HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.24

NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

ICB die geopteerd heeft voor beleggingen

die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het prospectus en de documenten met de essentiële informatie.

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP 4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP 4
1.2 . BEHEERVERSLAG 6
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders 6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten 13
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS 16
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING 17
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS 18
1.5.1 . Samenvatting van de regels 18
1.5.2 . Wisselkoersen 19
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL FIXED MATURITY 2027 20
2.1 . BEHEERVERSLAG 20
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 20
2.1.2 . Beursnotering 20
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 20
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 22
2.1.5 . Distributeurs 23
2.1.6 . Index en benchmark 23
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 23
2.1.8 . Toekomstig beleid 24
2.1.9 . Synthetische risico-indicator 24
2.2 . BALANS 25
2.3 . RESULTATENREKENING 26
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 27
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24 27
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 29
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 30
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 30
2.4.5 . Rendementen 30
2.4.6 . Kosten 31
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 31
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL EUROPEAN EQUITY LARGE CAP 32
3.1 . BEHEERVERSLAG 32
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 32
3.1.2 . Beursnotering 32
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 32
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 34
3.1.5 . Distributeurs 34
3.1.6 . Index en benchmark 34
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 35
3.1.8 . Toekomstig beleid 36
3.1.9 . Synthetische risico-indicator 36
3.2 . BALANS 37
3.3 . RESULTATENREKENING 38
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 39
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24 39
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 40
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 41
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 42
3.4.5 . Rendementen 43
3.4.6 . Kosten 45
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 47

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM **48**
4.1 . BEHEERVERSLAG **48**
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 48
4.1.2 . Beursnotering 48
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 48
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 50
4.1.5 . Distributeurs 50
4.1.6 . Index en benchmark 50
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 51
4.1.8 . Toekomstig beleid 52
4.1.9 . Synthetische risico-indicator 52
4.2 . BALANS **53**
4.3 . RESULTATENREKENING **54**
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS **55**
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24 55
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 56
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 57
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 57
4.4.5 . Rendementen 58
4.4.6 . Kosten 59
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 61
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM **62**
5.1 . BEHEERVERSLAG **62**
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 62
5.1.2 . Beursnotering 62
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 62
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 64
5.1.5 . Distributeurs 64
5.1.6 . Index en benchmark 64
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 65
5.1.8 . Toekomstig beleid 66
5.1.9 . Synthetische risico-indicator 66
5.2 . BALANS **67**
5.3 . RESULTATENREKENING **68**
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS **69**
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24 69
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 71
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 71
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 72
5.4.5 . Rendementen 72
5.4.6 . Kosten 74
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 75

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C b 320 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

23 oktober 1992

Raad van bestuur van de BEVEK

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

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

Zelfbeheerde Bevek

Commissaris

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

Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Bewaarder

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

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

Financieel portefeuillebeheer

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

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

Aandelen van de klasse R : aandelen van de klasse R worden zonder onderscheidende criteria aangeboden aan natuurlijke personen en aan rechtspersonen ;
Aandelen van de klasse N : de aandelenklasse N staat uitsluitend open voor ICB's die door Bank Nagelmackers worden beheerd ;
Aandelen van de klasse IC : wat betreft de aandelenklasse Ic bedraagt de minimale initiële intekening 100.000,00 EUR. De aandelenklasse Ic is enkel bedoeld voor institutionele of professionele beleggers die voor eigen rekening handelen, in de zin van art. 201/22 van het wetboek diverse rechten en taksen, inclusief de professionele beleggers in de zin van de wet van 3 augustus 2012. De recurrente provisies en kosten gedragen door het Compartiment, liggen voor klasse Ic ook lager dan deze van de klasse R.
Aandelen van de klasse P : de aandelenklasse P staat uitsluitend open voor beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair beheer hebben bij Bank Nagelmackers, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair beheer gelden.
Aandelen van de klasse S : aandelen van de klasse S worden aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen waarbij de minimale initiële intekening 5.000.000,00 EUR bedraagt.
Aandelen van de klasse S-Ic : de aandelenklasse S-Ic is enkel bedoeld voor institutionele of professionele beleggers in de zin van de wet van 3 augustus 2012 die voor eigen rekening handelen in de zin van artikel 201/22 van het Wetboek diverse rechten en taksen. De minimale initiële intekening bedraagt 5.000.000,00 EUR.

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

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

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

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

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

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

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

Sociaal ethische, milieuaspecten en maatschappelijk verantwoord ondernemen

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

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Marktrisico

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

Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten

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

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

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

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

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

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

Risico's gekoppeld aan beleggingen in opkomende markten

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

Deze factoren kunnen ook een weerslag hebben op het vermogen van uitgevers uit de privésector om aan hun verplichtingen te voldoen. Daarnaast worden deze uitgevers onderworpen aan decreten, wetten en regelgeving opgelegd door de overheid. Deze houden bijvoorbeeld verband met wijzigingen op het vlak van deviezencontrole en van het wettelijk en regelgevend kader, onteigeningen en nationaliseringen 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 k an 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 gro ot verschil tussen bied- en laatprijs of andere belangrijke koersbewegingen), of bij een daling van de kredietkwaliteit van de uitgever van effecten, of een verslechtering van de economische situatie. Dit kan tot gevolg hebben dat deze beleggingen niet snel genoeg kunnen verkocht worden om verlies voor het compartiment te voorkomen of te beperken. Ten slotte bestaat ook het risico dat effecten verhandeld op een krap marktsegment, zoals de markt voor small caps, onderworpen zijn aan een grotere prijsvolatiliteit.

Tegenpartijrisico

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

Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten

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

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

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

Rendementsrisico

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

Inflatierisico

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

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

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

Belastingen

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

Risicofactoren in verband met de FATCA

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

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

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

FATCA legt een nieuw aangiftestelsel op, op grond waarvan de Bevek verplicht kan worden bepaalde informatie over haar beleggers te verzamelen enmee 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 begunstigden, de uiteindelijke begunstigden en de personen die zeggenschap over hen hebben. De belegger zal verplicht zijn elk gefundeerd verzoek om dergelijk informatie van de Bevek te beantwoorden, zodat de Bevek kan voldoen aan haar aangifteverplichtingen. De betalingen die verband houden met de aandelen in de Bevek van een belegger die geen gehoor geeft aan een dergelijk verzoek zouden onderworpen kunnen worden aan een bronheffing of een inhouding, of die belegger zou zijn aandelen mogelijkerwijs verplicht moeten laten terugkopen of verkopen.

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

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

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

Dilution en Swing Pricing risk

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

Betekenisvolle en relevante risico's

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

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

De ontwikkeling van de vennootschap wordt aanmerkelijk beïnvloed door :

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

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden en die een materiële impact hebben op de informatie opgenomen in dit jaarverslag.

Beloningsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Swing pricing

De bevek past voor alle compartimenten een swing pricing mechanisme toe. Het doel van swing pricing is om bestaande beleggers te beschermen tegen de verwatering van waarde die wordt veroorzaakt door de kosten die het gevolg zijn van in- en uittredingen. Dit mechanisme zorgt ervoor dat deze handelskosten worden betaald door de aandeelhouders die ze

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

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

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

/

Stemrecht

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

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

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

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

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

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

Bestaan van fee-sharing agreements

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Update groei prognoses wereldeconomie – OESO juni 2024

	2023	2024	2025		2024*	2025*
Wereld	2,6%	2,6%	2,7%		0,2%	0,0%
Mature economieën	1,5%	1,5%	1,7%		0,3%	0,1%
VS	2,5%	2,5%	1,8%		0,9%	0,1%
Euro-zone	0,5%	0,7%	1,4%		0,0%	-0,2%
Japan	1,9%	0,7%	1,0%		-0,2%	0,2%
Opkomende markten	4,2%	4,0%	4,0%		0,1%	0,0%
Verre Oosten	5,1%	4,8%	4,2%		0,3%	-0,2%
China	5,2%	4,8%	4,1%		0,3%	-0,2%
Indonesië	5,0%	5,0%	5,1%		0,1%	0,2%
Thailand	1,9%	2,4%	2,8%		-0,8%	-0,3%
Latijns Amerika	2,2%	1,8%	2,7%		-0,5%	0,2%
Brazilië	2,9%	2,0%	2,2%		0,5%	0,0%
Mexico	3,2%	2,3%	2,1%		-0,3%	0,0%
Argentinië	-1,6%	-3,5%	5,0%		-6,2%	1,8%
Centraal Europa	3,2%	3,0%	2,9%		0,6%	0,2%
Rusland	3,6%	2,9%	1,4%		1,6%	0,5%
Turkije	4,5%	3,0%	3,6%		-0,1%	-0,3%
Polen	0,2%	3,0%	3,4%		0,4%	0,0%
India	8,2%	6,6%	6,7%		0,2%	0,2%
Z-Afrika	0,6%	1,2%	1,3%		-0,1%	-0,2%

*** geeft het verschil weer met de prognoses de dato 01/2024**

VS Economie H1

In eerste instantie stelde het VS BBP rapport wat teleur in Q1(technisch effect voorraad correcties). Markten hadden zich voorbereid op een geannualizerde groei van 2,5% terwijl het finale cijfer uitkwam op 1,6% momentum. In het tweede kwaartaal verraste de VS economie met een fors beter dan verwacht groei momentum (2,8% vs 2,0% verwacht). Vooral de consument en de privé niet-residentiële investeringen verrasten fors en compenseerden voor het tegenvallend handelstekort en de slabakkende vastgoedsector. Indien we afgaan op de Atlanta FED momentum indicator blijft het groeitempo ondersteund voor het derde kwartaal en lijkt de zachte landing wederom uitgesteld. Het FED beige boek van juli en de iets zwakkere arbeidsmarkt nopen echter tot voorzichtigheid naar de komende maanden.

