%	7,72%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	20.350	USD	176,04	3.243.030,82	0,04%	1,31%	1,25%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	143.100	EUR	112,57	16.108.767,00	0,35%	6,51%	6,21%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	602	EUR	9.157,71	5.512.941,42	5,38%	2,23%	2,13%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	945	EUR	8.984,71	8.490.550,95	5,45%	3,43%	3,27%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				33.355.290,19		13,48%	12,86%
ICB-Obligaties				33.355.290,19		13,48%	12,86%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	858.475	EUR	5,90	5.064.144,03	0,49%	2,04%	1,95%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	6.565	USD	954,40	5.672.055,40	0,05%	2,29%	2,19%
WISDOMTREE GLOBL QUAL DIV GR ETF	511.800	EUR	32,97	16.871.487,00	1,73%	6,82%	6,50%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				27.607.686,43		11,15%	10,64%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	1.541	EUR	5.087,05	7.839.144,05	0,57%	3,17%	3,02%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	1.488.640	EUR	4,86	7.230.324,48	0,18%	2,92%	2,79%
ISHARES IV MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS	2.731.100	EUR	5,85	15.966.010,60	0,92%	6,45%	6,16%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	3.062.550	EUR	6,91	21.146.907,75	0,48%	8,54%	8,15%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	29.705	EUR	105,58	3.136.253,90	0,48%	1,27%	1,21%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	799.365	EUR	6,99	5.583.564,53	0,29%	2,26%	2,15%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	327	EUR	6.827,00	2.232.429,00	6,76%	0,90%	0,86%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	77.875	EUR	127,71	9.945.416,25	11,36%	4,02%	3,84%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	36.810	EUR	172,91	6.364.817,10	6,02%	2,57%	2,45%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	975.65	EUR	13.580,68	13.249.990,44	13,74%	5,35%	5,11%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	238.575	EUR	24,48	5.840.864,72	0,32%	2,36%	2,25%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	145.900	USD	200,05	26.422.210,65	0,74%	10,68%	10,19%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	289.335	GBP	15,51	5.179.014,70	0,51%	2,09%	2,00%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	3.614.465	USD	8,73	130.136.948,17	0,21%	52,58%	50,18%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED ETF				28.551.868,55		11,54%	11,01%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				28.551.868,55		11,54%	11,01%
ICB-Aandelen				186.296.503,15		75,27%	71,83%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				219.651.793,34		88,75%	84,69%
TOTAAL PORTEFEUILLE				247.479.754,54		100,00%	95,42%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		4.722.490,91			1,82%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		4.033.072,88			1,55%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		1.311.971,70			0,51%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		290.436,42			0,11%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		150.970,07			0,06%
Banktegoeden op zicht				10.508.941,98			4,05%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				10.508.941,98			4,05%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				2.365.945,26			0,91%
ANDERE				-995.925,81			-0,38%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				259.358.715,97			100,00%

14.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
België	19,14%
Duitsland	1,27%
Frankrijk	0,99%
Ierland	53,91%
Luxemburg	16,84%
Verenigde Staten van Amerika	6,74%
Zweden	1,11%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	1,11%
Beleggingsfondsen	73,68%
Diverse dienstverleningen	1,13%
Elektronica en halfgeleiders	1,02%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,82%
Holdings en financiële maatschappijen	15,08%
Internet en Internet diensten	2,30%
Landen en regeringen	2,53%
Supranationale organisaties	0,63%
Telecommunicatie	0,73%
Textiel en kleding	0,97%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	63,11%
GBP	2,09%
SEK	1,11%
USD	33,69%
TOTAAL	100,00%

14.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	114.056.875,71	74.287.447,76	188.344.323,47
Verkopen	82.078.442,61	72.333.102,40	154.411.545,01
Totaal 1	196.135.318,32	146.620.550,16	342.755.868,48
Inschrijvingen	39.442.750,00	32.542.580,27	71.985.330,27
Terugbetalingen	10.825.457,16	24.292.823,67	35.118.280,83
Totaal 2	50.268.207,16	56.835.403,94	107.103.611,10
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	223.861.861,16	244.766.758,25	234.397.929,30
Omloopsnelheid	65,16%	36,68%	100,54%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS BANK Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

14.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Basisklasse**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.	
2021	3.843,85	20.032,88	631,16	4.218,58	7.071,86	41.140,58	48.212,43	4.888.995,39	22.172.285,87	795.545,73	4.644.987,57	58.269.524,55	1.376,55	1.179,73	
2022	5.388,22	44.162,03	2.039,73	9.439,54	10.420,34	75.863,07	86.283,41	6.823.913,29	47.351.240,80	2.505.243,32	10.080.104,80	88.962.108,01	1.179,39	1.010,67	
2023	2.955,04	21.567,53	744,00	18.478,09	12.631,38	78.952,51	91.583,89	3.683.221,99	22.755.967,53	918.740,58	19.689.606,97	104.733.572,96	1.304,33	1.117,86	

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.	
2021	9.027,56	19.309,38		2.487,12	11.584,70	24.855,74	36.440,44	11.388.142,73	26.010.371,51		3.319.325,28	51.807.865,05	1.378,56	1.441,83	
2022	5.454,15	41.521,96	662,52	3.194,52	16.376,33	63.183,18	79.559,51	7.096.891,83	53.794.527,73	799.412,61	4.010.262,29	97.573.160,94	1.183,50	1.237,54	
2023	937,11	22.143,27	1.195,02	7.788,58	16.118,43	77.537,87	93.656,30	1.174.989,74	28.786.739,30	1.451.353,33	10.108.349,25	127.476.095,83	1.311,63	1.371,39	

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.	
2021		4.670,97		908,44		6.983,74		5.267.817,29		1.126.731,53		8.957.319,04		1.282,60	
2022	2.130,25	2.395,23	103,00	1,70	2.027,25	9.377,27	11.404,52	2.165.463,32	2.775.466,70	103.836,36	1.920,90	12.322.806,22	975,31	1.103,26	
2023	978,35	12.583,22	28,00	2.428,83	2.977,59	19.531,66	22.509,26	999.999,86	14.584.411,85	29.064,00	2.921.166,70	27.149.047,18	1.082,86	1.224,92	

14.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

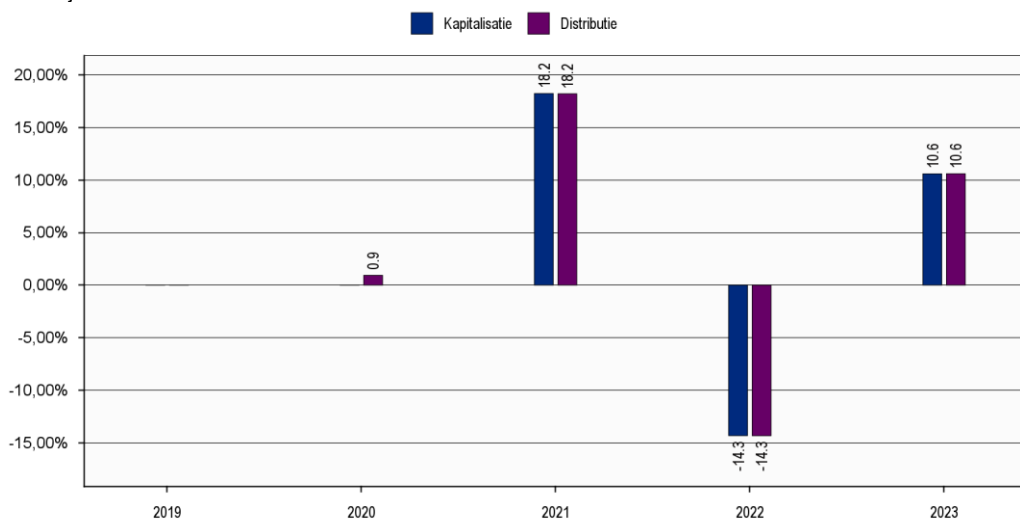
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
10,59% (in EUR)	3,86% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
10,61% (in EUR)	3,86% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{1/n} - 1 \right)$$

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

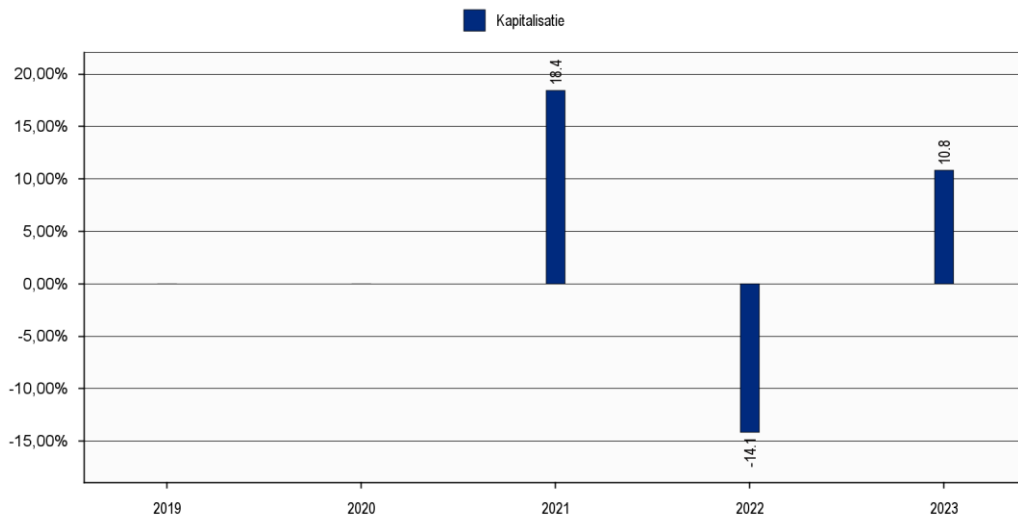
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknijpt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
10,83% (in EUR)	4,06% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkoop van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementcijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left[\frac{(NIW_{t+n})}{(NIW_t)} \right]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

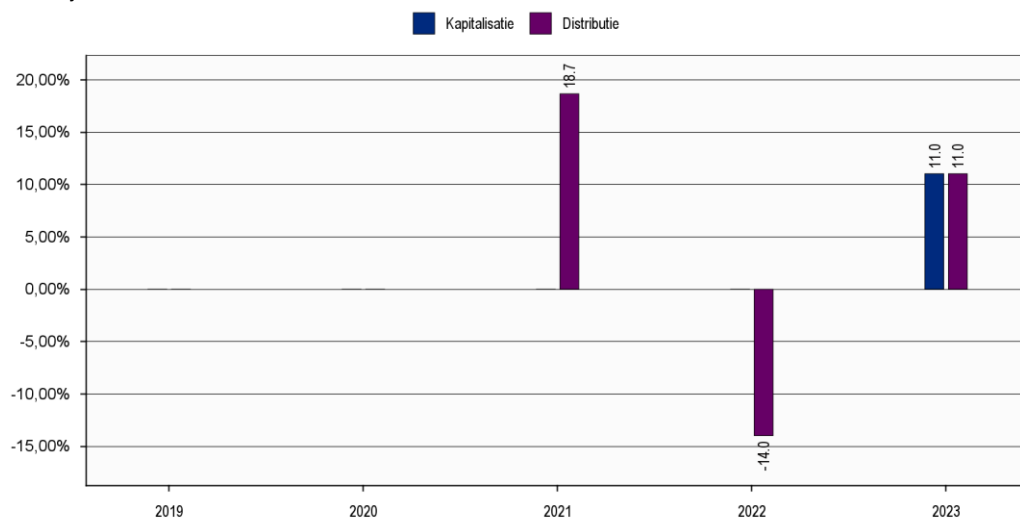
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
11,03% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkoop 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:

$$P(t; t+n) = ((NIW_{t+n} / (NIW_t))^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
11,03% (in EUR)	4,28% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1})...(1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] ... [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

$D_t, D_{t+1}, ..., D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, ..., NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

14.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317814109): 1,72%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten 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.	1,66%
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.	0,06%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317817136) : 1,71%

Beheerskosten 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.	1,65%
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.	0,06%

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317815114) : 1,51%

Beheerskosten 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.	1,45%
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.	0,06%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317818142) : 1,52%

Beheerskosten 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.	1,46%
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.	0,06%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317816120) : 1,34%

Beheerskosten 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	1,28%

	het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
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.	0,06%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317819157) : 1,33%

Beheerskosten 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.	1,27%
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.	0,06%

14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,30% op jaarbasis voor basisklasse, 1,10% voor klasse A en 0,90% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

NOTA 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): 5.311,00 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.

15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND

15.1 . BEHEERVERSLAG

15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

15.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND streeft naar een maximaal rendement door kapitaalgroei op lange termijn. Dit doel wordt nagestreefd door te beleggen in bedrijven die de nieuwe economie van China vertegenwoordigen. Het compartiment belegt minimaal 70% tot 100% van zijn waarde in de aandelen van deze bedrijven.

Via een bottom-up aandelenselectiebenadering en diepgaande fundamentele en waardeanalyse worden aandelen geselecteerd om in de portefeuille te worden opgenomen. De focus ligt op groei van winstgevendheid en waardecreatie op de lange termijn. Het compartiment zou selectief bepaalde technische analyses kunnen gebruiken om zijn fundamentele benadering aan te vullen om extra rendement voor beleggers te behalen. De portefeuille zal zich concentreren op middelgrote tot grote bedrijven (met een minimale marktkapitalisatie van 5 miljard HKD) met ruime liquiditeit.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Taxonomieverordening

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden voor 70% tot 100% belegd in aandelen die genoteerd zijn:

- aan de Hong Kong Stock Exchange en die beantwoorden aan de bovenstaande doelstelling;
- in Chinese beursgenoteerde aandelen via het Stock Connect-programma, een unieke samenwerking tussen de beurzen van Hongkong, Shanghai en Shenzhen.
- Chinese beursgenoteerde aandelen die genoteerd zijn op de VS beurzen de zogenaamde ADR aandelen

De liquide middelen of hieraan gelijkgesteld kunnen voor maximaal 30% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Volatiliteit

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

Toegelaten derivatentransacties

Het compartiment is niet van plan en zal geen gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken of om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitleen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het prospectus aangepast worden.

15.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

15.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

15.1.6 . Index en benchmark

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Het fonds Nagelmackers China New Economy behaalde over het jaar 2023 een rendement van -19,33%. Over dezelfde periode daalde de referentie-index met 14,0%. Op het moment van de jaarlijkse evaluatie heeft het fonds meer te lijden dan de referentie-index, voornamelijk vanwege de overweging in consumenten aandelen en de onderweging in staatsbedrijven.

Terugblik

De algehele prestaties van de Chinese markt in 2023 waren slecht en het was een van de weinige markten ter wereld die een daling liet optekenen. Na een krachtig herstel in januari was de Chinese markt nochtans goed uit de startblokken geschoten maar vervolgens is ze sterk gedaald in de daaropvolgende elf maanden. De winsten in het begin van het jaar werden gedreven door sterke cijfers over de consumptie en de reissector na de heropening, positieve beleidssignalen van de Centraal Economische Werkconferentie, een vertragend tempo van renteverhogingen door de Fed en een kalmering van de betrekkingen tussen China en het Westen. We waren aldus getuige van een enorme toestroom van buitenlands kapitaal, en China was korte tijd hét populaire investeringsthema, een bron van hoop dat het ergste achter de rug was. De prestaties van de economie en de markt zorgden ervoor dat de regering terughoudend was met het invoeren van beleid waardoor ze minder kracht en vastberadenheid toonde om de groei te stabiliseren dan beleggers op de markt hadden verwacht. Beetje bij beetje begonnen er zorgen te rijzen over hoe duurzaam dit herstel wel was als gevolg van de omvang van de gemeenschapsschulden en de angst voor wanbetalingen door grote beursgenoteerde vastgoedgroepen. Dit leidde tot zwakkere economische cijfers en een gematigde consumptie in het tweede kwartaal, de politiek reageerde niet tijdig en de economische verwachtingen waren opnieuw pessimistisch. Gedurende de zomer werd de markt gekenmerkt door sterke volatiliteit, heen en weer geslingerd tussen de hoop die ontstond door positieve ondersteuningsverklaringen van de overheid en de vrees uit traagheid in de implementatie en omvang daarvan. In dat sombere klimaat en gezien de verkrapping van het monetaire beleid van de grote centrale banken bleven de bedrijven voorzichtig en aarzelden zij niet om hun resultatenverwachtingen voor het derde kwartaal naar beneden bij te stellen. Ten slotte wogen in november de zwakke Chinese macro-economische cijfers, het feit dat Alibaba afzag van het plan om zijn Cloud-afdeling af te splitsen en het nieuwe wetsontwerp over de gamingsector in december verder op de risicoaversie van beleggers, zoals blijkt uit de uitstroom van buitenlands kapitaal.