Eurozone H1

Na kwartalen van quasi 0% groei, startte de Eurozone dit jaar iets optimistischer en zette een kwartaalgroei neer van 0,3% in Q1 en hierbij de verwachtingen overtreffend (0,1%). Het resultaat voor het 2de kwartaal is echter iets of wat teleurstellend, waarbij vooral opvalt dat de Duitse motor is stil gevallen (krimp van -1% in 2de kwartaal). Frankrijk en Spanje verrasten dan weer en compenseerde voor de Duitse appelflauwte. Voorlopende indicatoren voor zowel Duitsland als gans de eurozone zijn momenteel niet van die aard dat er groeimirakels mogen verwacht worden in de 2de jaarhelft. Het ziet er dus naar uit dat we moeten wachten tot 2025 om in de eurozone terug een groei neer te zetten die boven het 1% niveau ligt, dit in de veronderstelling dat de omgeving stimulerend is : dit wil zeggen op monetair vlak als resultante van verdere disinflatie (?), geen al te ongunstig budgettair remmende factoren (?) en een gunstige geopolitieke omgeving in termen van internationale handelspolitiek. Dus er dienen nog heel wat hindernissen genomen te worden in de tweede jaarhelft

Update inflatie en monetair beleid

<u>FED</u>

Bij jaaraanvang waren de verwachtingen zeer hooggespannen naar het rentebeleid van de FED voor 2024. De geschiedenis leert dat deze verwachtingen te optimistisch waren. Bij jaaraanvang prijsde men nog 6 renteverlagingen is, te starten in maart 2024. Deze verwachtingen werden echter continu bijgesteld en uitgesteld, waardoor men nu nog rekent op nauwelijks 2 renteverlagingen voor de FED in het najaar (september en mogelijkerwijze december). Het uitstel had voornamelijk te maken met een goed draaiende economie en het feit dat het desinflatie proces vertraging opliep, ondermeer te wijten aan een hardnekkige hoge dienstensector inflatie. De meeste recente gegevens van de kerninflatie lijken aan te tonen dat de komende maanden het desinflatie proces – afname van inflatie op jaarbasis - terug zal hervatten. En dit feit kan dan aangegrepen worden door de FED om stapsgewijs renteverlagingen te verantwoorden.

ECB

Net zoals de FED moest ook de ECB bakzeil halen en zijn oorspronkelijk parcours van renteverlagingen uitstellen. Bij aanvang van 2024 was het draaiboek 6 tot 7 renteverlagingen (1ste initieel gepland voor maart). Ondertussen werd het scenario voor 2024 herschreven - 3 tot 4 renteverlagingen - waarbij de eerste renteknip plaatsgreep in juni van dit jaar. Deze eerste renteknip was echter naar timing toe niet evident en in zekere mate in tegenspraak met de macro-economische omgeving. Naar groeimomentum kan de conjunctuur rentezuurstof wel best gebruiken maar ook hier is het stagnerende desinflatie proces een doorn in het oog van beleidslui. Dus zowel de FED als de ECB zullen ceteris paribus hun inflatiedoelstellingen niet bereiken in 2024 maar pas naar het einde van 2025 toe.

Japan

De BoJ heeft in maart van dit jaar haar eerste voorzichtige pasjes gezet richting monetaire exit en haar leidinggevend tarief verhoogd van -0,1% naar 0%. Deze renteverhoging was de eerste sinds 1990 (!!). In juli werd de rente een tweede maal verhoogd (+15bp), en dit moet in het kader gezien worden van inflatoire spanningen, mede versterkt in de eerste jaarhelft door een fel verzwakkende Yen. Naar alle waaarschijnlijkheid zal de Japanse centrale bank haar monetaire exit mondjesmaat verder zetten, mede gekoppeld aan een proces van afbouw van monetaire versoepeling (het tempo van obligatie aankopen zal gehalveerd zijn in 2026).

Financiële markten H1 2024

Aandelen

1) In grote mate werd er tijdens het 2de kwartaal een vervolg gevreeën aan de beursrally die in het 1ste kwartaal werd ingezet. Het eindresultaat uitgedrukt in EUR toont echter wel dat we momenteel leven in een wereld van 2 versnellingen : De VS neemt duidelijk en alleen de leiding met een totaal rendement van 18% ; het peloton bestaat uit opkomende markten (+11%), Europa ex-EMU (+10%), Japan (+9,5%) en de eurozone (stoxx600 +8,5%)

2) Tot medio Q2 waren het vooral de VS en de eurozone dewelke het peloton leidden maar verschillende factoren verklaren het verrassende eindresultaat per 30/06 :

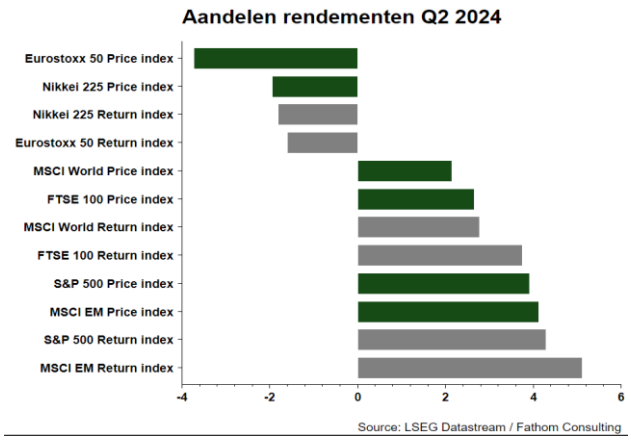
- Een zeer sterke VS sessie naar technologie toe, aangevoerd door AI (bv Nvidia) en semiconductoren
- Een zwak 2de kwartaal voor de eurozone vooral gekleurd door politieke onzekerheid (Europese verkiezingsuitslag en diaspora over Frankrijk)
- Opkomende markten hadden het aanvankelijk zeer moeilijk tijdens Q1 (China) maar konden gradueel hun wagonnetje aanpikken bij het peloton in Q2
- Japan tenslotte kende een zeer sterk eerste kwartaal maar een minder 2de kwartaal ; door de continue muntdepreciatie zakte Japan fors in de rangschikking uitgedrukt in EUR

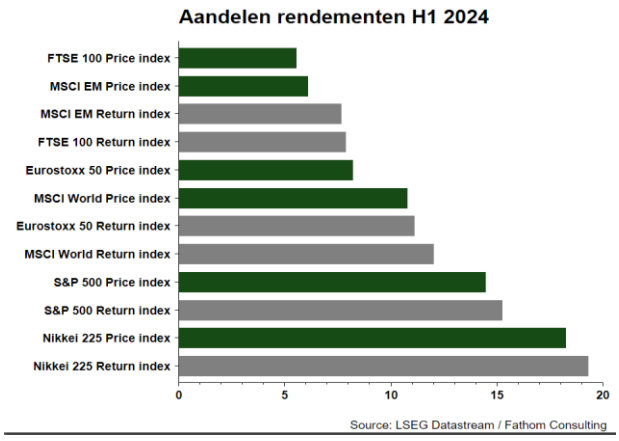
3) Naar stijl toe waren er wel enkele duidelijke trends zichtbaar in de eerste jaarhelft, trends die trouwens reeds duidelijk waren in 2023 :

- Aan beide zijden van de oceaan waren het voornamelijk grote beurskapitalisatie aandelen die het mooie weer maakten. Dat kleinere en middelgrote beurskapitalisaties het wat moeilijker hadden was voornamelijk te wijten aan het feit dat de agenda naar renteverlagingen werd uitgesteld in de tijd alsook de mogelijke frequentie van renteverlagingen werd teruggeschroefd.
- Ongeacht de stijl van beurskapitalisaties was het thema technologie alles overheersend. Dit maakt dat “groei” het opmerkelijk beter deed dan waarde. In Europa waren de verschillen niet zo groot, in de VS daarentegen was dit uitermate significant, vooral binnen het segment van grote beurskapitalisaties

4) Het resultaten seizoen van Q2 was net zoals dat van Q1 door de band goed. Een evolutie die echter minder gunstig verloopt is de rendementscontributie van de indexleden in belangrijke beursindices wereldwijd, zeer significant zelfs in de VS :

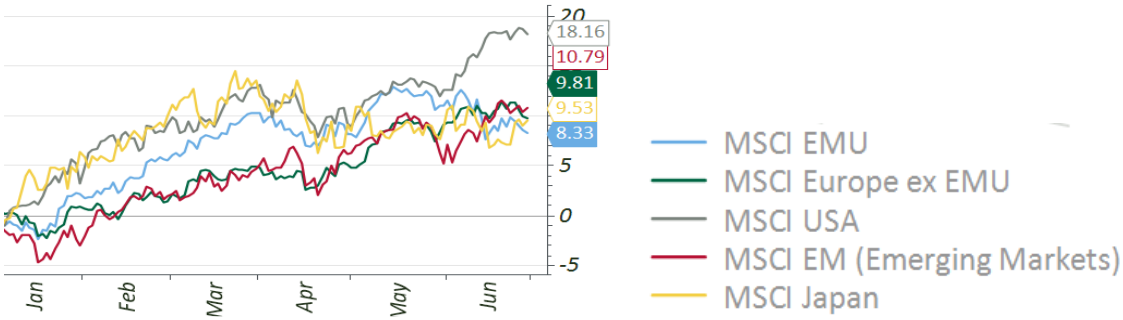
- Terwijl de S&P500 18% aandikte, steeg de S&P500 met gelijke gewichten bijna 4%. Nauwelijks 6 index zwaargewichten – Apple, Microsoft, Alfabet, Meta, Amazon en Nvidia - zijn voor 70% verantwoordelijk voor het eindresultaat van 18%.
- De top 10 aandelen in termen van rendement zijn verantwoordelijk voor bijna 80% van het eindresultaat. En dit is bijna gelijk aan het absolute concentratie record dat gevestigd werd in 2007.