De MSCI China 10/40 (EUR) index daalde met 14,0%, wat een veel zwakkere prestatie inhoudt dan de MSCI World index, die met 20,4% steeg, en de MSCI Emerging Markets index, die met 6,5% steeg. Helaas zijn de sectoren die relatief beter hebben gepresteerd nog steeds geconcentreerd in sectoren uit de oude economie, zoals de telecommunicatie, de financiële sector en de energiesector, waaraan we vanwege onze beleggingsfilosofie weinig blootstelling hebben. Het verschil in fondsprestaties ten opzichte van de referentie-index wordt ook verklaard door de overweging in de consumptie waarbij de aandelenselectie niet heeft kunnen uitblinken.

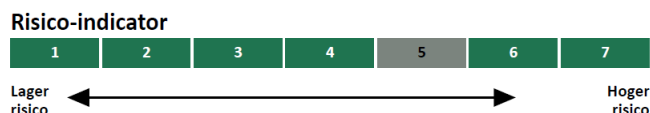
Op individueel aandelenniveau zijn Meituan (-54%), Wuxi Biologics (-52%) en Li Ning (-69%) de grootste verliezers in de selectie van dit jaar. Deze bedrijven behoren tot de koplopers in hun sector, maar zijn er niet in geslaagd de verwachtingen voor 2023 waar te maken door bijzonder voorzichtig te zijn met hun voorspellingen. Pinduoduo (+73%), Hithink Royal Flush (+51%), SMIC (+26%) en Trip.com leverden de beste bijdragen. Terwijl Hithink en SMIC vooral profiteren van de voortdurende impuls van AI-technologie voor hun traditionele activiteiten, profiteert Trip.com van het herstel van de mondiale reissector en PDD van de achteruitgang van de consumptie dankzij een strategische positionering die groepsaankopen aanmoedigt om de consumptienutgaven te verminderen.

Eind december bedroeg de aandelenpositie +/-94% met 34 onderliggende posities. Het fonds is momenteel voor 69% belegd in H-shares en ongeveer 15,5% in A-shares. De overige 9% zijn ADR's. De luxe consumentengoederen of *consumer discretionary* (45%) vertegenwoordigen eind 2023 nog steeds de grootste sector van het fonds, gevolgd door informatie- en communicatietechnologieën (20%), basisconsumptiegoederen (10%) en gezondheidszorg (8%). De meest afwezige sectoren zijn financiële dienstverlening, energie, vastgoed en grondstoffen. De cashpositie bedraagt nog steeds 6% voor een beheerd vermogen van circa 32,5 miljoen euro.

15.1.8 . Toekomstig beleid

Er bestaat geen twijfel over het feit dat de Fed in 2024 haar monetaire verkrapping zal beëindigen en zal overgaan tot versoepeling, wat liquiditeit zal verschaffen aan de mondiale markten. Tegen de achtergrond van aanhoudende druk op de vastgoedsector zal de opwaartse flexibiliteit van de Chinese economie echter beperkt zijn als de centrale overheid geen significant stimuleringsbeleid lanceert. Het zal dan moeilijk zijn om buitenlandse stromen aan te trekken, en sectoren van de nieuwe economie die afhankelijk zijn van liquiditeit zullen waarschijnlijk onder druk blijven staan. In zo'n onzekere omgeving zijn defensieve aandelen en aandelen met een hoog dividend vaak het best gepositioneerd, maar deze zijn meestal geconcentreerd in sectoren van de oude economie. Als het grootschalige fiscale stimuleringsbeleid echter wordt aangenomen en in voege treedt zoals gepland, zullen de vooruitzichten voor de Chinese economie verbeteren en zullen economisch gevoelige sectoren van de markt van Hongkong, zoals de consumptie en het internet, beter presteren zodra de Chinese economie zich stabiliseert en terug opveert. Gezien de sterke vastberadenheid van de regering om de economische structuur te transformeren, zullen na tekenen van adequaat economisch herstel meer posities worden ingenomen in A-shares van aanverwante domeinen zoals elektronica, AI en geavanceerde productie.

15.1.9 . 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 5 uit 7, en dat is een gemiddelde tot hoge 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.

15.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

15.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	33.009.835,83	49.771.942,21
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	31.149.788,16	42.400.847,21
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	30.399.388,16	42.400.847,21
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	750.400,00	
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-4.513,25	
B. Schulden	-4.513,25	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	91.722,51	32.344,92
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	94.425,11	40.341,58
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.702,60	-7.996,66
V. Deposito's en liquide middelen	1.893.701,65	7.496.172,56
A. Banktegoeden op zicht	1.893.701,65	7.496.172,56
VI. Overlopende rekeningen	-120.863,24	-157.422,48
C. Toe te rekenen kosten (-)	-120.863,24	-157.422,48
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	33.009.835,83	49.771.942,21
A. Kapitaal	44.505.003,00	60.578.487,61
B. Deelneming in het resultaat	1.180.770,07	-2.021.300,46
C. Overgedragen resultaat	-3.791.738,71	-292.392,51
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.884.198,53	-8.492.852,43

15.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intresten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontfangingen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten
- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Basisklasse
 - Klasse P
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Basisklasse
 - Klasse N
 - Klasse P
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VI. Belastingen op het resultaat****VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies**

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-9.068.913,41	-8.375.267,47
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-7.277.937,52	-10.083.422,50
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-92.180,00	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.698.795,89	1.708.155,03
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	559.360,34	363.447,07
A. Dividenden	497.048,84	385.123,69
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	113.602,25	16.580,06
C. Intresten in gevolge ontfangingen (-)	-145,83	-25.113,50
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-51.144,92	-13.143,18
III. Andere opbrengsten	134.121,86	123.195,71
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	134.037,33	123.114,00
B. Andere	84,53	81,71
IV. Exploitatiekosten	-502.674,38	-604.227,74
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-26.020,87	-73.713,30
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-20.001,97	-19.639,34
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Basisklasse	-374.634,13	-389.575,18
Klasse P	-231.058,05	-245.605,77
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-143.576,08	-143.969,41
E. Administratiekosten (-)	-15.948,90	-15.177,62
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.273,82	-4.895,61
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.854,87	-4.488,61
H. Diensten en diverse goederen (-)	-20.794,35	-18.952,89
J. Taksen	-21.138,04	-25.057,10
Basisklasse	-19.940,98	-37.547,02
Klasse N	-12.368,51	-19.226,86
Klasse P	-730,16	-1.997,47
K. Andere kosten (-)	-6.842,31	-16.322,69
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	190.807,82	-117.584,96
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-8.878.105,59	-8.492.852,43
VI. Belastingen op het resultaat	-6.092,94	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.884.198,53	-8.492.852,43
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-11.495.167,17	-10.806.545,40
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-3.791.738,71	-292.392,51
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-8.884.198,53	-8.492.852,43
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.180.770,07	-2.021.300,46
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	5.291.491,03	7.014.806,69
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	6.203.676,14	3.791.738,71

15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

15.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ALIBABA GROUP	330.000	HKD	75,60	2.892.270,24		9,29%	8,76%
ANTA SPORTS PRODUCTS	37.400	HKD	75,75	328.441,01		1,05%	0,99%
BOSIDENG INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	1.900.000	HKD	3,51	773.150,16		2,48%	2,34%
CHINA MENGNIU DAIRY	310.300	HKD	21,00	755.447,35		2,43%	2,29%
H WORLD GRPSHS ADR	32.000	USD	33,44	968.705,02		3,11%	2,93%
JD.COM INC - CL A	100.000	HKD	112,50	1.304.234,41		4,19%	3,95%
KUAISHOU TECHNOLOGY	60.000	HKD	52,95	368.315,80		1,18%	1,12%
LI NING CO	185.000	HKD	20,90	448.250,88		1,44%	1,36%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	120.000	HKD	80,40	1.118.511,43		3,59%	3,39%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	102.000	HKD	70,85	837.805,41		2,69%	2,54%
TENCENT HOLDINGS	88.000	HKD	293,60	2.995.310,55		9,62%	9,07%
WUXI BIOLOGICS	180.000	HKD	29,60	617.685,42		1,98%	1,87%
XPENG INC REGISTERED SHS	30.000	HKD	56,70	197.200,24		0,63%	0,60%
Caymaneilanden				13.605.327,92		43,68%	41,21%
BAIDU - PREFERENTIAL SHARE -A	100.000	HKD	116,10	1.345.969,92		4,32%	4,08%
BYD COMPANY LTD -H-	12.000	HKD	214,40	298.269,72		0,96%	0,90%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	45.000	CNY	163,26	937.748,90		3,01%	2,84%
FOXCONN IND INT --- REGISTERED SHS -A-	30.000	CNY	15,12	57.898,50		0,19%	0,18%
GIGADEVICE SHS A	15.000	CNY	92,39	176.892,93		0,57%	0,54%
HITHINK ROYALFLUSH INFORMATION NETWORK C	33.000	CNY	156,87	660.766,62		2,12%	2,00%
JIANGSU HENGRI PHARMACEUTICALS CO	233.200	CNY	45,23	1.346.323,39		4,32%	4,08%
KWEICHOW MOUTAI CO LTD	5.500	CNY	1.726,00	1.211.707,34		3,89%	3,67%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	115.000	HKD	81,90	1.091.905,05		3,50%	3,31%
NAURA TECHNOLOG REGISTERED SHS -A-	19.922	CNY	245,71	624.812,96		2,00%	1,89%
PINDUODUO	15.000	USD	146,31	1.986.737,88		6,38%	6,02%
TRIP COM GROUP LTD	33.000	HKD	277,60	1.062.029,39		3,41%	3,22%
TSINGTAO BREWERY -H-	100.000	HKD	52,40	607.483,41		1,95%	1,84%
WUXI APPTec CO LTD.	70.000	HKD	79,45	644.755,53		2,07%	1,95%
ZTE CORPORATION -A-	55.000	CNY	26,48	185.898,09		0,60%	0,56%
China				12.239.199,63		39,29%	37,08%
AIA GROUP LTD	170.100	HKD	68,05	1.341.947,66		4,31%	4,07%
CHINA RESOURCES BEER LTD -RC-	184.100	HKD	34,20	729.933,05		2,34%	2,21%
Hong Kong				2.071.880,71		6,65%	6,28%
YUM CHINA HOLDINGS INC WI	40.000	HKD	332,20	1.540.503,72		4,95%	4,67%
Verenigde Staten van Amerika				1.540.503,72		4,95%	4,67%
MAN WAH HOLDINGS LTD	1.100.000	HKD	5,35	682.259,51		2,19%	2,07%
Bermuda				682.259,51		2,19%	2,07%
PRADA SPA	50.000	HKD	44,65	258.818,07		0,83%	0,78%
Italië				258.818,07		0,83%	0,78%
WUXI XDC CAYMAN INC	377	HKD	32,00	1.398,60		0,00%	0,00%
Zwitserland				1.398,60		0,00%	0,00%
AANDELEN				30.399.388,16		97,59%	92,09%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	160.000	EUR	4,69	750.400,00	0,04%	2,41%	2,27%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				750.400,00		2,41%	2,27%
ICB-Andere				750.400,00		2,41%	2,27%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				750.400,00		2,41%	2,27%
TOTAAL PORTEFEUILLE				31.149.788,16		100,00%	94,36%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		1.630.347,77			4,94%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		202.602,32			0,61%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		60.688,32			0,19%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNY		63,24			0,00%
Banktegoeden op zicht				1.893.701,65			5,74%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.893.701,65			5,74%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				91.722,51			0,28%
ANDERE				-125.376,49			-0,38%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				33.009.835,83			100,00%

15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Bermuda	2,19%
Caymaneilanden	43,68%
China	39,29%
Hong Kong	6,65%
Ierland	2,41%
Italië	0,83%
Verenigde Staten van Amerika	4,95%
Zwitserland	0,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	0,63%
Banken, financiële instellingen	0,00%
Beleggingsfondsen	2,41%
Biotechnologie	4,05%
Bouwsector, bouw materiaal	5,02%
Elektronica en halfgeleiders	1,52%
Foto en optica	2,69%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,32%
Holdings en financiële maatschappijen	6,38%
Horeca	11,46%
Internet en Internet diensten	30,22%
Kleinhandel en warenhuizen	5,63%
Tabak en alcohol	5,84%
Telecommunicatie	0,60%
Textiel en kleding	10,15%
Verzekeringsmaatschappijen	4,31%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,77%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CNY	16,70%
EUR	2,41%
HKD	71,40%
USD	9,49%
TOTAAL	100,00%

15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	4.405.551,24	1.372.446,98	5.777.998,22
Verkopen	729.285,38	7.265.642,16	7.994.927,54
Totaal 1	5.134.836,62	8.638.089,14	13.772.925,76
Inschrijvingen	2.656.409,91	415.886,41	3.072.296,32
Terugbetalingen	797.148,91	10.153.055,26	10.950.204,17
Totaal 2	3.453.558,82	10.568.941,67	14.022.500,49
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	49.719.842,53	41.232.269,38	45.440.691,07
Omloopsnelheid	3,38%	-4,68%	-0,25%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS BANK Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Basisklasse**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
08.04.21 - 31.12.21	230.947,14	16.681,08	1.825,26	400,79	229.121,88	16.280,28	245.402,16	23.040.227,44	1.659.292,50	167.078,41	34.405,76	19.836.200,22	80,78	81,50
2022	12.412,14	7.910,84	4.596,11	2.587,08	236.937,90	21.604,05	258.541,95	899.814,70	583.014,84	335.526,68	173.270,54	17.371.339,58	67,14	67,72
2023	6.966,22	5.779,40	1.246,16	3.966,92	242.657,96	23.416,53	266.074,49	461.047,36	375.097,97	77.495,40	242.831,57	14.419.919,03	54,15	54,62

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
26.01.22 - 31.12.22	2.122,00		2.122,00	19.910.603,13		17.695.988,26	8.339,30
2023	133,00	840,00	1.415,00	1.107.868,72	6.259.386,72	9.660.126,60	6.826,94

Klasse P

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
26.05.21 - 31.12.21	50,00		50,00	50.000,00		40.374,50	807,49
2022	24.960,00	3.159,00	21.851,00	19.459.033,14	2.223.666,94	14.704.614,37	672,95
2023	1.768,00	7.221,00	16.398,00	1.128.282,27	4.370.490,48	8.929.790,20	544,57

15.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

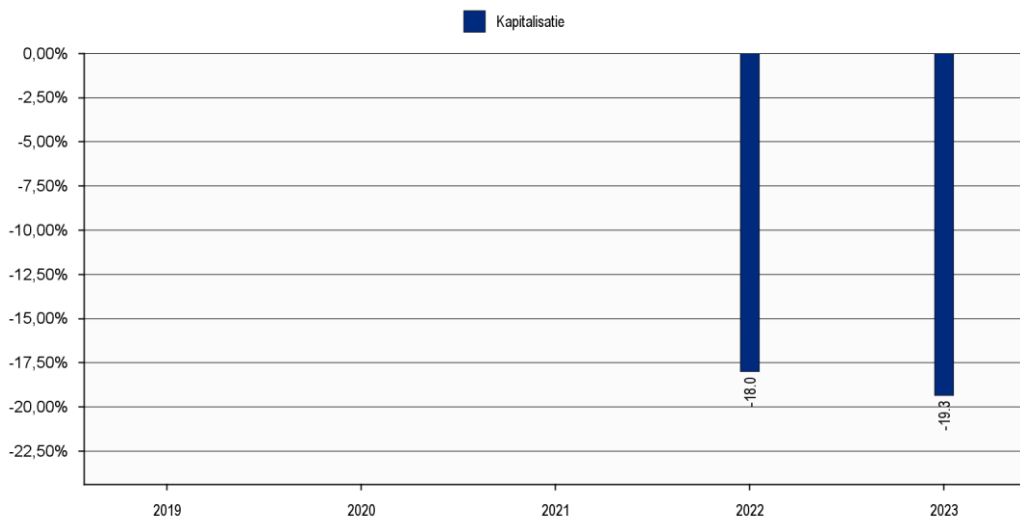
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-19,35% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

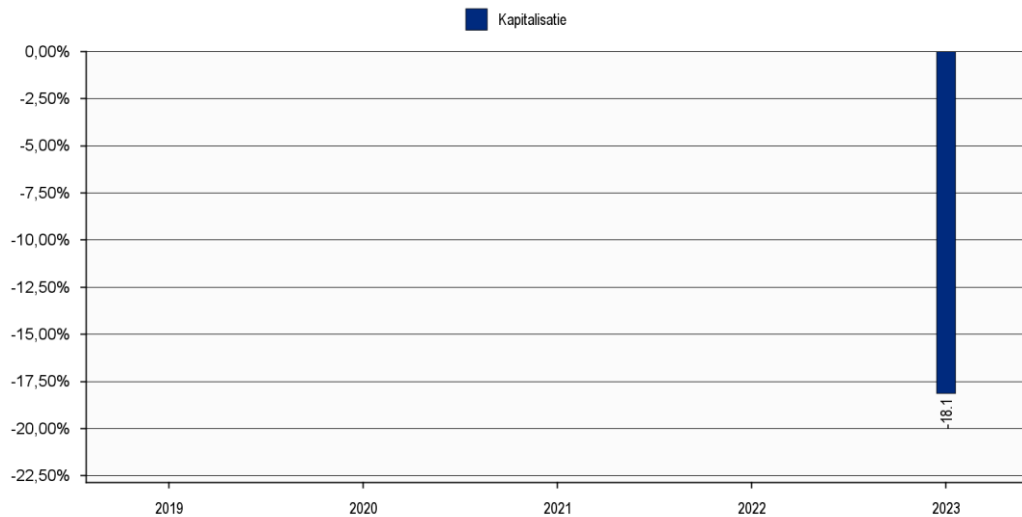
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-18,14% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

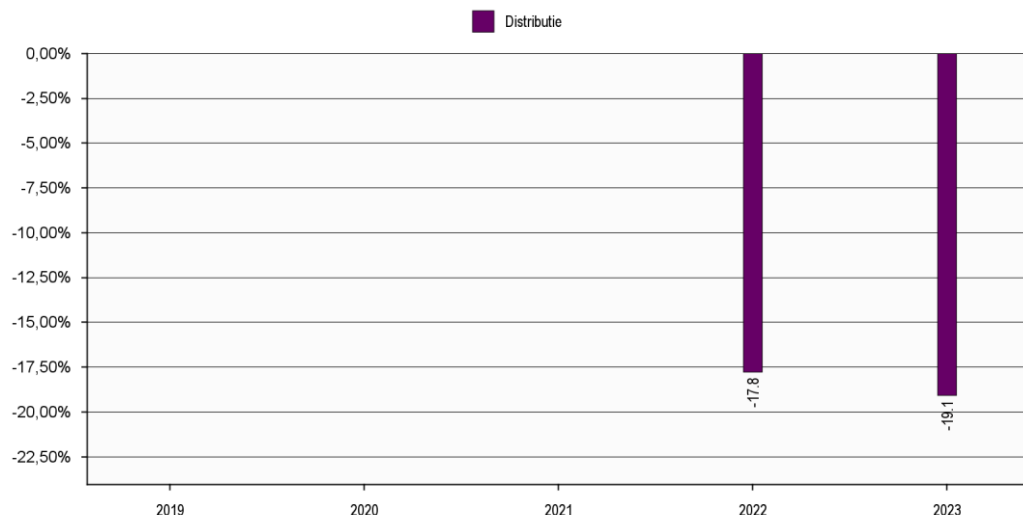
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse P

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-19,08% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkoop van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex,t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex,t+1})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex,t+n})]$$

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex,t}, \dots, NIW_{ex,t+n}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

15.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6325809513): 1,83%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,69%
Portefeuilleantransactiekosten	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.	0,14%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6325813556) :1,83%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,69%
Portefeuilleantransactiekosten	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.	0,14%

- Klasse "N" - kapitalisatie-aandeel (BE6325812541): 0,35%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	0,21%
Portefeuilleantransactiekosten	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.	0,14%

- Klasse "P" – distributie-aandeel (BE6325815577) :1,51%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	1,37%
Portefeuilleantransactiekosten	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.	0,14%

15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
09.10.23	NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	61.831,73
10.10.23	NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	35.992,44
11.10.23	NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	36.213,16

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat 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 bijdrages voor de erkingskosten van de FSMA. Deze rubriek is positief omdat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA voor het jaar 2022, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.311,00 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.

16 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS FUND

16.1 . BEHEERVERSLAG

16.1.1 . *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

16.1.2 . *Beursnotering*

Niet van toepassing.

16.1.3 . *Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid*

Het compartiment NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen door te beleggen in bedrijfsobligaties uitgegeven door financiële instellingen en bedrijven die een beleid voeren van duurzame ontwikkeling of maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment zullen voor minstens 70% worden belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere daarmee gelijk te stellen waardepapieren) die zijn uitgegeven door bedrijven. Deze zijn voor minstens 80% uitgegeven in euro. Het resterende deel van de activa mag worden belegd in andere schuldinstrumenten of geldmarktinstrumenten dan hierboven aangegeven, of in liquide middelen.

De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven.

Het compartiment zal voor minstens 70% beleggen in obligaties en schuldbewijzen uitgegeven door bedrijven.

De emittenten van vastrentende of niet-vastrentende waarden worden voornamelijk van goede kwaliteit geacht ('investment grade').

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

De gemiddelde kredietkwaliteit van het compartiment dient beter of gelijk te zijn aan BBB (of daarmee gelijkgesteld). De beheerder mag ook obligaties opnemen zonder specifieke rating, maar voor dewelke een interne rating is toegekend door de beheerder. De interne rating wordt op periodieke basis herbekeken zoals het geval is voor elk ander schuldbewijs met een specifieke rating.

De beheerder kan de duratie, het gewogen gemiddelde van de looptijden van de vastrentende waarden, van het compartiment doen schommelen binnen een tijdspanne van 2 tot 10 jaar, naargelang van zijn verwachtingen ten aanzien van de renteontwikkeling.

Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten uitgegeven door emittenten met een ESG-score en waarvan minstens 20% van het beleggingsuniversum is geëlimineerd door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en/of op basis van lage ESG-scores.

Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

De hieronder vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder.

De duurzame beleggingsbenadering van het compartiment omvat de volgende elementen:

- A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten
- B. Screenings op basis van normen
- C. ESG-integratie
- D. Best-in-class benadering

A. Negatieve screenings

Negatieve screenings, waarvan screening op controversiële activiteiten, zijn essentieel om ervoor te zorgen dat investeringen niet worden blootgesteld aan controversiële activiteiten die als onethisch of niet-duurzaam kunnen worden beschouwd. Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, worden uitgesloten van de mogelijkheid om als emittent van obligaties opgenomen te worden in het compartiment (zie Lijst Uitsluitingscriteria op basis van controversiële activiteiten). Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

Uitsluiting of verwijdering van beleggingen in bedrijven/emittenten die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij controversiële activiteiten kan tot gevolg hebben dat het compartiment afwijkt van gelijkaardige fondsen die een dergelijk uitsluitingsbeleid niet toepassen. Het compartiment kan door deze uitsluitingen een hogere weging in effecten hebben, sectoren of landen die minder goed presteren dan de markt als geheel of dan andere fondsen die bij hun selectie geen rekening houden met deze criteria. Het rendement kan hierdoor verschillend zijn van een fonds met een gelijkaardige strategie maar dat geen rekening houdt met dergelijke uitsluitingen op basis van ESG criteria. Bij de controle op controversiële activiteiten wordt beroep gedaan op externe data leveranciers en gespecialiseerde software. De data aangeleverd door derde partijen kan mogelijks onvolledig, onjuist of onbeschikbaar zijn, bijgevolg bestaat er het risico dat de beheerder van het compartiment een belegging van een bedrijf of emittent onjuist inschat.

- Controversiële wapens

Alle bedrijven die banden hebben met controversiële wapens (clustermunitie, landmijnen, wapens met verarmd uranium, biologische/chemische wapens, blinding lasers, niet-detecteerbare fragmenten en brandgevaarlijke wapens).

- Civiele vuurwapens

Alle bedrijven die als producent van vuurwapens en handvuurwapenmunitie voor de civiele markt zijn geclassificeerd. Hieronder vallen niet de bedrijven die zich richten op de militaire, overheids- en wetshandhavingsmarkten.

Alle bedrijven die 5% of meer van hun totale inkomsten halen uit de productie en distributie (groot- of detailhandel) van vuurwapens of handvuurwapenmunitie bestemd voor civiel gebruik.

- Kernwapens

Alle bedrijven die kernkoppen en/of hele kernraketten produceren.

Alle bedrijven die onderdelen produceren die zijn ontwikkeld of aanzienlijk zijn aangepast voor exclusief gebruik in kernwapens (kernkoppen en raketten).

Alle bedrijven die leveringsplatformen produceren of assembleren die ontwikkeld of aanzienlijk gewijzigd zijn voor de exclusieve levering van kernwapens.

Alle bedrijven die aanvullende diensten verlenen in verband met kernwapens.

Alle bedrijven die onderdelen produceren die niet ontwikkeld of niet significant gewijzigd zijn voor exclusief gebruik in kernwapens (kernkoppen en raketten) maar wel in kernwapens kunnen worden gebruikt.

Alle bedrijven die leveringsplatforms produceren of assembleren die niet ontwikkeld of niet significant gewijzigd zijn voor de exclusieve levering van kernwapens, maar die wel in staat zijn om kernwapens te leveren.

Alle bedrijven die onderdelen produceren voor nucleaire exclusieve leveringsplatformen.

- Tabak

Alle bedrijven die 5% of meer van hun totale omzet halen uit de productie, distributie, detailhandel, levering en licentiëring van tabak-gerelateerde producten.

- Adult entertainment

Alle bedrijven die 5% of meer omzet halen uit de productie van 'adult entertainment' materiaal.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten halen uit de productie, distributie en verkoop van 'adult entertainment' materiaal.

- Alcohol

Alle bedrijven die 5% of meer omzet halen uit de productie van alcohol gerelateerde producten.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten halen uit de productie, de distributie, de detailhandel en de levering van alcohol gerelateerde producten.

- Conventionele wapens

Alle bedrijven die 5% of meer omzet halen uit de productie van conventionele wapens en componenten.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten uit wapensystemen, -componenten en -ondersteuningssystemen en -diensten halen.

- Gokken

Alle bedrijven die 5% of meer inkomsten uit de exploitatie van gok gerelateerde bedrijfsactiviteiten halen.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten uit gok gerelateerde bedrijfsactiviteiten halen.

- Genetisch gemodificeerde organismen (GGO)

Alle bedrijven die 5% of meer inkomsten halen uit activiteiten zoals het genetisch modificeren van planten, zoals zaden en gewassen, en andere organismen die bestemd zijn voor gebruik in de landbouw of voor menselijke consumptie.

- Kernenergie

Alle bedrijven die in een bepaald jaar 5% of meer van hun totale elektriciteit opwekken uit kernenergie.

Alle bedrijven die in een bepaald boekjaar 5% of meer van de geïnstalleerde capaciteit aan nucleaire bronnen hebben toegeschreven.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten uit kernenergieactiviteiten halen.

De beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië, Mali, Myanmar, Noord-Korea, Somalië, Zuid-Soedan, Soedan, Syrië, Jemen, Zimbabwe.

B. Screenings op basis van normen

Het Global Compact van de Verenigde Naties (www.unglobalcompact.org), opgestart in 2004, is uitgegroeid tot de referentie inzake screening van duurzaamheid op basis van normen. Het bestaat uit 10 principes die bedrijven dienen te respecteren op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieubeheer en de bestrijding van corruptie. Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere principes schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe data leveranciers.

Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de normen niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

C. ESG-integratie

Na uitsluiting van emittenten op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe data leveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de emittenten waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

1. Bedrijven

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;

- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comité's, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur.

2. Overheden of Lidstaten

- Milieu ('Environment' (E)): klimaatbeleid, ratificering van Kyoto protocol, Akkoord van Parijs, uitstoot van broeikasgassen per capita/bruto binnenlands product, extreme weersomstandigheden ten gevolge van klimaatverandering;

- Sociaal ('Social' (S)): respecteren van mensenrechten, vrijheid van meningsuiting, persvrijheid, antidiscriminatie maatregelen op vlak van gender, ras, etnische minderheden;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): bestrijding van corruptie, belastingontduiking, witwaspraktijken, betrokkenheid in (gewapende) conflicten, militaire uitgaven

Voor de beoordeling van individuele entiteiten (zowel bedrijven als overheden), wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen, meer bepaald Institutional Shareholder Services Europe S.A., die elk van de drie bovenvermelde niet-financiële criteria afmeten. Bij de constructie van de ESG scores zal het element 'Milieu' minstens 50% bedragen van het totale gewicht. De ESG scores worden op kwartaalbasis geüpdatet.

D. Best-in-class benadering

Voor het compartiment wordt een 'best-in-class' benadering gehanteerd, met behulp van data afkomstig van externe data leveranciers. Aan bedrijfsobligaties waarvan de emittenten binnen hun sector relatief beter scoren op de niet-financiële criteria inzake Milieu, Sociaal en Deugdelijk bestuur, gemeten aan de hand van de eigen ESG scores, wordt een relatief hoger gewicht toegekend dan andere emittenten binnen dezelfde sector.

Emittenten in obligaties en schuldbewijzen van overheden of lidstaten met de zwakste ESG-scores worden uitgesloten (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scoredecielen). Emittenten die ten opzichte van andere overheden of lidstaten relatief beter scoren op de niet-financiële criteria inzake Milieu, Sociaal en Deugdelijk bestuur, wordt een relatief hoger gewicht toegekend.

Indien bij de kwartaalupdate wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging opgenomen in het compartiment niet langer in overeenstemming is met de principes van 'best-in-class', dient binnen een termijn van één maand de gepaste acties te worden ondernomen door het gewicht van de belegging te herzien of de belegging te verwijderen uit het compartiment, bijvoorbeeld indien een obligatie of schuldbewijs van een overheid of lidstaat in de zwakste 3 ESG-scoredecielen terecht komt.

Taxonomieverordening

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Toegelaten derivatentransacties

Het compartiment is niet van plan en zal geen gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken of om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, mag maximaal 20% van de activa bedragen. Het wisselkoersrisico kan ingedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het prospectus aangepast worden.

16.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

16.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

16.1.6 . Index en benchmark

De benchmark is de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (ticker LECPTREU Index). De Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index meet de prestaties van bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit ('investment grade': minimale rating van BBB-/Baa3) uitgedrukt in EUR.

In tegenstelling tot het compartiment, houdt de benchmark van het compartiment geen rekening met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). Uitgebreide informatie over de benchmark index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van Bloomberg (<https://www.bloombergindices.com>).

Minstens 50% van de obligaties en schuldbewijzen in het compartiment maken ook deel uit van de benchmark.

De samenstelling van het compartiment kan significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, deze benchmark vormt dus geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft aldus niet als doel alle bestanddelen van de index te repliceren, noch met dezelfde wegingen.

Bloomberg Index Services Limited (BISL) is de aanbieder en beheerder van de benchmark. Zowel de benchmark als de beheerder zijn opgenomen in het artikel 36 bedoelde register conform de Verordening (EU) 2016/1011 van 8 juni 2016.

De bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de huidige van toepassing zijnde benchmark, wat het alternatief is, welke benchmark kan worden gekozen en welke motivatie hiervoor is bepaald. Tot slot wordt tevens aangegeven welke alternatieve oplossing van toepassing is wanneer BISL stopt met het aanbieden van indexen of niet langer zou voldoen aan de toepasselijke wetgeving en hierdoor niet langer kan voldoen als aanbieder en beheerder. Een aanpassing van de benchmark zal steeds, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index

- Basisklasse Kapitalisatie (BE6325801437) : 0,60%.

16.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Over het jaar 2023 behaalde het Nagelmackers fonds een prestatie van +7,51%, tegenover +8,19% voor de referentie-index (Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate-index), d.w.z. een underperformance van -0,68%. Over het vierde kwartaal behaalde het fonds een rendement van +5,69%, tegenover +5,52% voor de referentie-index, wat neerkomt op een outperformance van +0,18%.

Terugblik

In 2023 werd het faillissement van Silicon Valley Bank en Signature Bank in het eerste kwartaal, evenals de overname van Crédit Suisse door UBS aan Europese kant, gevolgd door aanzienlijke marktbewegingen. Hoewel er aanvankelijk onrust ontstond over de kwetsbaarheid van het banksysteem, zette de Federal Reserve snel het Bank Term Funding Program op om deze zorgen weg te nemen. De eerste maanden van het jaar werden getekend door renteverhogingen bij de belangrijkste centrale banken, als reactie op de noodzaak om de inflatie te bestrijden. Naarmate een matiging van de inflatie zich begon af te tekenen tegen het einde van het jaar, begonnen de centrale banken zich echter in soepelere termen uit te drukken.

De rentemarkten waren volatiel, met dalingen in het eerste en vierde kwartaal en snelle stijgingen in het tweede en vooral het derde kwartaal. De rente op kortlopende Amerikaanse staatsobligaties daalde in maart als gevolg van zorgen over het banksysteem, maar steeg daarna vanwege de verwachtingen van een restrictiever beleid van de centrale banken. In november keerde de trend echter om doordat de markten anticipeerden op renteverlagingen voor de eerste helft van 2024 in verschillende ontwikkelde economieën.

Hoewel de spreads in het eerste kwartaal op de kredietmarkten toenamen als gevolg van besmettingsangst in verband met de druk op het bankwezen, werden ze daarna kleiner, vooral met de hoop op een zachte landing.

16.1.8 . Toekomstig beleid

Positionering

De beheerder beveelt aan om de voorkeur te geven aan kwaliteitsemissanten met een laag onderpandrisico omdat er een stijging van het aantal ratingverlagingen verwacht wordt.

Aan het begin van het vierde kwartaal verhoogde de beheerder de gevoeligheid aan renteschommelingen ten opzichte van de benchmark enigszins door gebruik te maken van staatsobligaties en "bullet"-bedrijfsobligaties. Hij blijft echter voorzichtig tegenover de Europese kredietcurves, in de overtuiging dat deze steiler kunnen worden. Hij handhaaft daarom een onderwogen positie in emittenten uit het lange deel van de kredietcurve. Medio december verlaagde de beheerder

zijn rentegevoeligheid om weer in lijn te komen met de referentie-index via de verkoop van staatsobligaties en de aankoop van Floaters.