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

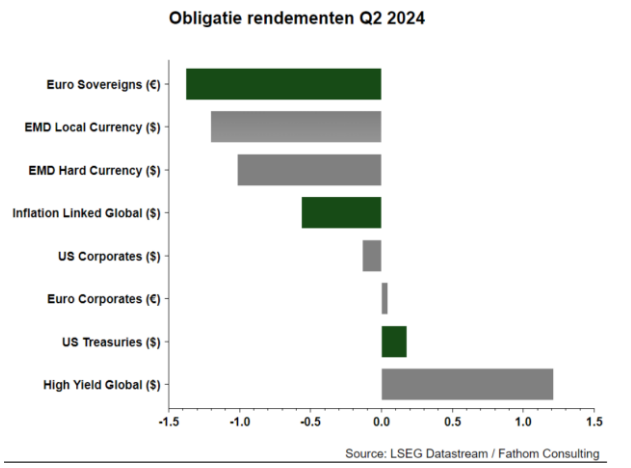
Evolutie totale rendementen regionale MSCI aandelen indices H1

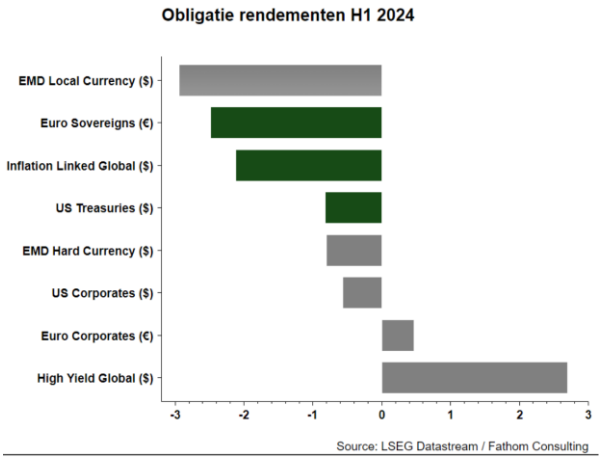


Obligaties

1) Terwijl in Q1 het optimisme van Q4 2023 drastisch werd teruggedraaid, was er tijdens Q2 tevens weinig optimisme te ontdekken, tenzij in de obligatie categorieën dewelke mee profiteerden van het gunstige risico sentiment op de aandelenmarkt : Hoogrentend en sommige categorieën van opkomende markten kenden aldus een mooi parcours in EUR terwijl bedrijfsobligaties ook nog hun hoofd boven water hielden. Binnen het segment van hoge kwaliteit staatsobligaties was het iets minder aangenaam toeven, dit omwille van het lagere startrendement bij jaaraanvang en de relatief hogere duratie kenmerken.

2) Wat Europa betreft dient er tevens aangestipt worden dat de politieke evoluties een nadelige invloed hebben gehad. Dit geldt zowel voor Frankrijk als de landen die de Europese Commissie in juni op de zwarte lijst heeft geplaats. Een groep van landen (België incluis) dient per einde Q3 een geloofwaardig plan voor te leggen om de begroting en de openbare schuld terug in de richting van de nieuwe Maastricht normen te laten convergeren op middellange termijn (3% - 90%)





1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**354.122.118,50**	**244.902.464,76**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**346.883.934,95**	**239.640.225,89**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	221.222.087,25	127.168.130,48
B. Geldmarktinstrumenten	23.211.686,40	17.047.297,29
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	102.450.161,30	95.424.798,12
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-14.797,93**	
B. Schulden	-14.797,93	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**329.299,72**	**392.243,79**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	143.360,66	511.697,00
b. Fiscale tegoeden	368.269,17	500.615,78
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-182.330,11	-620.068,99
V. Deposito's en liquide middelen	**5.605.967,15**	**4.113.075,65**
A. Banktegoeden op zicht	5.605.967,15	4.113.075,65
VI. Overlopende rekeningen	**1.317.714,61**	**756.919,43**
B. Verkregen opbrengsten	2.156.841,59	1.231.409,61
C. Toe te rekenen kosten (-)	-839.126,98	-474.490,18
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**354.122.118,50**	**244.902.464,76**
A. Kapitaal	339.648.281,82	227.780.060,96
B. Deelneming in het resultaat	-51.613,58	1.269.870,66
C. Overgedragen resultaat	6.704.275,26	3.676.359,42
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.821.175,00	12.176.173,72

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**3.872.455,31**	**9.323.679,96**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	-3.624.573,27	1.134.608,39
B. Geldmarktinstrumenten	-327.293,03	-200.795,93
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.824.820,08	8.389.713,96
D. Andere effecten	66,58	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-565,05	153,54
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**5.163.098,64**	**3.618.763,21**
A. Dividenden	2.769.051,48	2.503.981,19
B. Intresten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	2.484.587,78	1.200.592,99
b.Deposito's en liquide middelen	82.212,27	61.642,99
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-172.752,89	-147.453,96
III. Andere opbrengsten	**7.704,89**	**121.157,79**
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	6.307,10	120.904,70
B. Andere	1.397,79	253,09
IV. Exploitatiekosten	**-1.188.546,03**	**-887.427,24**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-45.076,24	-65.438,55
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-164.770,66	-24.532,01
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-689.555,79	-543.031,76
Klasse IC	-26.178,11	-17.978,21
Klasse N	-12.606,50	
Klasse P	-4.577,32	
Klasse R	-646.193,86	-525.053,55
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-57.136,19	-38.492,75
E. Administratiekosten (-)	-2.539,36	-7.570,90
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-42.345,04	-26.134,23
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-48.154,32	-36.389,40
H. Diensten en diverse goederen (-)	-35.876,30	-37.751,98
J. Taksen (-)	-84.137,66	-70.221,19
Klasse IC	-2.229,44	-245,97
Klasse N	-15.426,88	-7.291,74
Klasse P	-1.003,97	
Klasse R	-65.477,37	-62.683,48
K. Andere kosten (-)	-18.954,47	-37.864,47
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**3.982.257,50**	**2.852.493,76**
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**7.854.712,81**	**12.176.173,72**
VI. Belastingen op het resultaat	**-33.537,81**	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**7.821.175,00**	**12.176.173,72**

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.

- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.

- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.

- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatig basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

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

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.

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.24		30.06.23	
1 EUR	0,9631	CHF	0,9761	CHF
	1,9558	DEM	1,9558	DEM
	1,0718	USD	1,0910	USD

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL FIXED MATURITY 2027

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

- Distributie-aandelenklasse R : op 09/02/2024 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : op 09/02/2024 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten

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

B. Screenings op basis van normen

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

C. Best-in-class benadering

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten. Deze analyse van de ESG-prestaties

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

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

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

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

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Sinds de lancering op 9 februari 2024 heeft het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027 een rendement van 0,46% behaald. Over het tweede kwartaal bedroeg het rendement 0,13%.

Terugblik

In het eerste kwartaal daalden de verwachtingen voor renteverlagingen door de centrale banken van ontwikkelde landen. De inflatie was de voornaamste bezorgdheid, met opwaartse verrassingen in de VS en Europa. Die werden vooral gedreven door de aanhoudende inflatie in de dienstensector. De wereldwijde economische cijfers vertoonden tekenen van beterschap, gekenmerkt door een stijging van de wereldwijde samengestelde PMI in februari, hoewel Europa nog steeds achter staat t.o.v. de VS. Het economisch herstel in China heeft zich verdergezet maar de problemen in de vastgoedsector zijn verergerd. Op geopolitiek vlak hielden de verstoringen in de Rode Zee aan, met gevolgen voor de wereldwijde toeleveringsketens en inflatieverwachtingen.

Tegen deze achtergrond steeg de rente op staatsobligaties in het eerste kwartaal. Op de kredietmarkt bleven de spreads verkrappen, en dit vooral in de high yield-sector die gesteund werd door sterke economische cijfers en robuuste bedrijfsmarges, ondanks het grote aanbod gedurende het kwartaal. De Europese kredietcurves werden gekenmerkt door Bear Flattening, waarbij de korte zijde van de curve sneller stijgt dan de lange zijde. Dit fenomeen werd ook waargenomen voor de overheidsrentes. De compressie van de kredietspreads was de voornaamste aanjager van de resultaten, terwijl de stijging van de reële rentes een negatieve bijdrage leverde gedurende het kwartaal.

Belangrijke gebeurtenissen in het tweede kwartaal waren onder meer herzieningen van de Fed-prognoses, een renteverlaging door de ECB, vervroegde verkiezingen in Frankrijk, sterke bedrijfsresultaten en geopolitieke spanningen.

De inflatie bleef een punt van zorg doordat verdere renteverlagingen afhankelijk zijn van de matiging van de inflatie. In de Verenigde Staten daalde de inflatie in april en mei ondanks een stijging over het eerste kwartaal, terwijl de inflatie in de dienstensector in de eurozone uitkwam op 4,1%. De Fed en de Bank of England handhaafden hun tarieven, terwijl de Swiss National Bank, de Riksbank, de Bank of Canada en de ECB ze verlaagden. De Chinese beleidsmakers hebben stappen ondernomen om de vastgoedsector van het land te stabiliseren. De activiteitsgegevens lieten een verbetering zien, met een stijging van de wereldwijde samengestelde PMI in mei. De angst voor een economische vertraging in de Verenigde Staten nam af toen de groei weer aantrok. De arbeidsmarkten bleven solide.

De rentemarkten schommelden tijdens het tweede kwartaal door volatiele inflatiecijfers en verwachtingen van centrale banken. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsobligaties kwam eind april kortstondig boven de 4,7% uit, maar daalde daarna weer. De rente op Japanse obligaties bereikte in mei het hoogste niveau in tien jaar, terwijl de yield spread tussen Franse en Duitse obligaties in juni toenam als gevolg van politieke onzekerheid. De wereldwijde indexen voor de HY- en IG-kredietspread zijn licht gestegen, vooral voor high yield-krediet, met een opmerkelijke stijging in juni na de aankondiging van de vervroegde verkiezingen in Frankrijk. In dat kader werden de Europese kredietcurves gekenmerkt door een Bull Steepener, waarbij de korte zijde van de curve sneller daalt dan de lange zijde. Dit fenomeen werd ook waargenomen voor de overheidsrentes.

Positionering

Op 28 maart vertegenwoordigde High Yield 18,3% van het fonds, met een gemiddelde rating van Investment Grade (S&P BBB). De beheerder is vooral blootgesteld aan financiële waarden (43,5%), gevolgd door niet-cyclische consumptiegoederen (13,1%), nutsbedrijven (9,1%) en communicatie (9,9%). De overweging in financials wordt gehandhaafd vanwege hun spreadpremie, zij het dat die al gedaald is ten opzichte van maart 2023. Europese banken worden geacht een hoger kapitaalniveau, minder slechte leningen en een betere winstgevendheid te hebben. Geografisch gezien is 16,9% van het fonds belegd in Frankrijk, 15,7% in Italië, 12,7% in Spanje, 11,4% in de Verenigde Staten, 10,9% in het Verenigd Koninkrijk en 9,9% in Duitsland.

Twee obligaties die het eind van hun looptijd bereikt hebben (US Bancorp en Crédit Suisse AG Londen) werden vervangen door Nationwide Building Society (vervaldatum 03/03/2025) en Buoni Poliennali del Tes (vervaldatum 28/03/2025). Vanwege een verhoogd risico op wanbetaling werd de emittent Thames Water Utilities (vervaldatum 18/04/2027) op 10/04/2024 verkocht en vervangen door Volvo Car AB (vervaldatum 07/10/2027).