Hij verkiest ook om een onderwogen positie te nemen in cyclische sectoren die verband houden met de consumptie vanwege de slechte beoordeling van de kredietspreads ten opzichte van de druk op de marges.

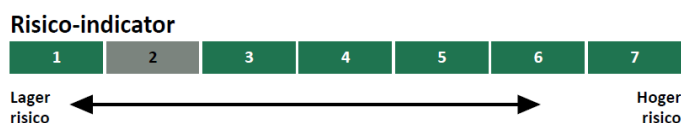
Outlook

De beheerder is van mening dat bedrijfsobligaties, ondanks de euforie op de staatsobligatiemarkten en de volatiliteit op de aandelenmarkten, geen buitensporige voorsprong hebben genomen. In feite zijn obligaties van beleggingskwaliteit (IG) duidelijk achtergebleven bij de scherpe daling van de reële rente in euro. Daarom meent de beheerder dat er nog meer te winnen valt bij het verkleinen van de kredietspreads. Dankzij de sterke aanwezigheid van vastgoed, nutsbedrijven en banken in de index lijkt de markt voor IG-obligaties in euro nu meer dan ooit positief ge-"geared" (gericht) op monetaire versoepeling in de afgelopen vijftien jaar. De beheerder blijft dus optimistisch over de spreads op korte termijn, aangezien de volgende stap naar verwachting een sterkere toename van de instroom in het bedrijfsobligatiesegment zal zijn.

Wat betreft high yield (HY) handhaaft de beheerder een neutrale houding. Hoewel HY hogere verwachte rendementen op twaalfmaands krediet biedt dan investment grade (IG), schat de beheerder dat de voor risico gecorrigeerde rendementen lager zouden moeten zijn dan die op IG vanwege de hogere wanbetalingspercentages en de krappe kredietspreads.

Begin 2024 lijken de obligatiemarkten positieve vooruitzichten te bieden, met de verwachting dat de rente in Europa met ongeveer 140 basispunten zal dalen ten opzichte van de huidige monetaire beleidsrente. Deze trend wijst op een positieve bijdrage aan de prestaties van het Europese kredietsegment. Het is echter noodzakelijk om andere scenario's te overwegen en de implicaties voor de Europese en wereldwijde kredietverlening te onderzoeken. Voor 2024 voorzien wij drie scenario's: (i) geen renteverlaging; (ii) bescheiden verlagingen; en (iii) aanzienlijke verlagingen. De eerste twee scenario's zouden gunstig kunnen zijn voor de kredietrentes, zelfs als er sprake is van enige volatiliteit als gevolg van de herziening van de verwachtingen van dalende rentetarieven. Aan de andere kant zou het derde scenario, dat wordt gekenmerkt door een aanzienlijke daling van de rente, kunnen leiden tot aanzienlijke verruiming van de kredietspreads, wat een negatief effect zou hebben op de globale performance.

16.1.9 . 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 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.

16.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

- Basisklasse (BE6325805479) : 5,7274 EUR betaalbaar op 19.04.2024
- Klasse P (BE6325806485) : 58,9682 EUR betaalbaar op 19.04.2024

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.

16.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	102.497.513,85	91.045.319,00
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	100.168.952,17	86.549.847,61
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	98.399.763,67	86.549.847,61
B. Geldmarktinstrumenten	1.769.188,50	
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-13.242,56	
B. Schulden	-13.242,56	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-12.672,32	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-12.672,32	
V. Deposito's en liquide middelen	1.346.493,84	3.953.080,51
A. Banktegoeden op zicht	1.346.493,84	3.953.080,51
VI. Overlopende rekeningen	1.007.982,72	542.390,88
B. Verkregen opbrengsten	1.180.478,73	700.436,14
C. Toe te rekenen kosten (-)	-172.496,01	-158.045,26
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	102.497.513,85	91.045.319,00
A. Kapitaal	106.769.434,57	107.103.229,55
B. Deelneming in het resultaat	38.773,25	-796.568,93
C. Overgedragen resultaat	-11.118.735,06	-1.105.478,58
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.808.041,09	-14.155.863,04

16.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- B. Geldmarktinstrumenten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Basisklasse
 - Klasse N
 - Klasse P
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Basisklasse
 - Klasse N
 - Klasse P
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VI. Belastingen op het resultaat****VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies****IV. (Dividenduitkering)**

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
5.483.890,88	-14.957.028,46
5.904.537,84	-14.430.263,58
-420.646,96	-526.764,88
1.795.892,84	1.213.902,97
	26.137,12
1.751.418,67	1.191.591,36
44.474,17	7.622,67
	-11.448,18
556,42	607,86
556,42	607,86
-461.375,24	-413.345,41
-7.601,98	-6.787,02
-19.150,25	-19.561,56
-279.299,15	-267.064,07
-5.550,28	-3.212,77
-8.312,24	
-265.436,63	-263.851,30
-33.636,61	-32.051,14
-2.837,66	-4.677,89
-5.389,38	-4.469,22
-23.469,25	-19.315,29
-23.358,45	-28.365,40
-63.474,48	-48.149,91
-1.058,16	-679,03
-3.296,66	14.485,40
-59.119,66	-61.956,28
-3.158,03	17.096,09
1.335.074,02	801.165,42
6.818.964,90	-14.155.863,04
-10.923,81	
6.808.041,09	-14.155.863,04
-4.271.920,72	-16.057.910,55
-11.118.735,06	-1.105.478,58
6.808.041,09	-14.155.863,04
38.773,25	-796.568,93
1.987.617,45	4.939.175,49
6.701.504,15	11.118.735,06
-4.417.200,88	

16.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**16.4.1 . 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</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
AUSTRIA 3.15 23-53 20/10A	200.000	EUR	104,64%	209.273,00	0,21%	0,20%
FINLAND 1.375 17-47 15/04A	300.000	EUR	75,98%	227.937,00	0,23%	0,22%
ITALY CERT DI CREDITO FL.R 22-30 15/10S	500.000	EUR	98,48%	492.400,00	0,49%	0,48%
EUR				929.610,00	0,93%	0,90%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				929.610,00	0,93%	0,90%
ABERTIS INFRASTRUCT 3.0000 19-31 27/03A	1.300.000	EUR	95,58%	1.242.566,00	1,24%	1,21%
ADIDAS AG 0.6250 20-35 10/09A	1.500.000	EUR	77,46%	1.161.915,00	1,16%	1,13%
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	870.000	EUR	90,46%	787.002,00	0,78%	0,77%
ALD 4.375 23-26 23/11A	900.000	EUR	102,48%	922.356,00	0,92%	0,90%
ALSTOM SA 0.5 21-30 27/07A	1.700.000	EUR	81,17%	1.379.915,50	1,38%	1,35%
ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	1.100.000	EUR	94,26%	1.036.904,00	1,03%	1,01%
AT T INC 2.45 15-35 15/03S	1.200.000	EUR	89,31%	1.071.690,00	1,07%	1,04%
BECTON DICKINSON 0.334 21-28 13/08A	1.100.000	EUR	88,17%	969.826,00	0,97%	0,95%
CK HUTCHISON TCOM FIN 0.75 19-26 17/04A	1.300.000	EUR	94,30%	1.225.887,00	1,22%	1,20%
COCA-COLA EUROPACIFIC 1.5 18-27 08/11A	1.025.000	EUR	94,57%	969.363,00	0,97%	0,95%
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	800.000	EUR	95,22%	761.728,00	0,76%	0,74%
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20-26 29/05A	900.000	EUR	97,52%	877.702,50	0,88%	0,86%
DEUTSCHE WOHNEN SE 1 20-25 30/04A	500.000	EUR	95,85%	479.267,50	0,48%	0,47%
DEUT TELEKOM INT FIN 1.50 16-28 03/04A	1.000.000	EUR	95,07%	950.675,00	0,95%	0,93%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	500.000	EUR	87,33%	436.640,00	0,44%	0,43%
ENERGIAS DE PORTUGAL 1.625 20-27 15/04A	1.200.000	EUR	95,79%	1.149.516,00	1,15%	1,12%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	1.700.000	EUR	80,60%	1.370.234,00	1,37%	1,34%
FERROVIAL EMISIONES 0.54 20-28 12/11A	900.000	EUR	88,90%	800.055,00	0,80%	0,78%
GLAXOSMITHKLINE 1.375 17-29 12/09A	1.400.000	EUR	92,83%	1.299.599,00	1,30%	1,27%
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	1.500.000	EUR	92,85%	1.392.772,50	1,39%	1,36%
KERING 1.25 16-26 10/05A	800.000	EUR	96,22%	769.768,00	0,77%	0,75%
KPN NV 1.125 16-28 11/09A	1.100.000	EUR	92,31%	1.015.377,00	1,01%	0,99%
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 0.75 20-32 15/10A	1.100.000	EUR	82,60%	908.578,00	0,91%	0,89%
MERCEDES-BENZ GROUP 1.375 16-28 11/05A	500.000	EUR	94,57%	472.830,00	0,47%	0,46%
MERCEDES-BENZ GROUP 1.50 17-29 03/07A	500.000	EUR	93,72%	468.600,00	0,47%	0,46%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1.000.000	EUR	96,36%	963.555,00	0,96%	0,94%
NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	900.000	EUR	100,60%	905.431,50	0,90%	0,88%
OMV AG 0.75 20-30 16/06A	730.000	EUR	87,05%	635.468,65	0,63%	0,62%
OMV AG 1.00 19-24 03/07A	300.000	EUR	80,20%	240.597,00	0,24%	0,23%
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	1.000.000	EUR	94,43%	944.295,00	0,94%	0,92%
REPSOL EUROPE FINANC 0.375 21-29 06/07A	1.100.000	EUR	86,68%	953.529,50	0,95%	0,93%
ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	1.500.000	EUR	93,53%	1.402.950,00	1,40%	1,37%
SANOFI SA 1.375 18-30 21/03A	900.000	EUR	92,51%	832.594,50	0,83%	0,81%
SAP EMTN 1.625 18-31 10/03A	800.000	EUR	93,61%	748.844,00	0,75%	0,73%
SNAM SPA 0.875 16-26 25/10A	1.525.000	EUR	94,33%	1.438.563,00	1,44%	1,40%
TELEPERFORMANCE SE 1.875 18-25 02/07A	900.000	EUR	96,96%	872.676,00	0,87%	0,85%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	1.000.000	EUR	94,40%	944.010,00	0,94%	0,92%
THAMES WATER UTILITIE 0.875 22-28 31/01A	800.000	EUR	85,56%	684.516,00	0,68%	0,67%
UNILEVER FINANCE NET 1.75 20-30 25/03A	1.100.000	EUR	93,90%	1.032.944,00	1,03%	1,01%
VALEO SA 5.375 22-27 28/05A	1.100.000	EUR	104,10%	1.145.138,50	1,14%	1,12%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.927 16-29 04/01A	1.100.000	EUR	90,72%	997.936,50	1,00%	0,97%
VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	300.000	EUR	92,67%	278.019,00	0,28%	0,27%
VODAFONE GROUP 0.90 19-26 24/11A	620.000	EUR	94,94%	588.624,90	0,59%	0,57%
EUR				39.530.460,05	39,46%	38,57%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				39.530.460,05	39,46%	38,57%
ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	500.000	EUR	103,00%	514.997,50	0,51%	0,50%
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	1.500.000	EUR	97,14%	1.457.107,50	1,46%	1,42%
ASSICURAZI GENERALI 5.399 23-33 20/04A	900.000	EUR	106,51%	958.581,00	0,96%	0,94%
BANCO NTANDER FL.R 23-33 23/08A	1.000.000	EUR	104,98%	1.049.835,00	1,05%	1,02%
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	1.400.000	EUR	100,48%	1.406.692,00	1,40%	1,37%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
BANQUE FED CRED 0.6250 22-27 19/11A	1.400.000	EUR	90,06%	1.260.833,00	1,26%	1,23%
BBVA FL.R 22-25 26/11Q	1.100.000	EUR	101,32%	1.114.547,50	1,11%	1,09%
BFCM 5.125 23-33 13/01A	600.000	EUR	107,34%	644.034,00	0,64%	0,63%
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	1.500.000	EUR	97,22%	1.458.345,00	1,46%	1,42%
BNP PARIBAS SA 0.625 20-32 03/12A	1.400.000	EUR	78,08%	1.093.092,00	1,09%	1,07%
BPCE SA 4.5 23-33 13/01A	900.000	EUR	105,32%	947.916,00	0,95%	0,92%
CAIXABANK SA 0.75 21-28 26/05A	1.100.000	EUR	91,24%	1.003.656,50	1,00%	0,98%
CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	1.300.000	EUR	90,70%	1.179.113,00	1,18%	1,15%
CITYCON TREASURY 2.375 18-27 15/01A	1.500.000	EUR	87,75%	1.316.175,00	1,31%	1,28%
CNP ASSURANCES 2.75 19-29 05/02A	1.200.000	EUR	96,06%	1.152.768,00	1,15%	1,12%
COMMERZBANK AG FL.R 19-26 25/02A	1.000.000	EUR	95,63%	956.290,00	0,96%	0,93%
COMMERZBANK AG 4.00 17-27 30/03A	600.000	EUR	101,71%	610.272,00	0,61%	0,60%
CREDIT AGRICOLE SA 2.625 15-27 17/03A	940.000	EUR	97,07%	912.420,40	0,91%	0,89%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A	1.000.000	EUR	92,59%	925.930,00	0,92%	0,90%
DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-30 19/11A	1.200.000	EUR	87,04%	1.044.444,00	1,04%	1,02%
ETHIAS SA 6.7500 23-33 05/05A	1.000.000	EUR	103,43%	1.034.250,00	1,03%	1,01%
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-27 15/06A	1.000.000	EUR	98,84%	988.350,00	0,99%	0,96%
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	900.000	EUR	95,95%	863.532,00	0,86%	0,84%
INTESA SANPAOLO 1.00 19-26 19/11A	500.000	EUR	93,78%	468.900,00	0,47%	0,46%
INTESA SANPAOLO 5.125 23-31 29/08A	800.000	EUR	106,81%	854.460,00	0,85%	0,83%
KBC GROUPE SA 0.75 21-31 31/05A	500.000	EUR	84,08%	420.390,00	0,42%	0,41%
LA POSTE 0.625 21-36 18/01A	1.000.000	EUR	74,06%	740.640,00	0,74%	0,72%
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26 01/04A	1.900.000	EUR	99,73%	1.894.946,00	1,89%	1,85%
METRO LIFE GLOB FUND 3.75 22-30 05/12A	900.000	EUR	102,81%	925.249,50	0,92%	0,90%
MIZU FI 4.416 23-33 20/05A	1.300.000	EUR	106,07%	1.378.916,50	1,38%	1,35%
NASDAQ INC 4.50 23-32 15/02A	1.300.000	EUR	107,27%	1.394.562,00	1,39%	1,36%
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	1.400.000	EUR	105,45%	1.476.265,00	1,47%	1,44%
NESTLE FINANCE INTL 1.5 20-30 01/04A	1.000.000	EUR	93,10%	931.030,00	0,93%	0,91%
NIBC BANK NV 0.25 21-26 09/09A	1.500.000	EUR	91,53%	1.372.950,00	1,37%	1,34%
NORDEA BANK ABP 0.50 21-28 02/11A	1.200.000	EUR	87,95%	1.055.352,00	1,05%	1,03%
OP CORPORATE BANK PLC 0.375 21-28 08/12A	1.000.000	EUR	86,59%	865.940,00	0,86%	0,85%
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	970.000	EUR	95,85%	929.783,80	0,93%	0,91%
REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	900.000	EUR	90,70%	816.309,00	0,82%	0,80%
ROYAL BANK OF CANADA 4.375 23-30 02/10A	1.000.000	EUR	105,23%	1.052.260,00	1,05%	1,03%
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	550.000	EUR	66,71%	366.885,75	0,37%	0,36%
SIEMENS FINANCIERING 0.5 20-32 20/02A	900.000	EUR	82,99%	746.865,00	0,75%	0,73%
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.125 23-27 29/06A	1.000.000	EUR	103,06%	1.030.635,00	1,03%	1,01%
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	1.600.000	EUR	92,08%	1.473.208,00	1,47%	1,44%
SPAREBANK 1 SR-BK 4.875 23/28 24/08A	1.000.000	EUR	105,37%	1.053.720,00	1,05%	1,03%
STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A	1.000.000	EUR	96,81%	968.075,00	0,97%	0,94%
SUMITOMO MITSUI FIN 1.546 16-26 15/06A	1.300.000	EUR	96,03%	1.248.429,00	1,25%	1,22%
TORONTO DOMINION BANK 3.129 22-32 03/08A	1.300.000	EUR	98,00%	1.274.039,00	1,27%	1,24%
UBS GROUP SA 0.25 20-28 05/11A	1.550.000	EUR	88,13%	1.366.046,00	1,36%	1,33%
UNICREDIT SPA 1.8 20-30 20/01A	1.100.000	EUR	89,96%	989.554,50	0,99%	0,97%
WENDEL SE 1 21-31 01/06A	1.200.000	EUR	83,86%	1.006.272,00	1,01%	0,98%
EUR				51.994.864,45	51,91%	50,73%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				51.994.864,45	51,91%	50,73%
OBLIGATIES				92.454.934,50	92,30%	90,20%
ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	900.000	EUR	98,13%	883.125,00	0,88%	0,86%
JC DECAUX SE 2 20-24 24/04A	900.000	EUR	98,45%	886.063,50	0,89%	0,87%
EUR				1.769.188,50	1,77%	1,73%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé- onderneming				1.769.188,50	1,77%	1,73%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				1.769.188,50	1,77%	1,73%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
MICHELIN LUXEMBOURG 1.75 15-27 28/05A	1.235.000	EUR	96,46%	1.191.287,17	1,19%	1,16%
ORSTED 3.25 22-31 13/09A	1.400.000	EUR	99,29%	1.390.067,00	1,39%	1,36%
VERIZON COMMUNICATION 1.25 19-30 08/04A	1.000.000	EUR	89,21%	892.130,00	0,89%	0,87%
EUR				3.473.484,17	3,47%	3,39%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				3.473.484,17	3,47%	3,39%
AIR LIQUIDE FINANCE 1.25 16-28 13/06A	500.000	EUR	95,41%	477.050,00	0,48%	0,47%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
HOLCIM FINANCE 0.50 21-30 03/09A	1.150.000	EUR	83,18%	956.570,00	0,95%	0,93%
SWEDBANK AB 4.375 23-30 05/09A	1.000.000	EUR	103,77%	1.037.725,00	1,03%	1,01%
EUR				2.471.345,00	2,46%	2,41%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				2.471.345,00	2,46%	2,41%
OBLIGATIES				5.944.829,17	5,93%	5,80%
TOTAAL PORTEFEUILLE				100.168.952,17	100,00%	97,73%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.346.493,84		1,31%
Banktegoeden op zicht				1.346.493,84		1,31%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.346.493,84		1,31%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-12.672,32		-0,01%
ANDERE				994.740,16		0,97%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				102.497.513,85		100,00%