2.1.8 . Toekomstig beleid

Nu de Franse verkiezingen grotendeels achter de rug zijn, verwachten we dat de markt zich opnieuw zal richten op de belangrijkste thema's die de vooruitzichten voor spreads zullen beïnvloeden : de groeitrends en de druk die de hoge rente op de balansen uitoefent. In deze omstandigheden blijft het verlagen van de duration van de spreads onze prioriteit voor de tweede jaarhelft. De beste manier om dit te doen in Europese kredietverlening is door overwogen te zijn in staatsobligaties aan de lange kant van de curve en de kredietbèta te verhogen (de ratingkwaliteit verlagen) aan de korte kant van de curve om het durationrisico te vermijden. Met deze strategie is het mogelijk om rendement te behalen zonder buitensporige durationrisico's te nemen op de spreads.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator

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

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

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

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

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

2.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA	
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**39.122.393,10**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**38.264.442,50**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	
a. Obligaties	36.519.756,10
B. Geldmarktinstrumenten	1.744.686,40
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**9.712,50**
A. Vorderingen	
a. Te ontvangen bedragen	9.712,50
V. Deposito's en liquide middelen	**629.693,89**
A. Banktegoeden op zicht	629.693,89
VI. Overlopende rekeningen	**218.544,21**
B. Verkregen opbrengsten	414.448,87
C. Toe te rekenen kosten (-)	-195.904,66
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**39.122.393,10**
A. Kapitaal	38.887.281,00
B. Deelneming in het resultaat	-156,27
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	235.268,37

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING	
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**96.273,01**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	
a. Obligaties	89.640,41
B. Geldmarktinstrumenten	6.632,60
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**374.922,64**
A. Dividenden	6.462,50
B. Intresten	
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	360.539,40
b. Deposito's en liquide middelen	7.920,74
III. Andere opbrengsten	**6.450,70**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	6.307,10
B. Andere	143,60
IV. Exploitatiekosten	**-242.377,98**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-5.959,86
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-141.657,49
D. Vergoeding van de beheerder (-)	
a. Financieel beheer	-37.658,09
Klasse IC	-6.777,19
Klasse N	-846,06
Klasse P	-4.577,32
Klasse R	-25.457,52
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-4.550,42
E. Administratiekosten (-)	-666,64
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-18.905,83
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.405,89
H. Diensten en diverse goederen (-)	-6.009,00
J. Taksen	-13.843,49
Klasse IC	-1.982,38
Klasse N	-7.064,85
Klasse P	-1.003,97
Klasse R	-3.792,29
K. Andere kosten (-)	-1.721,27
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**138.995,36**
Subtotaal II + III + IV	
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**235.268,37**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**235.268,37**

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
ITALY 0.95 20-27 15/09S	170.000	EUR	92,71%	157.606,15	0,41%	0,40%
ITALY 2.65 22-27 01/12S	180.000	EUR	97,66%	175.792,50	0,46%	0,45%
EUR				**333.398,65**	**0,87%**	**0,85%**
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				**333.398,65**	**0,87%**	**0,85%**
ABERTIS INFRAESTRUCT 2.375 19-27 27/09A	500.000	EUR	95,96%	479.815,00	1,25%	1,23%
ALSTOM SA 0.125 21-27 27/07A	500.000	EUR	89,92%	449.592,50	1,18%	1,15%
ASTRAZENECA PLC 3.625 23-27 03/03A	510.000	EUR	100,82%	514.197,30	1,34%	1,31%
ATLANTIA SPA 1.875 17-27 13/07A	340.000	EUR	93,30%	317.203,00	0,83%	0,81%
AUTOSTRADE ITALIA SPA 1.75 16-27 01/02A	250.000	EUR	95,16%	237.903,75	0,62%	0,61%
BAYER AG 0.75 20-27 06/07A	400.000	EUR	92,73%	370.936,00	0,97%	0,95%
BRITISH TELECOM 2.75 22-27 30/08A	600.000	EUR	97,80%	586.821,00	1,53%	1,50%
CARREFOUR SA 2.625 20-27 15/12A	500.000	EUR	97,00%	484.990,00	1,27%	1,24%
CELANESE US HOLDINGS 4.777 22-26 19/07A	600.000	EUR	101,42%	608.517,00	1,59%	1,56%
CTP NV FL.R 21-27 18/02A	450.000	EUR	92,10%	414.438,75	1,08%	1,06%
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.875 21-27 16/05A	500.000	EUR	97,41%	487.035,00	1,27%	1,24%
ENEL SOCIETA -EMTN- 5.625 07-27 21/06A	270.000	EUR	106,52%	287.595,90	0,75%	0,73%
ENERGIAS DE PORTUGAL 1.625 20-27 15/04A	600.000	EUR	95,24%	571.458,00	1,49%	1,46%
FRES ME 3.875 22-27 20/09A	370.000	EUR	101,02%	373.790,65	0,98%	0,96%
GRIFOLS SA 2.25 19-27 15/11S	400.000	EUR	89,71%	358.858,00	0,94%	0,92%
IBM INTL BUSINESS MA 3.375 23-27 06/02A	370.000	EUR	99,89%	369.596,70	0,97%	0,94%
ILIAD SA 5.3750 22-27 14/06A	300.000	EUR	101,85%	305.535,00	0,80%	0,78%
INDUSTRIAL POWER 2.625 22-27 31/03A	600.000	EUR	96,94%	581.655,00	1,52%	1,49%
INTERNATIONAL DIST SE 1.25 19-26 08/10A	510.000	EUR	95,06%	484.780,50	1,27%	1,24%
ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A	340.000	EUR	94,61%	321.687,60	0,84%	0,82%
ITALGAS SPA 1.625 17-27 19/01A	460.000	EUR	95,35%	438.614,60	1,15%	1,12%
JOHNSON CONTROLS INT 0.375 20-27 15/09A	440.000	EUR	90,60%	398.655,40	1,04%	1,02%
LEG IMMOBILIEN 0.8750 19-27 28/11A	500.000	EUR	91,68%	458.375,00	1,20%	1,17%
NEXI SPA 1.625 21-26 30/04S	400.000	EUR	95,51%	382.038,00	1,00%	0,98%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	470.000	EUR	94,89%	445.990,05	1,17%	1,14%
NOKIA OYJ 2 19-26 11/03A	480.000	EUR	97,28%	466.956,00	1,22%	1,19%
PROSUS NV 1.2070 22-26 19/01A	460.000	EUR	95,78%	440.578,80	1,15%	1,13%
RENAULT SA 1.1250 19-27 04/10A	400.000	EUR	90,93%	363.728,00	0,95%	0,93%
SCHAEFFLER AG 2.8750 19-27 26/03A	610.000	EUR	97,21%	592.959,65	1,55%	1,52%
SECURITAS TREASURY I 4.25 23-27 04/04A	510.000	EUR	101,36%	516.953,85	1,35%	1,32%
SHELL INTL FINANCE 1.625 14-27 10/01A	230.000	EUR	96,14%	221.125,45	0,58%	0,56%
SNAM SPA 3.375 22-26 05/12A	490.000	EUR	99,41%	487.106,55	1,27%	1,24%
SOFTBANK GROUP CORP 3.125 17-25 19/09S	400.000	EUR	97,99%	391.956,00	1,02%	1,00%
STRYKER CORP 2.125 18-27 30/11A	350.000	EUR	95,69%	334.925,50	0,88%	0,86%
TELECOM ITALIA SPA 2.375 17-27 12/10A	370.000	EUR	93,40%	345.592,95	0,90%	0,88%
TELEFON ERICSSON 1.125 22-27 08/02A	280.000	EUR	93,73%	262.452,40	0,69%	0,67%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	690.000	EUR	93,94%	648.165,30	1,69%	1,66%
TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	400.000	EUR	97,81%	391.228,00	1,02%	1,00%
VALEO SE 5.375 22-27 28/05A	600.000	EUR	103,07%	618.429,00	1,62%	1,58%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.625 12-27 30/03A	500.000	EUR	103,14%	515.685,00	1,35%	1,32%
VERIZON COMM 0.875 19-27 08/04A	680.000	EUR	93,60%	636.483,40	1,66%	1,63%
VOLVO CAR AB 2.5 20-27 07/10A	370.000	EUR	94,97%	351.392,70	0,92%	0,90%
WEBUILD SPA 3.625 20-27 28/01A	400.000	EUR	97,07%	388.278,00	1,01%	0,99%
EUR				**18.704.076,25**	**48,88%**	**47,81%**
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				**18.704.076,25**	**48,88%**	**47,81%**
ABN AMRO BANK NV 2.375 22-27 01/06A	700.000	EUR	96,99%	678.895,00	1,77%	1,74%
ALPHA BANK A FL.R 22-27 16/06A	300.000	EUR	105,85%	317.544,00	0,83%	0,81%
AMERICAN INTL GROUP 1.875 17-27 21/06A	350.000	EUR	95,13%	332.948,00	0,87%	0,85%
BANCO DE SABADELL FL.R 22-26 08/09A	500.000	EUR	101,72%	508.620,00	1,33%	1,30%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	300.000	EUR	95,97%	287.901,00	0,75%	0,74%
BANCO SANTANDER SA 1.125 20-27 23/06A	600.000	EUR	93,45%	560.712,00	1,47%	1,43%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BBVA SA 3.5 17-27 10/02A	600.000	EUR	99,42%	596.502,00	1,56%	1,52%
BFCM EMTN 2.625 17-27 31/03A	400.000	EUR	96,89%	387.574,00	1,01%	0,99%
BPCE SA 0.5000 19-27 24/02A	300.000	EUR	91,98%	275.928,00	0,72%	0,71%
BPER BANCA S.P.A. 1.375 21-27 31/03A	470.000	EUR	95,87%	450.591,35	1,18%	1,15%
CAIXABANK SA FL.R 23-27 16/05A	600.000	EUR	101,55%	609.288,00	1,59%	1,56%
CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A	500.000	EUR	91,86%	459.322,50	1,20%	1,17%
COMMERZBANK AG 4.00 17-27 30/03A	620.000	EUR	100,83%	625.136,70	1,63%	1,60%
CREDIT AGRICOLE SA 2.625 15-27 17/03A	480.000	EUR	96,95%	465.338,40	1,22%	1,19%
CREDIT AGRICOLE SA 3.375 22-27 28/07A	500.000	EUR	99,37%	496.835,00	1,30%	1,27%
DEUTSCHE BANK AG 1.625 20-27 20/01A	400.000	EUR	94,66%	378.632,00	0,99%	0,97%
FORD MOTOR CREDIT CO 4.867 23-27 03/08A	510.000	EUR	102,62%	523.374,75	1,37%	1,34%
HOLCIM FINANCE 0.1250 21-27 19/07A	330.000	EUR	90,43%	298.415,70	0,78%	0,76%
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-27 15/06A	610.000	EUR	98,55%	601.145,85	1,57%	1,54%
INTESA SANPAOLO 3.928 14-26 15/09A	620.000	EUR	99,80%	618.756,90	1,62%	1,58%
LLOYDS BANKING GROUP 1.50 17-27 12/09A	600.000	EUR	93,82%	562.896,00	1,47%	1,44%
NATL BANK OF GREECE FL.R 22-27 22/11A	400.000	EUR	107,62%	430.484,00	1,12%	1,10%
NATWEST MARKETS PLC 1.375 22-27 02/03A	460.000	EUR	94,62%	435.247,40	1,14%	1,11%
NORDEA BANK ABP 1.125 22-27 16/02A	340.000	EUR	94,08%	319.858,40	0,84%	0,82%
REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	500.000	EUR	90,71%	453.527,50	1,18%	1,16%
SANTANDER ISSUANCES 3.125 17-27 19/01A	600.000	EUR	98,60%	591.615,00	1,55%	1,51%
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	460.000	EUR	93,82%	431.583,50	1,13%	1,10%
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	700.000	EUR	92,48%	647.377,50	1,69%	1,65%
STANDARD CHARTERED 0.9 19-27 02/07A	570.000	EUR	94,58%	539.128,80	1,41%	1,38%
TORONTO DOMINION BK 2.551 22-27 03/08A	480.000	EUR	96,98%	465.496,80	1,22%	1,19%
TOYOTA MOTOR CREDIT 0.125 21-27 06/05A	430.000	EUR	89,89%	386.507,65	1,01%	0,99%
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0.625 20-27 04/12A	600.000	EUR	91,84%	551.013,00	1,44%	1,41%
UNICREDIT SPA 5.85 22-27 15/11A	600.000	EUR	104,43%	626.550,00	1,64%	1,60%
VONOVIA FINANCE BV 0.625 19-27 07/10A	300.000	EUR	90,52%	271.555,50	0,71%	0,69%
WELLS FARGO 1.5 17-27 24/05A	460.000	EUR	94,27%	433.630,50	1,13%	1,11%
WENDEL SE 2.5 15-27 09/02A	600.000	EUR	96,97%	581.841,00	1,52%	1,49%
ZF FINANCE GMBH 2 21-27 06/05A	300.000	EUR	93,50%	280.507,50	0,73%	0,72%
EUR				**17.482.281,20**	**45,69%**	**44,69%**
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				**17.482.281,20**	**45,69%**	**44,69%**
OBLIGATIES				**36.519.756,10**	**95,44%**	**93,35%**
ITALY 3.4 23-25 28/03S	500.000	EUR	99,85%	499.237,50	1,30%	1,27%
EUR				**499.237,50**	**1,30%**	**1,27%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				**499.237,50**	**1,30%**	**1,27%**
JC DECAUX SE 2 20-24 24/04A	400.000	EUR	99,41%	397.642,00	1,04%	1,02%
EUR				**397.642,00**	**1,04%**	**1,02%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				**397.642,00**	**1,04%**	**1,02%**
CITIGROUP INC 1.75 15-25 28/01A	360.000	EUR	98,88%	355.964,40	0,93%	0,91%
NATIONSWIDE BUILDING 1.25 15-25 03/03A	500.000	EUR	98,37%	491.842,50	1,29%	1,26%
EUR				**847.806,90**	**2,22%**	**2,17%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				**847.806,90**	**2,22%**	**2,17%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN				**1.744.686,40**	**4,56%**	**4,46%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**38.264.442,50**	**100,00%**	**97,81%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		629.693,89		1,61%
Banktegoeden op zicht				**629.693,89**		**1,61%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**629.693,89**		**1,61%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**9.712,50**		**0,02%**
ANDERE				**218.544,21**		**0,56%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**39.122.393,10**		**100,00%**

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

Per land	
Canada	1,22%
Denemarken	0,84%
Duitsland	10,03%
Finland	3,58%
Frankrijk	17,10%
Griekenland	1,95%
Ierland	3,52%
Italië	15,84%
Japan	1,02%
Luxemburg	0,78%
Nederland	7,96%
Portugal	1,49%
Spanje	11,64%
Verenigde Staten van Amerika	10,41%
Verenigd Koninkrijk	11,02%
Zweden	1,60%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Aardolie	1,15%
Automobielindustrie	5,03%
Banken, financiële instellingen	34,82%
Biotechnologie	0,94%
Bouwmaterialen en handel	1,01%
Chemie	2,56%
Diverse dienstverleningen	2,36%
Elektrotechniek en elektronica	1,17%
Energie en waterdistributie	8,08%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,20%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,04%
Holdings en financiële maatschappijen	14,62%
Internet en Internet diensten	2,97%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,97%
Kleinhandel en warenhuizen	1,27%
Landen en regeringen	2,18%
Telecommunicatie	6,01%
Vastgoedmaatschappijen	3,35%
Verkeer en vervoer	5,24%
Verzekeringsmaatschappijen	2,03%
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
Aankopen	39.342.196,98
Verkopen	1.174.027,50
Totaal 1	**40.516.224,48**
Inschrijvingen	38.977.465,20
Terugbetalingen	90.340,47
Totaal 2	**39.067.805,67**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	38.968.010,66
Omloopsnelheid	**3,72%**

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

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

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

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
09.02.24 - 30.06.24	557,00		557,00	5.570.000,00		5.602.290,00	10.057,97

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.
09.02.24 - 30.06.24	1.982,76		1.982,76	19.827.550,00		19.965.875,41	10.069,76

Klasse P

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
09.02.24 - 30.06.24	28.720,00	500,00	28.220,00	2.872.000,00	47.037,60	2.837.258,78	100,54

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.
09.02.24 - 30.06.24	18.840,13	88.241,07	31,07	372,81	18.809,05	87.868,26	106.677,31	1.884.012,60	8.823.902,60	2.913,37	34.969,06	10.716.968,91	100,46	100,46

2.4.5 . Rendementen

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

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

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

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

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

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

- Distributie-aandelenklasse R : op 30/10/1996 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Ic : op 30/10/1996 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten

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

B. Screenings op basis van normen

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

C. Best-in-class benadering

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

D. Actief aandeelhouderschap

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

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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

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

De samenstelling van het compartiment kan significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, deze benchmark vormt dus geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Het compartiment

wordt actief beheerd en heeft aldus niet als doel alle bestanddelen van de index te repliceren, noch met dezelfde wegingen, noch de prestaties van de benchmark na te bootsen. De benchmark wordt louter gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

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

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

Tracking-error

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

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

- Basisklasse (Kap) “R” (BE0161746475) : 1,50%.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Institutional European Equity Large Cap fonds behaalde over het eerste semester van 2024 een positief rendement van 10%. In het prospectus is er officieel geen benchmark voorzien. Het fonds is naast Frankrijk (37%) en Duitsland (23%) ook vooral gefocust op België (7%) en Nederland (18%). Als referentie-index wordt de MSCI EMU Total Return Index gebruikt, die afklokte op een positieve performance van 8,3%.

Terugblik

De euforie die op de financiële markten heerste tijdens het laatste kwartaal van vorig jaar maakte bij het begin van het nieuwe jaar al snel plaats voor realiteit. De centrale bankiers drongen stilaan door bij de beleggers met hun boodschap dat de renteverlagingen wellicht later en minder fors dan verwacht zouden blijken. Na de scherpe daling tijdens het vorige kwartaal begon de Duitse langetermijnrente dan ook opnieuw te stijgen, waardoor de aandelenmarkten wat in de remmen gingen. Vanaf maart kwam de beursrally opnieuw op snelheid, wanneer de centrale bankiers hun vertrouwen uitspraken dat de inflatie weer richting doelstelling sloop en er dus later ruimte zou komen voor een renteknip. De positieve stemming die op de financiële markten heerste in de maand maart, kwam in april tot stilstand. Begin mei kwam de beursrally evenwel terug op snelheid toen duidelijk bleek dat de eerste renteverlaging in Europa zou doorgaan op 6 juni. De markten leken klaar om een heuse spurt in te zetten. Deze positieve trend werd evenwel abrupt afgebroken toen de Franse president besliste om in Frankrijk verkiezingen uit te roepen na de tegenvallende Europese verkiezingen. Deze zet schrikte de markten in Europa (en zeker de Franse markt) zodanig op dat de beleggers op de verkoopknop drukten. De markten moesten daardoor een stuk van de in het eerste kwartaal opgebouwde winst teruggeven. Tijdens het eerste semester kregen de markten eens te meer rugwind door het geloof dat artificiële intelligentie de wereldgroei de komende jaren zal ondersteunen. De halfgeleiderbedrijven waarin de beheerder heel sterk gelooft, kenden eens te meer een puike koersstijging. ASM International en ASML stegen respectievelijk meer dan 50% en meer dan 40%. Het best presterende aandeel in het fonds was evenwel UCB met een stijging van meer dan 75%. De bankaandelen presteerden ook goed. Unicredit was daar een voorbeeld van. De slechtst presterende sector was de sector van de nutsbedrijven. In het fonds was Neste Oil (klein gewicht) eens te meer de rode lantaarn. Er werden veel nieuwe namen toegevoegd aan het fonds. Binnen de financials werden Unicredit (omwille van het hoge dividend en het aandeleninkoopprogramma), Caixabank (een grote Spaanse retailbank), Exor (holding van vooral Italiaanse participaties), Adyen (betaalsystemen) en de herverzekeraar Münchener Rückversicherungs toegevoegd aan de selectie. Er werd ook een eerste aankoop gedaan van Porsche (toegang tot de premium automarkt), E.ON en Engie. (diversificatie binnen de nutsbedrijven). Daarenboven werd een eerste positie teruggekocht in EssilorLuxottica. Daarnaast deden ook Wolters Kluwer (professionele uitgever), Covestro (Duits chemiebedrijf actief in isolatie en polymeren) en Besi (machinebouwer in de halfgeleidersector) hun intrede. Er werd afscheid genomen van Kering (tegenvallende verkoop bij Gucci) en Carrefour (aanhoudend verlies van marktaandeel in Frankrijk en mogelijke boete wegens concurrentieverstoring).