16.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
België	1,89%
Canada	2,32%
Denemarken	2,27%
Duitsland	9,65%
Finland	2,15%
Frankrijk	22,00%
Italië	7,50%
Japan	2,62%
Luxemburg	5,94%
Nederland	11,41%
Noorwegen	1,05%
Oostenrijk	1,08%
Portugal	1,15%
Spanje	5,20%
Verenigde Staten van Amerika	7,51%
Verenigd Koninkrijk	11,29%
Zweden	3,61%
Zwitserland	1,36%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	2,24%
Automobiellindustrie	2,08%
Banken, financiële instellingen	35,21%
Chemie	0,79%
Diverse consumptiegoederen	0,76%
Diverse dienstverleningen	2,63%
Elektronica en halfgeleiders	1,39%
Elektrotechniek en elektronica	1,38%
Energie en waterdistributie	6,35%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,77%

Per sector	
Grafische kunst en uitgeverijen	0,88%
Holdings en financiële maatschappijen	20,49%
Internet en Internet diensten	0,75%
Kleinhandel en warenhuizen	0,77%
Landen en regeringen	0,93%
Telecommunicatie	5,65%
Textiel en kleding	1,16%
Vastgoedmaatschappijen	2,02%
Verkeer en vervoer	4,32%
Verzekeringsmaatschappijen	6,46%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,97%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

16.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	12.277.096,55	22.518.638,58	34.795.735,13
Verkopen	6.009.982,80	20.650.538,65	26.660.521,45
Totaal 1	18.287.079,35	43.169.177,23	61.456.256,58
Inschrijvingen	4.484.007,00	4.592.768,39	9.076.775,39
Terugbetalingen	1.292.851,85	3.139.769,78	4.432.621,63
Totaal 2	5.776.858,85	7.732.538,17	13.509.397,02
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	93.822.900,53	97.940.939,44	95.898.392,14
Omloopsnelheid	13,33%	36,18%	50,00%

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 tweeweg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS BANK Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

16.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
20.05.21 - 31.12.21	821,50	2.673,79		60,00	821,50	2.613,79	3.435,28	82.243,73	268.212,80		5.964,00	340.819,98	99,22	99,21
2022	475,67	3.925,76	1,00	487,80	1.296,17	6.051,75	7.347,92	44.519,92	360.501,79	84,70	42.737,40	623.710,87	84,90	84,88
2023	88,61	4.880,94	255,00	295,21	1.129,78	10.637,48	11.767,26	7.648,16	419.949,39	21.868,80	25.308,41	1.066.212,70	90,64	90,61

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
08.04.21 - 31.12.21	2.322,00		2.322,00	23.199.353,79		22.955.654,70	9.886,16
2022	1.317,00	27,00	3.612,00	11.632.116,00	231.889,77	30.769.042,61	8.518,56
2023	173,00		3.785,00	1.491.765,19		34.665.856,59	9.158,75

Klasse P

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
08.04.21 - 31.12.21	75.615,00	574,00	75.041,00	75.227.642,86	569.092,94	73.930.691,18	985,20
2022	3.660,00	8.089,00	70.612,00	3.379.313,81	7.167.723,47	59.652.565,52	844,79
2023	8.335,00	5.072,00	73.875,00	7.157.412,65	4.385.444,42	66.765.444,56	903,76

16.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

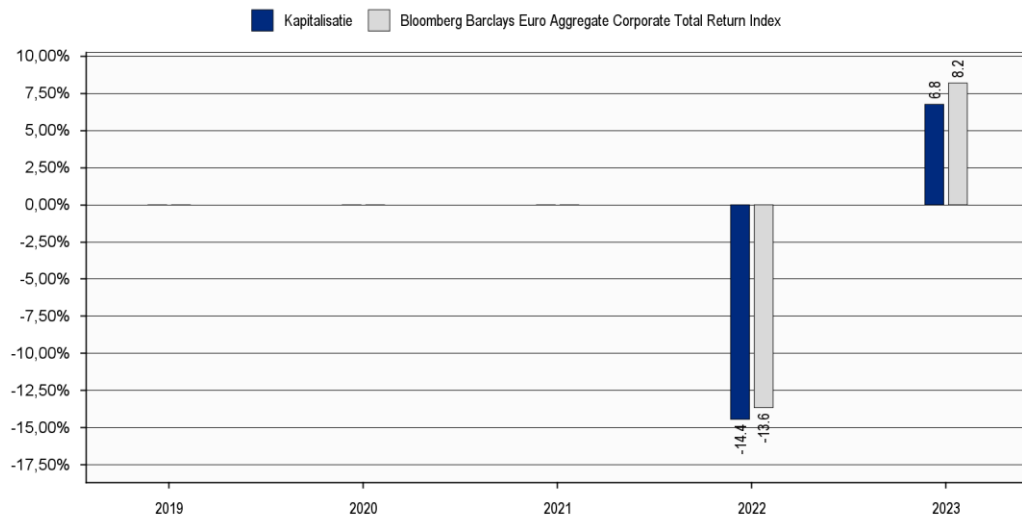
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
6,76% (in EUR)	8,19% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

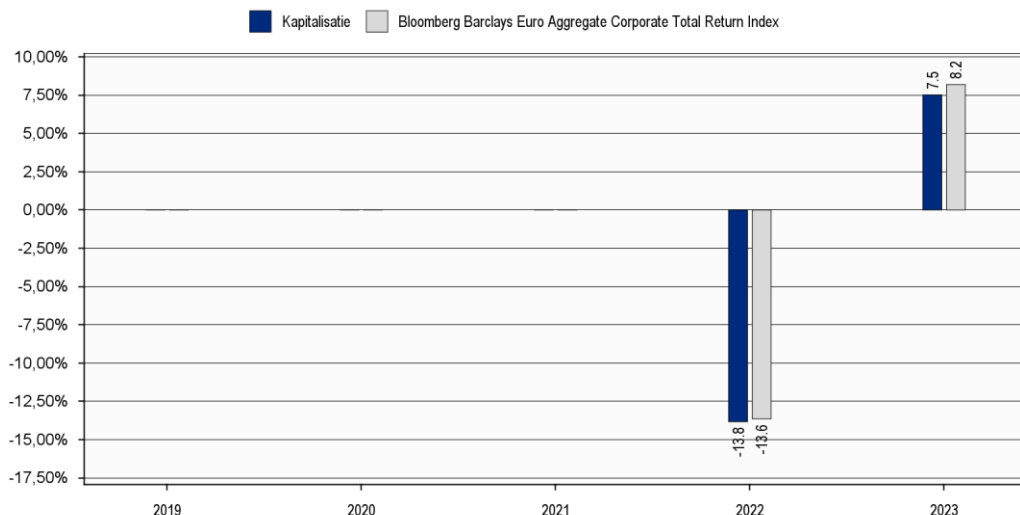
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
7,52% (in EUR)	8,19% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

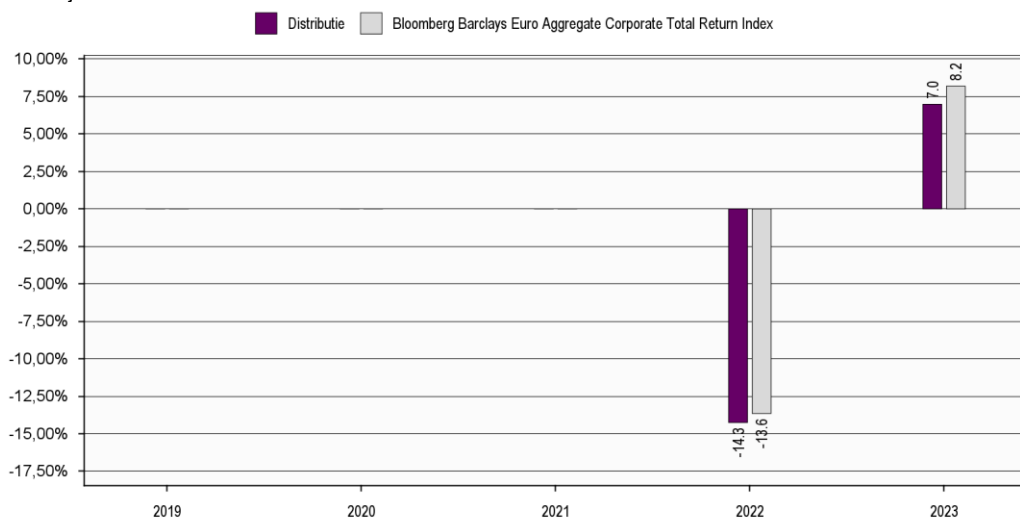
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse P

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
6,98% (in EUR)	8,19% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

16.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6325801437): 0,97%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	0,84%
Portefeuilleantransactiekosten	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.	0,13%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6325805479) : 0,98%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	0,85%
Portefeuilleantransactiekosten	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.	0,13%

- Klasse “N” - kapitalisatie-aandeel (BE6325804464): 0,26%

Beheerskosten 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 portefeuilleantransactiekosten 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.	0,13%
Portefeuilleantransactiekosten	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.	0,13%

- Klasse "P" – distributie-aandeel (BE6325806485) : 0,76%

Beheerskosten 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.	0,63%
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.	0,13%

16.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 0,60% op jaarbasis voor basisklasse, 0,00% voor klasse N en 0,40% voor klasse P. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 10,00% zijn.

NOTA 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): 5.311,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 5 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd

BIJLAGEN

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers European Real Estate Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
5493001HMNH13F0QLU37

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, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de referentieperiode werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en 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 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 (tCO2e)	260,52	121,14	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	196,34	140,20	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.562,49	877,47	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	2.019,35	1.123,53	
	2. CO2-voetafdruk (tCO2e/miljoen EUR belegd)	CO2-voetafdruk	23,15	18,87	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	340,13	381,43	
	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)	0,00	0,00	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van	70,78	73,45	

		hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de 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)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t NACE Code C (Industrie) N.v.t NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) N.v.t NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) N.v.t NACE Code H (Vervoer en opslag) N.v.t. NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,67	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) N.v.t. NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) N.v.t. NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t. NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t. NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) N.v.t. NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,06 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,41	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	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde 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)	0,01	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Sociale en 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	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	40,60	42,48	

	Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille 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)	9,66	13,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	41,99	40,11	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)	N.v.t.	0,00	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	N.v.t.	0	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren.
		(Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	N.v.t.	0,00	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 vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 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)	13, 88	16,19	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENDHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		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	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.

		gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar)			
		2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties)			
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,00	8,98	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.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator uitgelegd in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie.

		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	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	N.v.t.	N.v.t.	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.	N.v.t.	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hoger = betere rechtsstaat))	N.v.t.	N.v.t.	

● **...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 beleggingsbeslissingen 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
VONOVIA SE	Vastgoed	9,23	Duitsland
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	Vastgoed	7,99	Duitsland
UNIBAIL RODAMCO	Vastgoed	6,69	Frankrijk
KLEPIERRE SA	Vastgoed	5,41	Frankrijk
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	Vastgoed	5,35	België
AEDIFICA SA	Vastgoed	4,79	België
GECINA	Vastgoed	4,73	Frankrijk
CTP N.V.	Vastgoed	4,09	Nederland
MONTEA NV	Vastgoed	3,9	België



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

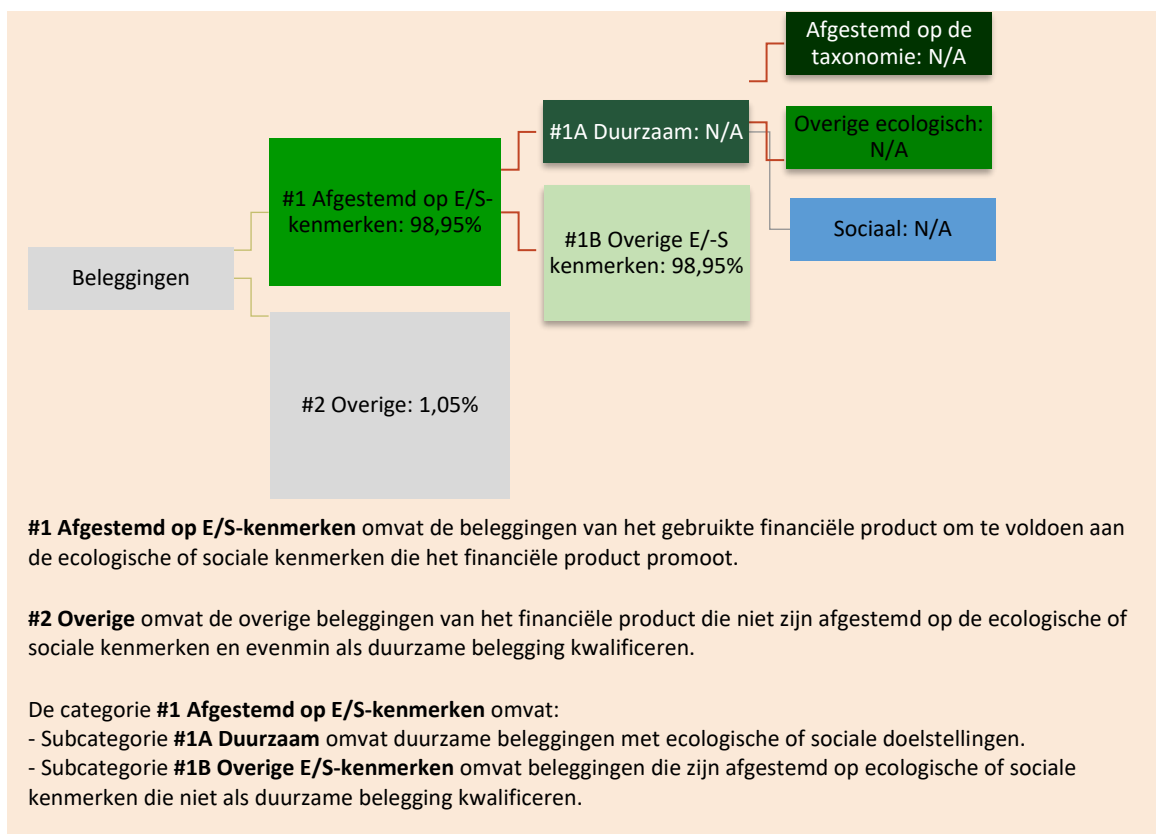
De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 98,95% 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 98,95% 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 1,05%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Vastgoed	98,95%



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

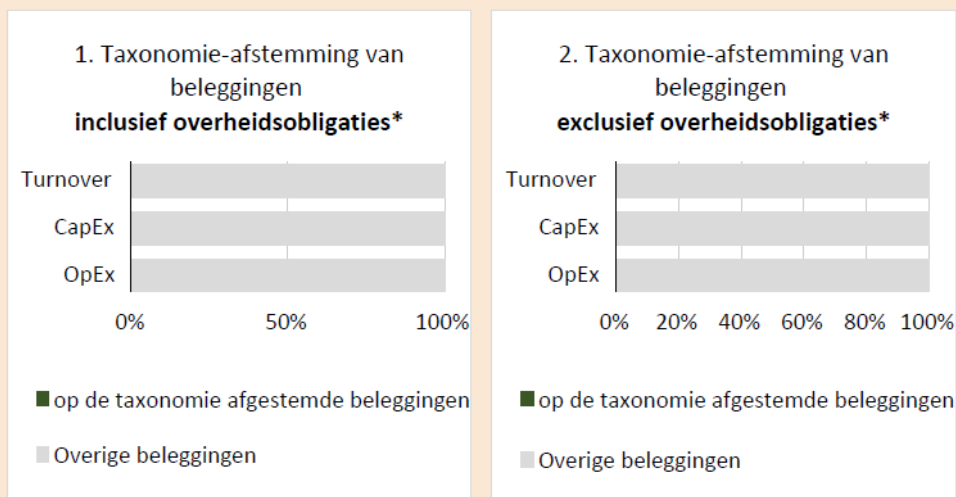
Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

● 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

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.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren 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



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.