Na de splitsing (eind vorig jaar) werd de positie in Solvay verkocht. Er werd na de tegenvallende resultaten ook afscheid genomen van HelloFresh. Ook de asset manager Amundi werd van de hand gedaan. Op het eind van het semester waren de grootste posities respectievelijk ASML (8,6%), LVMH (4,1%) en SAP (4%).

3.1.8 . Toekomstig beleid

Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen op korte termijn. De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van de MSCI EMU index bedraagt 12,8, terwijl de koers-boekwaarde 1,7 bedraagt en het dividendrendement 3,1%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor 2024 bedraagt 3,8%. We staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (2de kwartaal 2024). Naast de resultaten zal vooral ook gekeken worden naar de outlook. De beheerder blijft de bottom-up strategie toepassen en selecteert bedrijf per bedrijf volgens de voorgeschreven selectiecriteria.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator

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

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

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

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

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

3.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**103.892.453,65**	**96.220.591,52**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**102.450.161,30**	**95.424.798,12**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	102.450.161,30	95.424.798,12
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-5.272,38**	
B. Schulden	-5.272,38	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**483.217,33**	**-82.416,21**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	114.948,16	37.037,00
b. Fiscale tegoeden	368.269,17	500.615,78
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-620.068,99
V. Deposito's en liquide middelen	**1.259.692,53**	**1.139.370,14**
A. Banktegoeden op zicht	1.259.692,53	1.139.370,14
VI. Overlopende rekeningen	**-295.345,13**	**-261.160,53**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-295.345,13	-261.160,53
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**103.892.453,65**	**96.220.591,52**
A. Kapitaal	87.276.775,76	81.194.290,34
B. Deelneming in het resultaat	5.951,51	514.445,71
C. Overgedragen resultaat	6.708.591,37	4.268.348,73
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.901.135,01	10.243.506,74

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**7.824.321,61**	**8.389.867,50**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.824.820,08	8.389.713,96
D. Andere effecten	66,58	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-565,05	153,54
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**2.606.357,88**	**2.376.696,81**
A. Dividenden	2.762.588,98	2.503.981,19
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	16.521,79	20.169,58
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-172.752,89	-147.453,96
III. Andere opbrengsten	**37,26**	**161,10**
B. Andere	37,26	161,10
IV. Exploitatiekosten	**-517.682,69**	**-523.218,67**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-34.222,75	-50.687,14
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.629,97	-11.024,60
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-395.224,69	-365.142,25
Klasse IC	-19.400,92	-17.978,21
Klasse N	-3.344,52	
Klasse R	-372.479,25	-347.164,04
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.725,48	-16.255,53
E. Administratiekosten (-)	-1.026,48	-2.581,10
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.831,00	-13.524,25
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-12.283,98	-12.547,89
H. Diensten en diverse goederen (-)	-10.763,16	-14.832,24
J. Taksen (-)	-26.282,52	-29.617,27
Klasse IC	-247,06	-245,97
Klasse N	-2.358,79	-2.548,72
Klasse R	-23.676,67	-26.822,58
K. Andere kosten (-)	-4.692,66	-7.006,40
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**2.088.712,45**	**1.853.639,24**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**9.913.034,06**	**10.243.506,74**
VI. Belastingen op het resultaat	**-11.899,05**	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**9.901.135,01**	**10.243.506,74**

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
AIR LIQUIDE SA	12.100	EUR	161,28	1.951.488,00	1,91%	1,88%
AXA SA	36.000	EUR	30,57	1.100.520,00	1,07%	1,06%
BNP PARIBAS SA	37.500	EUR	59,53	2.232.375,00	2,18%	2,15%
CAPGEMINI SE	8.000	EUR	185,70	1.485.600,00	1,45%	1,43%
CIE DE SAINT-GOBAIN	35.000	EUR	72,62	2.541.700,00	2,48%	2,45%
DANONE SA	23.000	EUR	57,08	1.312.840,00	1,28%	1,26%
DASSAULT SYST.	21.000	EUR	35,30	741.300,00	0,72%	0,71%
EIFFAGE	14.000	EUR	85,76	1.200.640,00	1,17%	1,16%
ENGIE SA	35.000	EUR	13,34	466.725,00	0,46%	0,45%
ESSILORLUXOTTICA SA	8.551	EUR	201,20	1.720.461,20	1,68%	1,66%
HERMES INTERNATIONAL SA	600	EUR	2.140,00	1.284.000,00	1,25%	1,24%
L'OREAL SA	4.532	EUR	410,05	1.858.346,60	1,81%	1,79%
LEGRAND SA	10.000	EUR	92,64	926.400,00	0,91%	0,89%
LVMH	5.900	EUR	713,60	4.210.240,00	4,11%	4,05%
MICHELIN (CGDE)	60.000	EUR	36,11	2.166.600,00	2,12%	2,08%
SANOFI	22.500	EUR	89,94	2.023.650,00	1,98%	1,95%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	16.500	EUR	224,30	3.700.950,00	3,61%	3,56%
TOTALENERGIES SE	43.000	EUR	62,33	2.680.190,00	2,62%	2,58%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	47.000	EUR	27,92	1.312.240,00	1,28%	1,26%
VINCI SA	22.500	EUR	98,38	2.213.550,00	2,16%	2,13%
VIVENDI SA	117.000	EUR	9,76	1.141.452,00	1,11%	1,10%
Frankrijk				**38.271.267,80**	**37,36%**	**36,84%**
ADIDAS AG - REG SHS	4.600	EUR	223,00	1.025.800,00	1,00%	0,99%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	11.000	EUR	259,50	2.854.500,00	2,79%	2,75%
BASF SE - NAMEN-AKT	18.300	EUR	45,19	826.885,50	0,81%	0,80%
BAYER AG REG SHS	15.000	EUR	26,38	395.700,00	0,39%	0,38%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	8.000	EUR	88,38	707.040,00	0,69%	0,68%
COVESTRO AG	5.000	EUR	54,80	274.000,00	0,27%	0,26%
DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT	1.750	EUR	191,10	334.425,00	0,33%	0,32%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	31.000	EUR	37,79	1.171.490,00	1,14%	1,13%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	102.500	EUR	23,48	2.406.700,00	2,35%	2,32%
DR ING HCF PORSCHE AKTIENGESELLSCH	4.300	EUR	69,52	298.936,00	0,29%	0,29%
E.ON SE	43.000	EUR	12,26	526.965,00	0,51%	0,51%
MERCEDES-BENZ GROUP	15.000	EUR	64,57	968.550,00	0,94%	0,93%
MERCK KGAA - BEARER SHS	3.750	EUR	154,75	580.312,50	0,57%	0,56%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	1.150	EUR	467,00	537.050,00	0,52%	0,52%
PUMA AG	16.500	EUR	42,87	707.355,00	0,69%	0,68%
RWE AG	15.000	EUR	31,95	479.250,00	0,47%	0,46%
SAP AG	22.000	EUR	189,52	4.169.440,00	4,07%	4,01%
SIEMENS AG - NAMEN-AKT	18.000	EUR	173,72	3.126.960,00	3,05%	3,01%
SIEMENS HEALTHINEERS AG - REG SHS	21.900	EUR	53,80	1.178.220,00	1,15%	1,13%
VONOVIA SE	53.312	EUR	26,55	1.415.433,60	1,38%	1,36%
Duitsland				**23.985.012,60**	**23,41%**	**23,09%**
ADYEN	480	EUR	1.113,20	534.336,00	0,52%	0,51%
ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	4.000	EUR	711,80	2.847.200,00	2,78%	2,74%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	9.250	EUR	964,20	8.918.850,00	8,71%	8,59%
BESI - REG SHS	2.000	EUR	156,15	312.300,00	0,30%	0,30%
EXOR REG	2.000	EUR	97,70	195.400,00	0,19%	0,19%
ING GROUP NV	170.000	EUR	15,96	2.713.540,00	2,65%	2,61%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	38.000	EUR	27,59	1.048.420,00	1,02%	1,01%
NN GROUP NV	19.000	EUR	43,45	825.550,00	0,81%	0,79%
WOLTERS KLUWER NV - BEARER/REG SHS	5.038	EUR	154,80	779.882,40	0,76%	0,75%
Nederland				**18.175.478,40**	**17,74%**	**17,49%**
AGEAS NOM	33.000	EUR	42,68	1.408.440,00	1,37%	1,35%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	16.000	EUR	54,12	865.920,00	0,85%	0,83%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
D'IETEREN	1.500	EUR	198,10	297.150,00	0,29%	0,29%
KBC GROUPE SA/NV	28.000	EUR	65,90	1.845.200,00	1,80%	1,78%
SYENSQO SA/NV	5.750	EUR	83,57	480.527,50	0,47%	0,46%
UCB	15.200	EUR	138,70	2.108.240,00	2,06%	2,03%
België				**7.005.477,50**	**6,84%**	**6,74%**
BANCO SANTANDER SA REG SHS	500.000	EUR	4,33	2.165.250,00	2,11%	2,08%
CAIXABANK SA	56.000	EUR	4,94	276.808,00	0,27%	0,27%
IBERDROLA SA	120.000	EUR	12,12	1.453.800,00	1,42%	1,40%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	45.000	EUR	46,36	2.086.200,00	2,04%	2,01%
REPSOL SA	32.000	EUR	14,74	471.520,00	0,46%	0,45%
Spanje				**6.453.578,00**	**6,30%**	**6,21%**
ENEL SPA - AZ NOM	190.000	EUR	6,49	1.233.860,00	1,20%	1,19%
ENI SPA	65.500	EUR	14,35	940.187,00	0,92%	0,90%
INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	450.000	EUR	3,47	1.561.950,00	1,52%	1,50%
UNICREDIT SPA REGS	68.000	EUR	34,61	2.353.140,00	2,30%	2,27%
Italië				**6.089.137,00**	**5,94%**	**5,86%**
KERRY GROUP -A-	15.650	EUR	75,65	1.183.922,50	1,16%	1,14%
Ierland				**1.183.922,50**	**1,16%**	**1,14%**
DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS	11.000	EUR	105,60	1.161.600,00	1,13%	1,12%
Zwitserland				**1.161.600,00**	**1,13%**	**1,12%**
NESTE CORPORATION - REG SHS	7.500	EUR	16,63	124.687,50	0,12%	0,12%
Finland				**124.687,50**	**0,12%**	**0,12%**
AANDELEN				**102.450.161,30**	**100,00%**	**98,61%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**102.450.161,30**	**100,00%**	**98,61%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.259.692,53		1,21%
Banktegoeden op zicht				**1.259.692,53**		**1,21%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**1.259.692,53**		**1,21%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**483.217,33**		**0,47%**
ANDERE				**-300.617,51**		**-0,29%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**103.892.453,65**		**100,00%**