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 1,05% "overige" van liquiditeiten.

De onder "overige" opgenomen beleggingen worden bedoeld voor efficient 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, en ook van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers' [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - Civiele vuurwapens
 - Kernwapens
 - Conventionele wapens
 - Tabak & Alcohol
 - Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten, 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 Multifund Balanced

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300Y97VLJ2GSUHU30

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, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

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 investeringen in ICB's voldeden (op portefeuille niveau) aan het volgende:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:

- Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie.
- 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 (tCO2e)	3.421,51	5.420,38	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.503,80	1.743,48	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	33.268,00	38.446,78	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	38.196,19	45.605,00	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (tCO2e/miljoen EUR belegd)	301,59	260,70	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	726,82	710,76	
	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)	5,33	5,48	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de	66,15	75,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 0,64 NACE Code C (Industrie) 0,37 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,81 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,42 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,15 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,25 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,60 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,73	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,47 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,48 NACE Code C (Industrie) 0,75 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,40 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,01 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,52 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,23 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,40 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,46	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 van de portefeuille dat negatieve	0,05	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	0,18	1,68	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)	2,30	0,34	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van 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)	0,21	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van	45,04	41,95	

	multinationale ondernemingen	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)	11,64	13,97	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	35,45	33,41	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	0,03	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)	253,09	282,11	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)	24,59	30,50	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		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)	1,12	3,98	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	74,70 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	23,43 (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-	67,03	67,43	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))	7,08	5,94	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))	1,14	1,30	

● **...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 beleggingsbeslissingen 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
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	-	12,03	Luxemburg
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	9,95	België
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	-	7,41	Luxemburg
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	-	6,25	Luxemburg
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	-	5,38	Ierland
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	-	3,71	Luxemburg
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	-	3,57	België
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	-	3,52	België



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

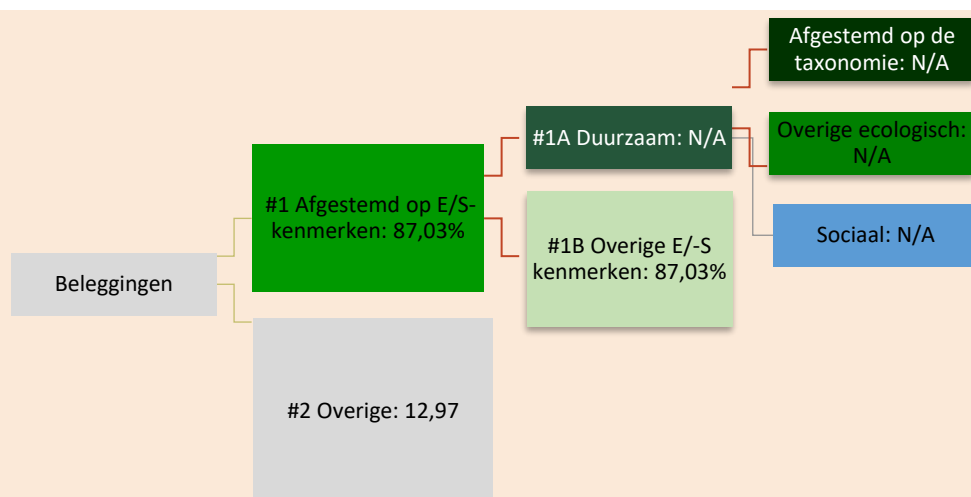
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 87,03% 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 87,03% 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 12,97%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	20.03%
Financiële diensten	17.06%
Informatie Technologie	12.64%
Industrie	7.96%
Gezondheidszorg	7.13%
Duurzame consumptiegoederen	6.14%
Communicatie diensten	4.97%
Basisconsumptiegoederen	4.88%
Vastgoed	4.31%
Basismaterialen	3.09%
Nutsbedrijven	2.95%
Energie	1.33%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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-taxonomie²?

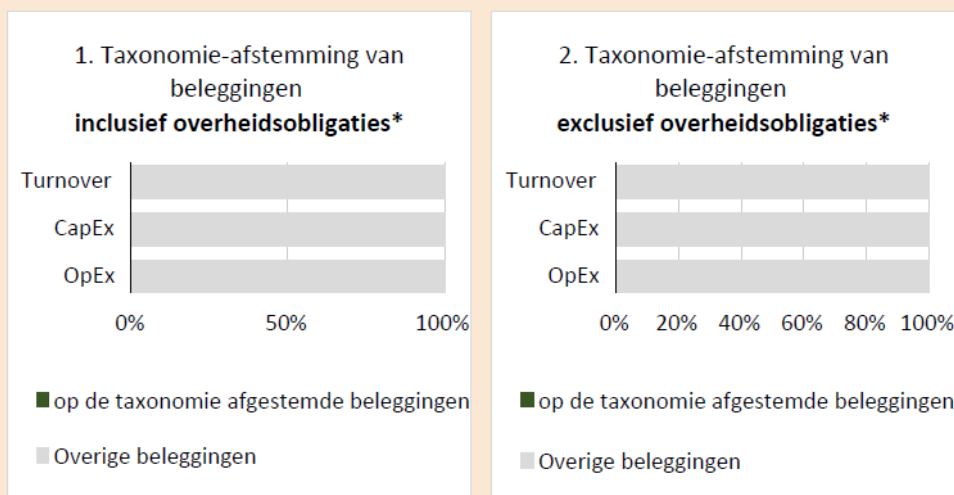
☐ Ja

☐ 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.

● 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.

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.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunities, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 12,97%, waarvan 9,56% in ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 3,41% in liquiditeiten.



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 ICB’s:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- 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 Multifund Conservative

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300TMSO5HQ4ZKPB67

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, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

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 investeringen in ICB's voldeden (op portefeuille niveau) aan het volgende:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:

- Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie.
- 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 (tCO2e)	1.112,51	1.619,83	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	402,96	470,30	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	9.298,97	10.915,58	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	10.815,53	13.004,00	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (tCO2e/miljoen EUR belegd)	374,31	247,24	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	894,48	787,91	
	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)	6,50	5,96	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de	67,28	72,43	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 0,77 NACE Code C (Industrie) 0,47 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,81 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,86 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,13 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,22 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,51 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,78	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,47 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,21 NACE Code C (Industrie) 0,79 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,71 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,31 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,43 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,20 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,62 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,50	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 van de portefeuille dat negatieve	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	0,03	1,21	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)	3,00	0,38	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,38	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van	40,10	30,62	

	multinationale ondernemingen	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)	12,40	14,57	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	36,45	34,76	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	0,05	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)	253,23	280,69	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)	25,10	24,91	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		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 0,00	0 0,00	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)	1,36	3,20	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	74,66 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	23,70 (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-	67,15	66,84	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))	7,03	6,02	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))	1,15	1,25	

● **...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 beleggingsbeslissingen 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
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	12,84	België
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	-	8,33	Ierland
GSF III EMERGING MARK DEBT HC IH1CE	-	7,65	Luxemburg
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	-	6,20	België
GSF III EURO BOND ICE	-	5,42	Luxemburg
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	-	5,16	Luxemburg
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	-	5,14	Luxemburg



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

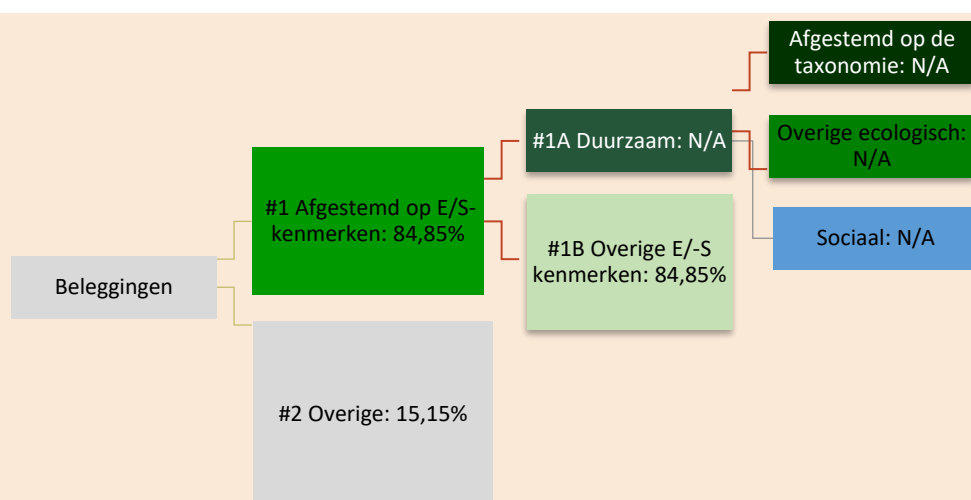
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 84,85% 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 84,85% 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 15,15%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	32.2%
Financiële diensten	17.36%
Informatie technologie	6.96%
Industrie	6.23%
Gezondheidszorg	4.67%
Communicatiediensten	4.11%
Nutsbedrijven	3.91%
Duurzame consumptiegoederen	3.66%
Basisconsumptiegoederen	3.46%
Vastgoed	2.89%
Basismaterialen	2.31%
Energie	1.23%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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.

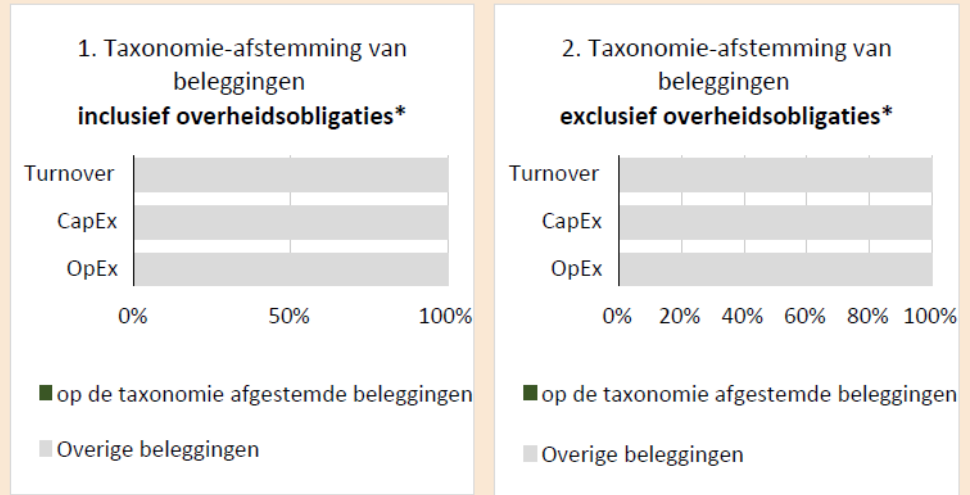
● Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie²?

☐ 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.

● 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.

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.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunities, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 15,15%, waarvan 10,93% in ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 4,23% in liquiditeiten.



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 ICB’s:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- 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 Multifund Full Equities

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
5493009JF0WPJHVHDN65

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, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

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 tot 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 investeringen in ICB's voldeden (op portefeuille niveau) aan het volgende:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Alle directe investeringen in ondernemingen 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 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 (tCO2e)	2.224,33	3.252,69	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.113,77	1.014,97	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	23.518,52	24.375,41	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	26.858,00	28.640,46	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (tCO2e/miljoen EUR belegd)	298,93	337,20	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	609,30	690,49	
	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)	4,53	5,72	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de	64,28	77,13	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 0,57 NACE Code C (Industrie) 0,36 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,16 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,01 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,15 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,23 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,11 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,71	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,46 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,61 NACE Code C (Industrie) 0,67 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,58 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,78 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,48 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,18 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,08 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,40	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 van de portefeuille dat negatieve	0,10	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	0,25	2,19	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)	2,82	0,33	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van 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)	0,24	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van	46,73	55,57	

	multinationale ondernemingen	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)	11,28	12,86	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)	34,70	32,81	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)	N.v.t.	0,00	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	N.v.t.	0	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren.
		(Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	N.v.t.	0,00	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)	25,40	37,16	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		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)	1,34	5,39	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)	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator uitgelegd in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

		index van emittenten (lager = meer corrupt))			
	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.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	N.v.t.	N.v.t.	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	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.	N.v.t.	

● **...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 beleggingsbeslissingen 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 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?

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	-	15,90	Luxemburg
GSF III EUROPE ENH IND SUS EQ ICE	-	10,56	Luxemburg
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	-	9,28	Luxemburg
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	-	8,84	Luxemburg
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	-	6,69	Luxemburg

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2023



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

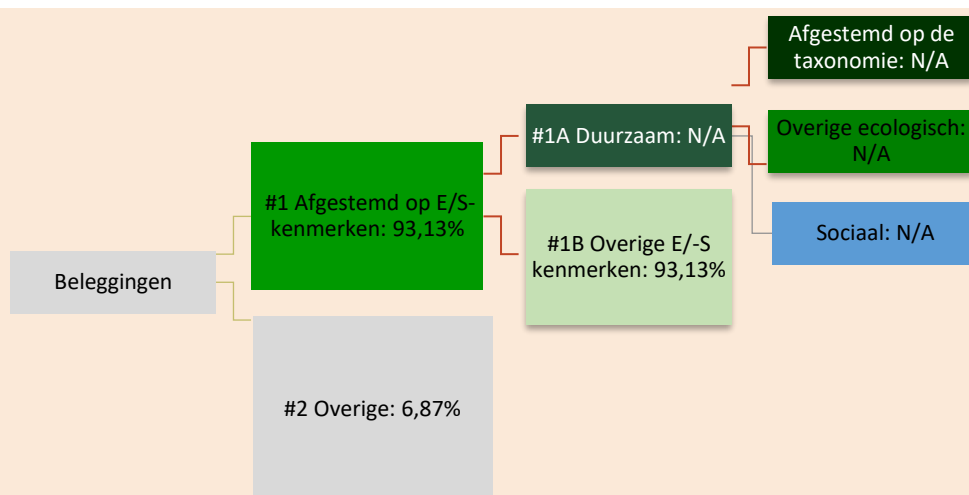
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 93,13% 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 93,13% 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 6,87%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Informatie Technologie	19.68%
Financiële diensten	17.81%
Industrie	11.66%
Gezondheidszorg	11.52%
Duurzame consumptiegoederen	10.65%
Basisconsumptiegoederen	7.5%
Communicatie diensten	5.81%
Basismaterialen	4.81%
Vastgoed	4.47%
Energie	1.84%
Nutsbedrijven	1.23%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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

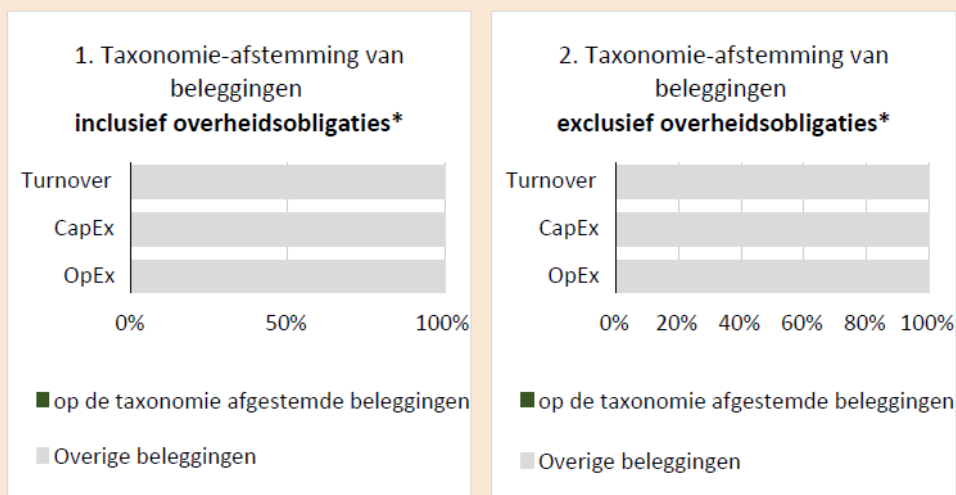


In kernenergie



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.

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.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunities, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 6,87%, waarvan 4,91% in ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 1,96% in liquiditeiten.



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 en 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 ICB’s:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- 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 Multifund Growth

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300NQU6SEY7JQHG51

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 investeringen in ICB's voldeden (op portefeuille niveau) aan het volgende:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:

- Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie.
- 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 (tCO2e)	2.219,79	3.069,56	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.003,07	1.015,74	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	21.692,79	23.045,02	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	24.916,89	27.127,94	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (tCO2e/miljoen EUR belegd)	287,99	274,90	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	658,17	652,50	
	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)	4,91	4,99	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de	64,75	75,81	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 0,63 NACE Code C (Industrie) 0,36 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,58 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,12 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,25 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,87 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,67	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,47 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,19 NACE Code C (Industrie) 0,59 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,40 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,82 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,49 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,21 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,87 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,42	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 van de portefeuille dat negatieve	0,05	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	0,17	1,42	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)	2,30	0,30	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,27	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van	46,92	49,17	

	multinationale ondernemingen	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)	11,46	12,86	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	35,07	33,35	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)	255,67	277,47	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)	24,76	33,24	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		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)	1,19	4,80	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	74,54 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	23,04 (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-	67,22	68,80	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))	6,93	6,27	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))	1,16	1,34	

● **...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 beleggingsbeslissingen 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?

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	-	14,15	Luxemburg
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	-	9,50	Luxemburg
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	-	8,43	Luxemburg
GSF III EUROPE ENH IND SUS EQ ICE	-	6,05	Luxemburg
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	-	4,94	Luxemburg
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	4,68	België
SKAGEN GLOBAL -B-	-	4,17	Noorwegen

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2023



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

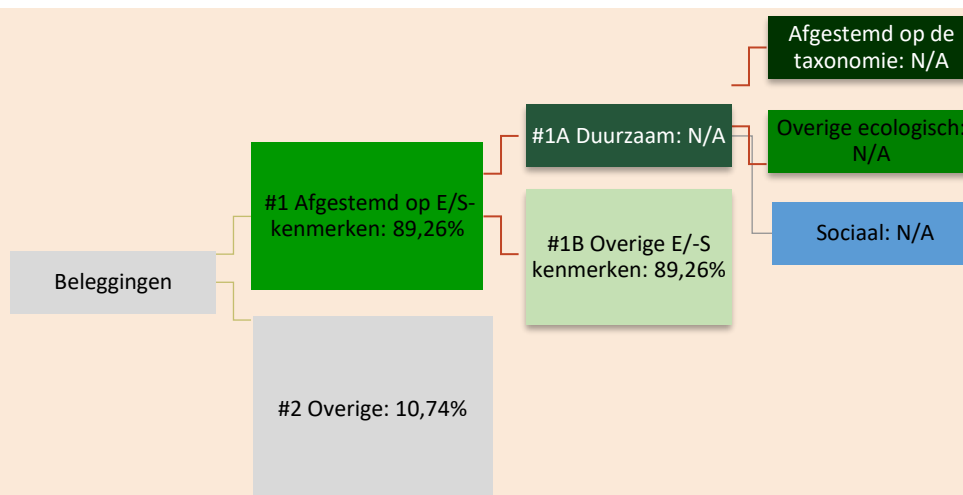
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 89,26% 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 89,26% 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 10,74%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Informatie Technologie	19.27%
Overheidsobligaties	13.11%
Financiële diensten	12.12%
Gezondheidszorg	9.79%
Duurzame consumptiegoederen	9.38%
Industrie	9.37%
Basisconsumptiegoederen	5.45%
Vastgoed	5.39%
Communicatie diensten	5.27%
Basismaterialen	2.63%
Nutsbedrijven	1.75%
Energie	1.59%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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-taxonomie²?**



Ja



In fossiel gas

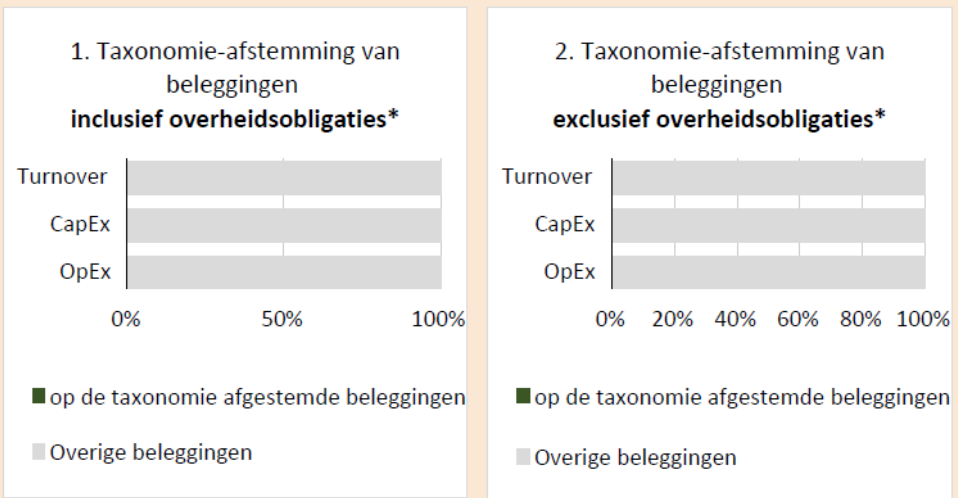


In kernenergie



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.

● **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.

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.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunities, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 10,74%, waarvan 6,31% in ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 4,43% in liquiditeiten.



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 ICB’s:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- 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 Private Balanced

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300ZR88RMFV4HSI93

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, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

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 investeringen in ICB's voldeden aan het volgende:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:

- Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie.
- 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 (tCO2e)	7.642,61	10.668,66	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	2.662,58	2.726,65	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	70.555,19	86.848,45	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	80.863,04	100.230,70	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (tCO2e/miljoen EUR belegd)	297,54	309,64	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	643,90	884,01	
	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)	5,13	6,26	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de	65,85	73,92	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 1,06 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 1,05 NACE Code C (Industrie) 0,35 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,00 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,95 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,16 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,14 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,88 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,63	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,26 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,91 NACE Code C (Industrie) 0,76 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 5,08 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,53 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,17 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,66 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,45	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 van de portefeuille dat negatieve	0,11	0,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	0,21	4,81	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)	0,99	2,55	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van 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)	0,06	0,09	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van	37,33	34,43	

	multinationale ondernemingen	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)	11,79	13,37	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	35,49	34,46	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	0,06	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)	308,44	371,37	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)	5 6,49	3 0,09	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)	24,47	28,87	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		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)	1,47	2,29	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	73,42 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	27,66 (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-	65,67	63,96	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)	0,32	0,11	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))	7,21	6,37	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))	1,05	1,04	

● **...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 beleggingsbeslissingen 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?

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	-	8,92	Ierland
ISHARE IV MSCI USA ESG ENHANCED ETF	-	8,29	Ierland
UBS ETF MUSA SR A- DIS	-	7,13	Luxemburg
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	-	6,81	Ierland
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	6,73	België
WISDOMTREE GLOBL QUAL DIV GR ETF	-	4,42	Ierland
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	-	4,39	Luxemburg
ISHARES II BARCLAYS K US TREASURY BD7-10	-	4,03	Ierland

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2023



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

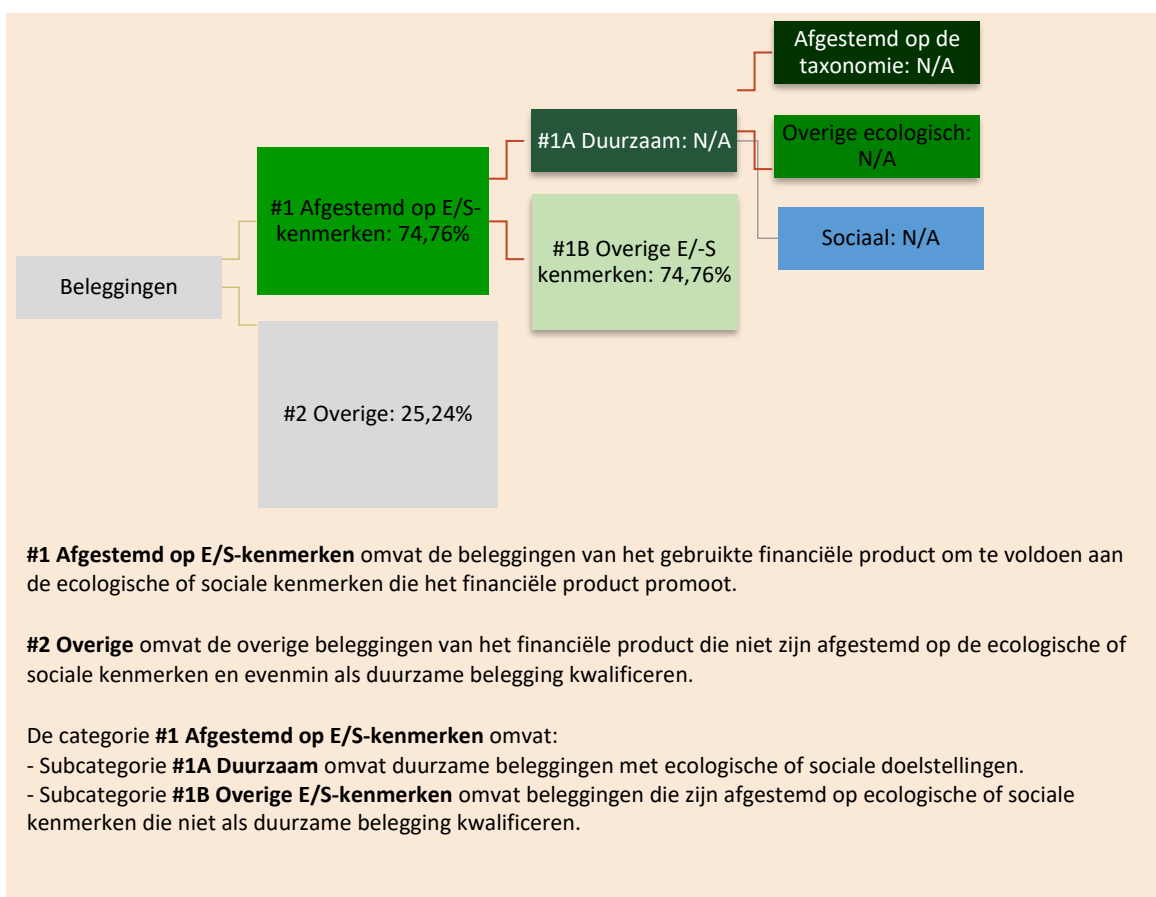
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 74,76% 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 74,76% 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 25,24%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	24.17%
Financiële diensten	14.94%
Informatie Technologie	13.33%
Industrie	7.72%
Gezondheidszorg	7.34%
Duurzame consumptiegoederen	6.96%
Communicatie diensten	4.77%
Basisconsumptiegoederen	4.17%
Vastgoed	4.16%
Basismaterialen	2.27%
Nutsbedrijven	2.18%
Energie	1.25%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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-taxonomie²?



Ja



In fossiel gas

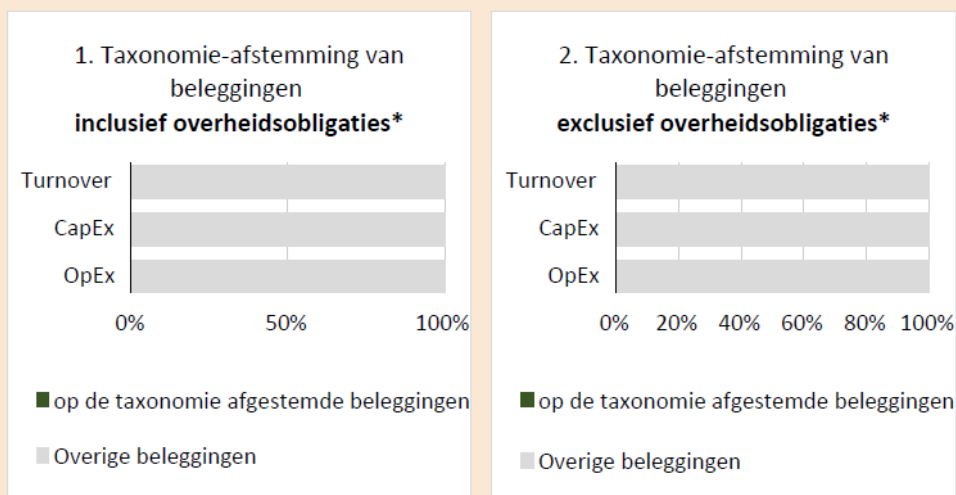


In kernenergie



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.

● 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.

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.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunities, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 25,24%, waarvan 19,93% in ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 5,31% in liquiditeiten.



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 ICB’s:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- 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 Private Conservative

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
54930019TG98XY6NO731

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, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

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 investeringen in ICB's voldeden aan het volgende:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:

- Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie.
- 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 (tCO2e)	1.410,78	1.743,56	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	413,49	423,72	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	10.900,20	12.358,88	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	12.724,92	14.523,91	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk	334,81	247,22 (tCO2e/miljoen EUR belegd)	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	732,33	911,92	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)	4,96	5,10	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 energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de	67,79	72,05	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 1,06 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 1,11 NACE Code C (Industrie) 0,40 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,95 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 3,50 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,16 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,16 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,69 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,63	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,33 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,82 NACE Code C (Industrie) 0,76 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 4,99 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 3,21 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,19 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,66 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,47	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 van de portefeuille dat negatieve	0,08	0,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	0,20	3,17	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)	1,13	1,77	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van 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)	0,15	0,07	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van	31,92	25,78	

	multinationale ondernemingen	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)	13,05	15,23	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)	36,76	35,83	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	0,07	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)	369,24	436,75	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)	5 6,49	3 0,09	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)	25,58	24,60	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		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)	1,14	1,52	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	71,37 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	30,30 (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-	63,68	61,78	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)	0,61	0,31	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))	6,97	6,26	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))	0,97	0,94	

● **...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 beleggingsbeslissingen 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
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	-	11,74	Ierland
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	8,54	België
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	-	7,89	Luxemburg
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	-	7,87	Luxemburg
ISHARES II BARCLAYS K US TREASURY BD7-10	-	7,47	Ierland
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	-	6,64	Ierland



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

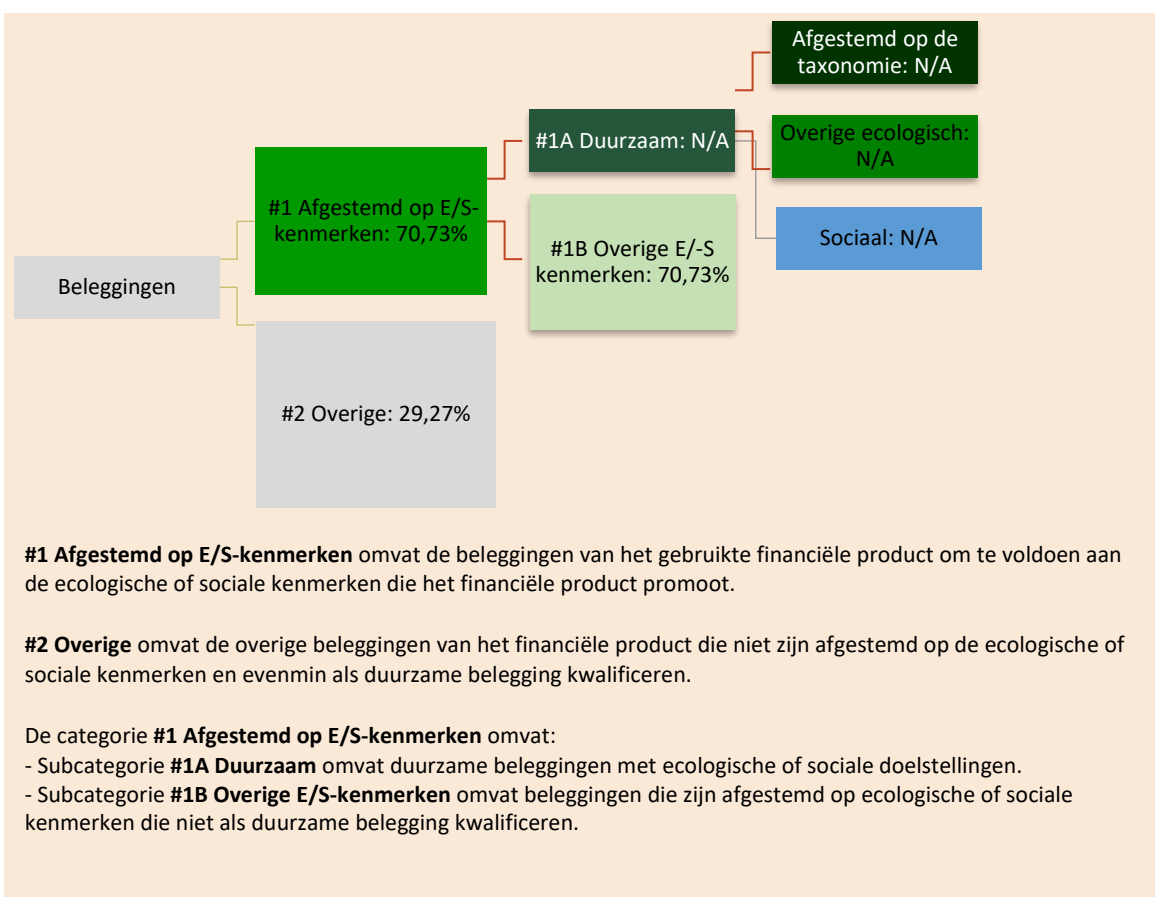
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 70,73% 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 70,73% 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 29,27%.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	38.84%
Financiële diensten	18.08%
Informatie Technologie	7.64%
Industrie	5.65%
Duurzame consumptiegoederen	4.36%
Gezondheidszorg	4.32%
Communicatie diensten	4.15%
Vastgoed	2.99%
Nutsbedrijven	2.62%
Basisconsumptiegoederen	2.56%
Basismaterialen	1.8%
Energie	0.87%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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-taxonomie²?