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

Per land	
België	6,84%
Duitsland	23,41%
Finland	0,12%
Frankrijk	37,36%
Ierland	1,16%
Italië	5,94%
Nederland	17,74%
Spanje	6,30%
Zwitserland	1,13%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Aardolie	4,12%
Automobielindustrie	2,22%
Banken, financiële instellingen	14,73%
Bouwmaterialen en handel	5,81%
Chemie	3,37%
Diverse dienstverleningen	4,11%
Elektronica en halfgeleiders	11,79%
Elektrotechniek en elektronica	7,57%
Energie en waterdistributie	5,34%
Geneesmiddelen en cosmetica	9,24%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,88%
Holdings en financiële maatschappijen	2,12%
Internet en Internet diensten	6,24%
Kleinhandel en warenhuizen	3,06%
Rubber en banden	2,11%
Tabak en alcohol	0,85%
Telecommunicatie	2,35%
Textiel en kleding	2,94%
Vastgoedmaatschappijen	1,38%
Verkeer en vervoer	1,14%
Verzekeringsmaatschappijen	5,19%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,44%
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
Aankopen	13.620.237,15
Verkopen	14.805.236,21
Totaal 1	**28.425.473,36**
Inschrijvingen	1.614.682,40
Terugbetalingen	2.787.559,12
Totaal 2	**4.402.241,52**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	102.149.108,11
Omloopsnelheid	**23,52%**

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

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

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

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2022	10,00	30,00	4.197,00	10.954,20	36.413,40	4.117.373,22	981,03
2023		210,00	3.987,00		231.343,70	4.556.507,01	1.142,84
01.01.24 - 30.06.24			3.987,00			4.796.849,11	1.203,12

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.
2022	1.252,00	54,00	2.823,80	14.385.701,18	644.655,32	32.550.046,70	11.527,04
2023	519,00	171,00	3.171,80	6.600.104,67	2.194.288,50	43.074.958,64	13.580,60
01.01.24 - 30.06.24		21,00	3.150,80		316.382,67	47.435.047,37	15.054,92

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.
2022	17,38	47.072,18	674,14	21.496,46	3.607,41	195.508,86	199.116,27	125.003,48	5.667.578,62	4.519.021,11	2.526.870,67	43.729.398,14	6.336,77	106,75
2023	31,56	21.472,34	245,15	35.881,37	179.491,10	181.099,83	360.590,93	221.114,46	2.520.869,97	341.186,65	4.278.465,89	48.813.572,96	147,01	123,83
01.01.24 - 30.06.24	1.408,66	10.459,79	949,85	18.220,86	179.949,91	173.338,76	353.288,67	222.489,95	1.392.192,45	151.548,83	2.319.627,62	51.660.557,17	161,70	130,16

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. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

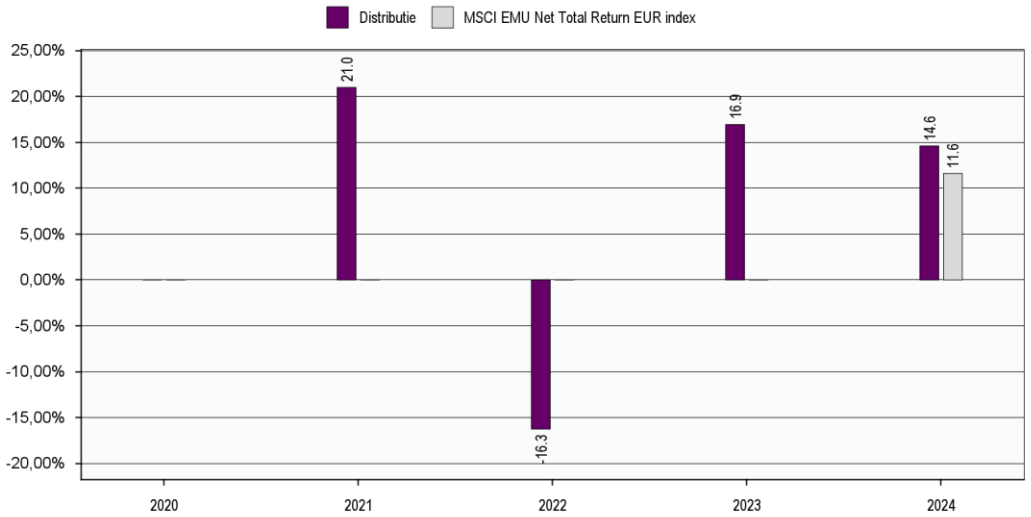
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
14,61% (in EUR)	11,61% (in EUR)	3,92% (in EUR)	5,99% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

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

P (t; t+n) = ([(1 + P t) (1 + P t+1)...(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 = [α x (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:

$\alpha = [1 + (Dt_t / NIW\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / NIW\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / NIWex_{tn})]$

met

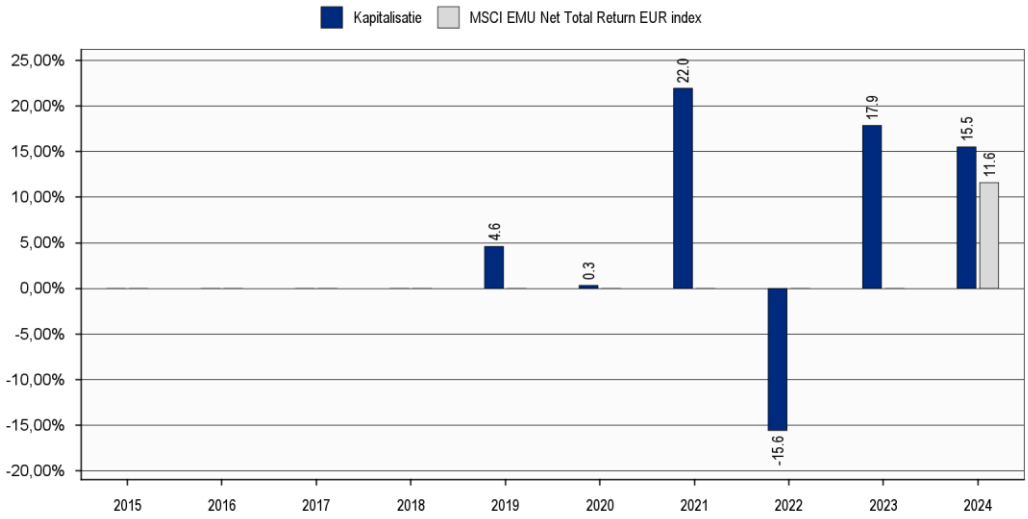
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW\ ex_t...NIW\ ex_{tn}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
15,53% (in EUR)	11,61% (in EUR)	4,76% (in EUR)	7,06% (in EUR)

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

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

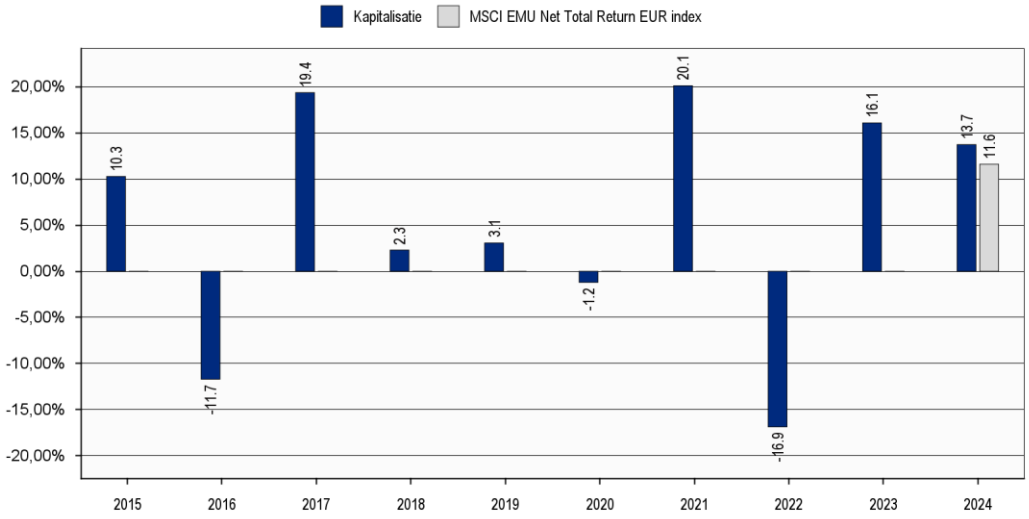
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
13,73% (in EUR)	11,61% (in EUR)	3,15% (in EUR)	5,43% (in EUR)	4,79% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(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

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Klasse IC

- Distributie-aandeel (BE6309127536) : 1,03%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,93%
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.	0,10%

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285670707) : 0,23%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,13%
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.	0,10%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE0161746475) : 1,79%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,69%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Distributie-aandeel (BE6309126520) : 1,79%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,69%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

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

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

A. Negatieve screenings voor bedrijven op basis van controversiële activiteiten

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

B. Screenings op basis van normen

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

C. Best-in-class benadering

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

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

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

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

Tracking-error

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

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

- Basisklasse (Kap) “R” (BE0137843067) : 0,25%.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Het fonds Nagelmackers Institutional Medium Term behaalde over de eerste jaarhelft van 2024 een rendement van +0,13%. De benchmark (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year Index) behaalde over dezelfde periode een resultaat van +0,33%, wat een underperformance van -0,20% inhoudt.

Terugblik

Gedurende het eerste kwartaal van 2024 vertoonde de economische activiteit in de eurozone tekenen van verbetering. De Purchasing Managers Index steeg van 49,2 in februari naar 49,9 in maart en kwam zo dichtbij zijn neutrale niveau (PMI-gegevens, gebaseerd op enquêtes onder productie- en dienstverlenende bedrijven, weerspiegelen groei boven de 50 en krimp onder de 50).