Ja



In fossiel gas

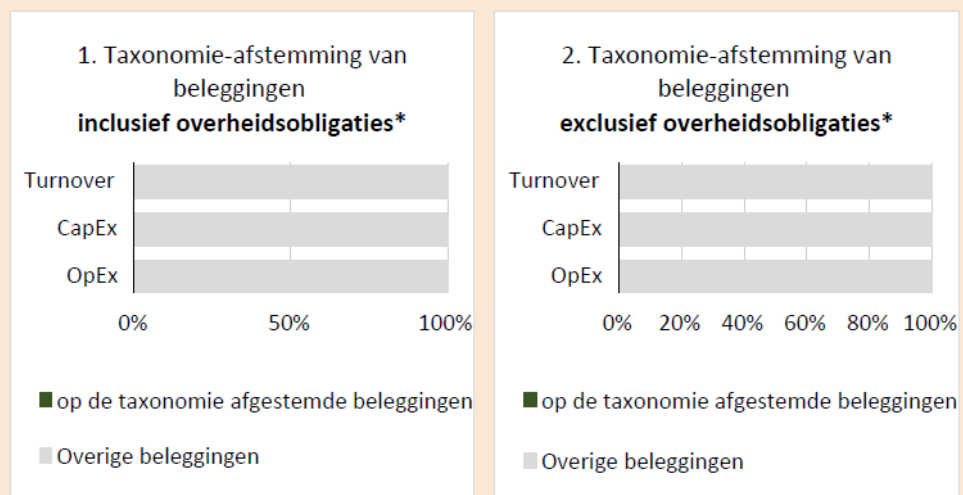


In kernenergie



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.

● 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.

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.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 29,27%, waarvan 25,73% in ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 3,54% in liquiditeiten.



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 ICB’s:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- 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 Private Growth

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300ZFGNPG8LXAHT52

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die 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, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

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 investeringen in ICB's voldeden aan het volgende:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderde ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), en/of een heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of heeft het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Alle directe investeringen in ondernemingen en overheden voldeden aan het volgende:

- Nul blootstelling aan ondernemingen die zich niet aan de mondiale normen houden, zoals het herhaaldelijk schenden van een of meer van de tien beginselen van de UNGC zonder passende maatregelen te nemen om de schending ongedaan te maken.
- Nul blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en entiteiten waarop een embargo rust of die onderworpen zijn aan internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de Europese Unie.
- 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 (tCO2e)	4.638,13	7.049,13	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.885,31	1.946,36	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	50.269,66	66.961,24	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	56.795,14	75.948,65	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (tCO2e/miljoen EUR belegd)	277,23	378,35	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	596,32	904,63	
	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)	5,34	7,76	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de	65,16	76,03	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 1,06 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 0,98 NACE Code C (Industrie) 0,32 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,98 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,11 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,17 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,14 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,12 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,66	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,27 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 3,08 NACE Code C (Industrie) 0,74 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 4,78 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,51 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,13 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,16 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,31 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,43	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 van de portefeuille dat negatieve	0,13	0,02	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	0,25	6,01	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)	0,89	4,20	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,02	0,15	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van	40,73	43,19	

	multinationale ondernemingen	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)	10,77	11,65	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	34,57	33,20	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	0,07	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)	244,72	281,53	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)	24,28	32,95	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		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 0,00	0 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)	1,67	2,86	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	75,39 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	24,35 (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-	68,16	66,46	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	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)	0,00	0,31	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))	7,23	6,41	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))	1,17	1,18	

● **...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 beleggingsbeslissingen 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?

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
ISHARE IV MSCI USA ESG ENHANCED ETF	-	11,01	Ierland
UBS ETF MUSA SR A- DIS	-	10,19	Luxemburg
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	-	8,15	Ierland
WISDOMTREE GLOBL QUAL DIV GR ETF	-	6,51	Ierland
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	-	6,21	Ierland
ISHARES IV PLC MSCI Japan ESG ENHANCED	-	6,16	Ierland
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	-	5,11	België

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2023



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

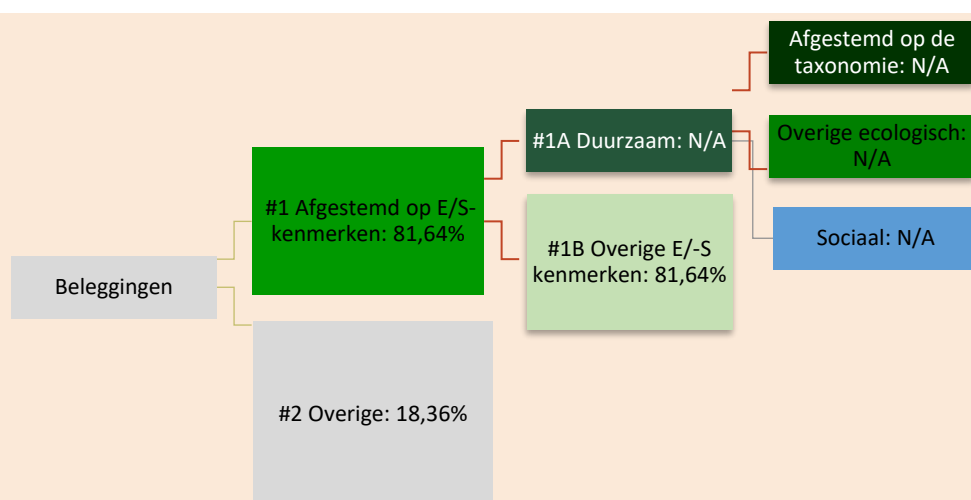
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 81,64% 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 81,64% 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 18,36%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Informatie Technologie	19.27%
Overheidsobligaties	13.11%
Financiële diensten	12.12%
Gezondheidszorg	9.79%
Duurzame consumptiegoederen	9.38%
Industrie	9.37%
Basisconsumptiegoederen	5.45%
Vastgoed	5.39%
Communicatiediensten	5.27%
Basismaterialen	2.63%
Nutsbedrijven	1.75%
Energie	1.59%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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-taxonomie²?



Ja



In fossiel gas

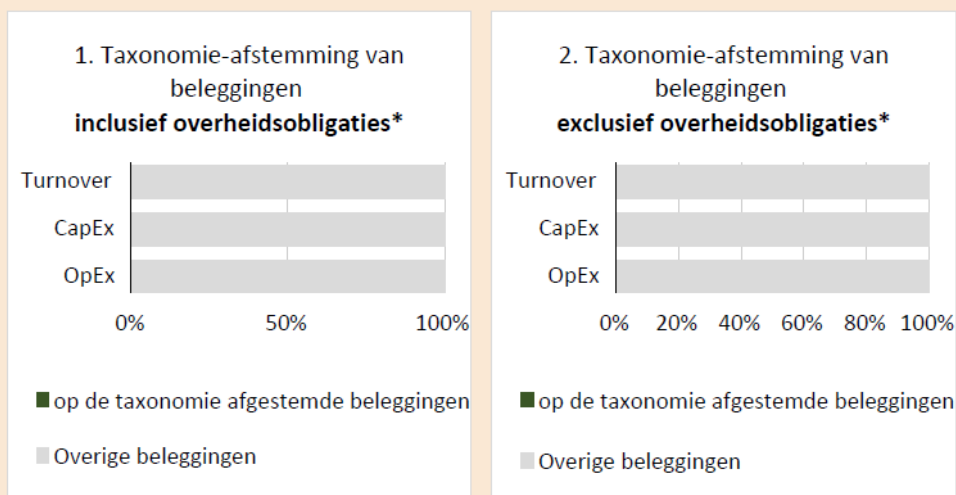


In kernenergie



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.

● 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.

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.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen, geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 en geen Towards Sustainability Label hebben.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, moeten deze ICB's voldoen aan de volgende vereisten, die ook worden beschreven in de vraag over de assetallocatie:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunities, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 18,36%, waarvan 14,29% in ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 4,07% in liquiditeiten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - Civiele vuurwapens
 - Kernwapens
 - Conventionele wapens
 - Tabak & Alcohol
 - Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor ICB’s:

- Ten minste 65% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088; of behield het Towards Sustainability Label; of een combinatie daarvan.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- 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 Sustainable Euro Corporate Bonds

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300381VKYSL706D61

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, maar zijn nog niet vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

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.
- Geen 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 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 (tCO2e)	6.752,06	7.627,06	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.178,38	1.180,71	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	36.122,98	23.540,84	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	44.053,42	32.348,61	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (tCO2e/miljoen EUR belegd)	416,52	353,03	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2e/miljoen EUR belegd)	711,14	928,51	
	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)	6,71	8,05	
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage	67,28	64,06	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) 0,42 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,20 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 4,39 NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t. NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,02 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,45 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,59	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) 0,70 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,45 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 3,95 NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t. NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,02 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,71 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,71	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.

		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	0,15	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)	0,80	0,17	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van	12,55	15,59	

	multinationale ondernemingen	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)	16,27	13,56	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	39,52	40,62	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)	228,26	0,00	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)	27,22	36,43	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		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)	0,00	1,41	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	74,77 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	N.v.t	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator uitgelegd in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-	67,08	N.v.t	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	N.v.t	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van emittenten (hogere instabiliteit = slechtere score, 0-10))	8,36	N.v.t	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, uitgelegd met een kwantitatieve indicator in de kolom 'Toelichting' (Portefeuille gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (hoger = betere rechtsstaat))	1,06	N.v.t	

● **...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 beleggingsbeslissingen 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
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26 01/04A	Banken, financiële instellingen	1,85	Verenigd Koninkrijk
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 25/01A	Banken, financiële instellingen	1,44	Frankrijk
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	Banken, financiële instellingen	1,44	Verenigd Koninkrijk
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	Verzekeringsmaatschappijen	1,42	Duitsland
BNP PARIBAS SA 2.125 19-27 23/01A	Banken, financiële instellingen	1,42	Frankrijk
SNAM SPA 0.875 16-26 25/10A	Energie en waterdistributie	1,4	Italië
ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	Internationale distributiediensten	1,37	Verenigd Koninkrijk
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	Banken, financiële instellingen	1,37	Verenigde Staten
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	Elektronica en halfgeleiders	1,36	Duitsland
ORSTED 3.25 22-31 13/09A	Energie en waterdistributie	1,36	Denemarken
NASDAQ INC 4.5 23-32 15/02A	Banken, financiële instellingen	1,36	Verenigde Staten
ALSTOM SA 0.5 21-30 27/07A	Elektrische apparaten en onderdelen	1,35	Frankrijk
MIZU FI 4.416 23-33 20/05A	Banken, financiële instellingen	1,35	Japan
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	Petroleum	1,34	Italië
NIBC BANK NV 0.25 21-26 09/09A	Banken, financiële instellingen	1,34	Nederland



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

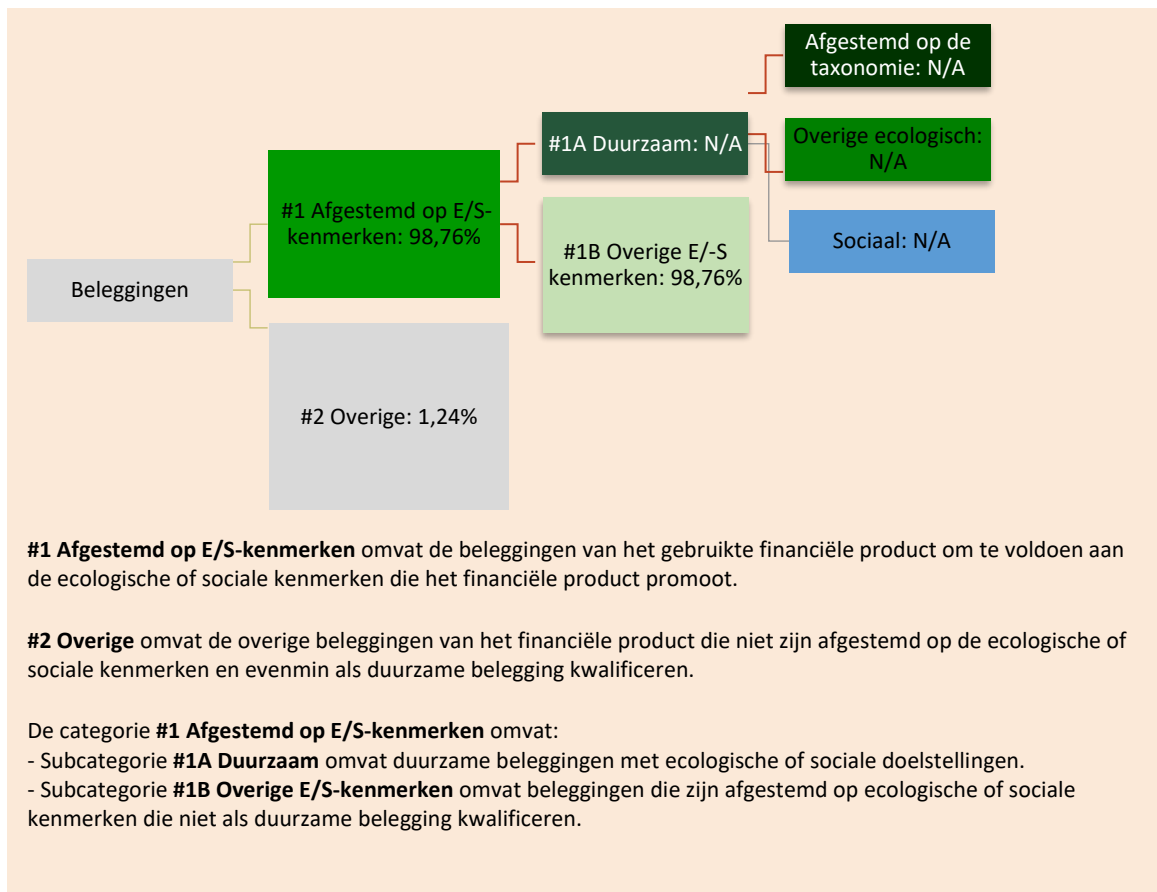
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 98,76% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 98,76% 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 1,24%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financiële diensten	55.9%
Industrie	8.97%
Basismaterialen	8.26%
Communicatiediensten	7.74%
Duurzame consumptiegoederen	3.97%
Gezondheidszorg	3.12%
Informatie Technologie	2.11%
Vastgoed	1.98%
Basisconsumptiegoederen	1.69%

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.

Basismaterialen	1.24%
Overheidsobligaties	0.92%
Energie	0.86%



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.

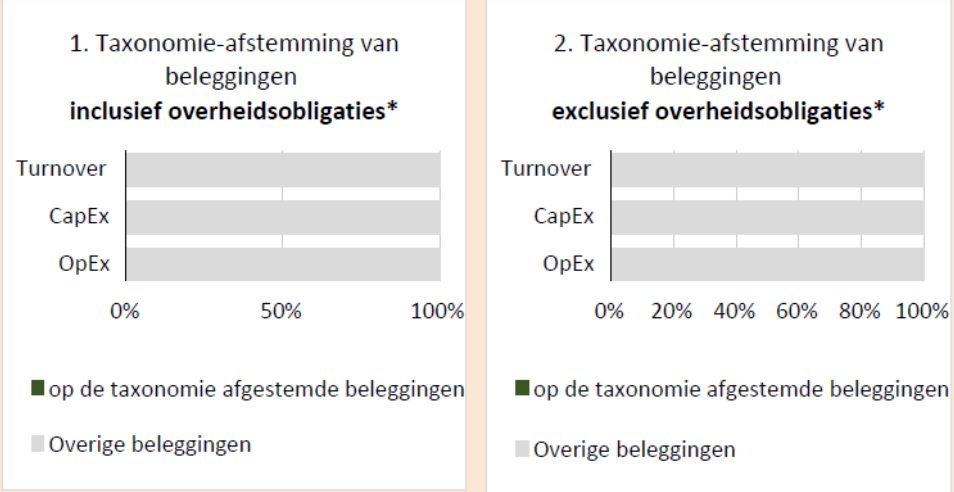
Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie²?

☐ 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.

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 aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het 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 1,24% “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).



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.



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.