De inflatie in de eurozone bleef afkoelen, met 2,6% op jaarbasis in februari, tegenover 2,8% in januari. ECB-president Christine Lagarde minimaliseerde derhalve de kans op een renteverlaging in de nabije toekomst.

De renteverwachtingen zijn dus veranderd. De markt, die aanvankelijk optimistisch was over snelle renteverlagingen, moest zijn verwachtingen bijstellen. De uitzondering was de Bank of Japan, die voor het eerst in 17 jaar de rente verhoogde. De Zwitserse nationale bank verlaagde de rente met 25 basispunten naar 1,5%, terwijl de ECB, de Bank of England en de Fed voorzichtig bleven.

De wereldeconomie groeide, met name in de Verenigde Staten dankzij sterke consumentenbestedingen ondersteund door stijgende reële lonen. De eurozone vertoonde tekenen van herstel, en dit vooral in de dienstensector. China zette zijn herstel voort ondanks problemen in de vastgoedsector.

De inflatie bleef zorgen baren, waarbij de hoger dan verwachte percentages de hoop op snelle renteverlagingen temperden. De rente op 10-jarige staatsobligaties steeg, wat duidt op een daling van de prijzen, en bedrijfsobligaties deden het beter dan staatsobligaties.

In het tweede kwartaal van 2024 gingen de aandelen uit de eurozone onderuit onder invloed van de onzekerheid rond de Franse parlementsverkiezingen en de verlaagde verwachtingen van grote renteverlagingen. De informatietechnologiesector kon een goede prestatie neerzetten, in tegenstelling tot die van de consumentengoederen.

De ECB verlaagde de rente in juni met 25 basispunten, maar verdere verlagingen zouden beperkt kunnen worden door de aanhoudende inflatie. De inflatie op jaarbasis bedroeg 2,6% in mei, vergeleken met 2,4% in april. De samengestelde PMI van HCOB daalde van 52,2 in mei naar 50,8 in juni, wat duidt op een vertraging.

De Europese parlementsverkiezingen leidden tot grote winsten voor rechts-nationalistische partijen, vooral in Frankrijk, waar de aankondiging van president Macron van vervroegde parlementsverkiezingen de markten verraste en leidde tot een underperformance van Franse activa.

De markten voor staatsobligaties lieten uiteenlopende trends zien. Na een scherpe sell-off in Amerikaanse Treasuries piekte de rente eind april om daarna terug te vallen. Na de aankondiging van de vervroegde verkiezingen namen de Franse yield spreads toe ten opzichte van Duitsland.

De centrale banken werden met argusogen gevolgd. In de VS stelde de FOMC-vergadering van juni één renteverlaging voor de rest van 2024 voor, terwijl er op de vergadering van maart nog drie voorzien werden. De ECB verlaagde de rente in juni met 25 basispunten, met een bijgaande verklaring die als restrictief werd geïnterpreteerd. De beslissing van de Bank of England om de rentetarieven te handhaven werd als "fijn uitgebalanceerd" bestempeld.

4.1.8 . Toekomstig beleid

Het is waarschijnlijk dat de ECB verder zal gaan op het elan van juni 2024 met een verdere renteverlaging in het derde kwartaal van het jaar.

Aangezien de meeste centrale banken begonnen zijn met de cyclus van renteverlagingen en de inflatie al enkele kwartalen daalt, zou het rendement profijt moeten halen uit de carry van 3,25% en veel minder invloed van de rente moeten ondervinden.

De positionering naar duration is licht overwogen in vergelijking met de markt, dit omdat de korte rentes hun neerwaartse beweging nog kunnen voortzetten. Tegelijkertijd bleef de beheerder negatief tegenover de Duitse en Franse rente, met een verhoogd risico na de aankondiging van vervroegde parlementsverkiezingen.

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

4.1.9 . Synthetische risico-indicator

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

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

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

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

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

4.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**53.153.470,64**	**58.479.868,06**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**51.634.132,00**	**57.362.741,25**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	35.636.940,50	43.797.853,50
B. Geldmarktinstrumenten	15.997.191,50	13.564.887,75
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-3.087,70**	
B. Schulden	-3.087,70	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-19.045,74**	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-19.045,74	
V. Deposito's en liquide middelen	**1.343.296,99**	**891.753,53**
A. Banktegoeden op zicht	1.343.296,99	891.753,53
VI. Overlopende rekeningen	**198.175,09**	**225.373,28**
B. Verkregen opbrengsten	307.419,85	324.481,70
C. Toe te rekenen kosten (-)	-109.244,76	-99.108,42
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**53.153.470,64**	**58.479.868,06**
A. Kapitaal	53.014.949,77	58.147.907,92
B. Deelneming in het resultaat	-2.199,52	15.883,89
C. Overgedragen resultaat	-4.316,11	-9.217,25
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	145.036,50	325.293,50

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**-95.621,25**	**-11.682,26**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	53.476,12	167.889,67
B. Geldmarktinstrumenten	-149.097,37	-179.571,93
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**398.563,53**	**502.240,85**
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	369.529,68	480.069,79
b. Deposito's en liquide middelen	29.033,85	22.171,06
III. Andere opbrengsten		**11.430,08**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		11.400,55
B. Andere		29,53
IV. Exploitatiekosten	**-151.284,74**	**-176.695,17**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-912,06	-5.657,54
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.041,18	-7.012,09
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-97.656,51	-93.918,21
Klasse N	-1.707,80	
Klasse R	-95.948,71	-93.918,21
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.429,41	-11.227,09
E. Administratiekosten (-)	180,24	-2.494,88
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.951,37	-6.319,97
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.468,48	-11.940,11
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.418,19	-11.680,19
J. Taksen (-)	-13.435,39	-17.573,52
Klasse N	-1.098,28	-1.608,22
Klasse R	-12.337,11	-15.965,30
K. Andere kosten (-)	-2.152,39	-8.871,57
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**247.278,79**	**336.975,76**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**151.657,54**	**325.293,50**
VI. Belastingen op het resultaat	**-6.621,04**	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**145.036,50**	**325.293,50**

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
AUSTRIA 0.75 18-28 20/02A	1.000.000	EUR	92,68%	926.830,00	1,79%	1,74%
BELGIUM 4.5 11-26 28/03A	500.000	EUR	102,44%	512.192,50	0,99%	0,96%
BUONI POLIENNAL 0.5000 20-26 01/02S	2.500.000	EUR	95,52%	2.387.900,00	4,62%	4,49%
EFSF 2.75 13-29 03/12A	1.000.000	EUR	98,98%	989.795,00	1,92%	1,86%
EUROP FIN STABILITY 0 21-26 20/07A	500.000	EUR	93,97%	469.857,50	0,91%	0,88%
EURO UNIO BILL 0 20-25 04/11A	1.000.000	EUR	95,88%	958.790,00	1,86%	1,80%
EURO UNIO BILL 0 21-26 04/03A	700.000	EUR	95,10%	665.717,50	1,29%	1,25%
FRANCE 3.50 10-26 25/04A	1.800.000	EUR	100,60%	1.810.827,00	3,51%	3,41%
GERMANY 0.0000 20-30 15/08A	2.100.000	EUR	86,59%	1.818.474,00	3,52%	3,42%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	1.700.000	EUR	96,48%	1.640.083,50	3,18%	3,09%
ITALY 1.60 16-26 01/06S	1.300.000	EUR	96,73%	1.257.535,50	2,44%	2,37%
ITALY 2.65 22-27 01/12S	700.000	EUR	97,66%	683.637,50	1,32%	1,29%
LUXEMBOURG 2.25 13-28 19/03A	500.000	EUR	97,53%	487.640,00	0,94%	0,92%
PORTUGAL 0.70 20-27 15/10A	1.000.000	EUR	93,44%	934.390,00	1,81%	1,76%
SPAIN 0.00 20-26 31/01A	2.000.000	EUR	95,18%	1.903.680,00	3,69%	3,58%
SPAIN 0.80 20-27 30/07A	2.000.000	EUR	93,48%	1.869.540,00	3,62%	3,52%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	1.700.000	EUR	96,09%	1.633.470,50	3,16%	3,07%
SPAIN 3.5 23-29 31/05A	1.750.000	EUR	102,01%	1.785.245,00	3,46%	3,36%
EUR				**22.735.605,50**	**44,03%**	**42,77%**
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				**22.735.605,50**	**44,03%**	**42,77%**
CARREFOUR SA 1.7500 18-26 04/05A	1.000.000	EUR	96,93%	969.265,00	1,88%	1,82%
DSM NV 0.75 16-26 28/09A	700.000	EUR	94,17%	659.211,00	1,27%	1,24%
FERROVIE STATO ITALIA 1.125 19-26 09/07A	800.000	EUR	95,35%	762.832,00	1,48%	1,44%
SNCF RESEAU 4.25 11-26 07/10A	2.300.000	EUR	101,89%	2.343.435,50	4,54%	4,41%
EUR				**4.734.743,50**	**9,17%**	**8,91%**
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				**4.734.743,50**	**9,17%**	**8,91%**
ANDEAN DEV CORP 0.625 19-26 20/11A	1.500.000	EUR	93,17%	1.397.535,00	2,71%	2,63%
BANQUE EUROP INVEST 0.375 18-26 15/05A	1.000.000	EUR	95,24%	952.370,00	1,84%	1,79%
BPCE SA 1.375 18-26 23/03A	600.000	EUR	96,07%	576.435,00	1,12%	1,08%
BPIFRANCE FINAN 0.0000 21-28 25/05A	1.000.000	EUR	88,40%	883.960,00	1,71%	1,66%
BQUE AFRICAINE DEV 0.125 16-26 07/10A	600.000	EUR	93,52%	561.111,00	1,09%	1,06%
DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-25 19/11A	500.000	EUR	98,90%	494.505,00	0,96%	0,93%
ETHIAS SA 5.00 15-26 14/01A	400.000	EUR	101,20%	404.784,00	0,78%	0,76%
INSTITUTO DE CREDITO 3.25 23-28 31/10A	2.400.000	EUR	100,48%	2.411.544,00	4,67%	4,54%
EUR				**7.682.244,00**	**14,88%**	**14,45%**
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				**7.682.244,00**	**14,88%**	**14,45%**
OBLIGATIES				**35.152.593,00**	**68,08%**	**66,13%**
AUSTRIA 0.00 21-25 20/04A	900.000	EUR	97,34%	876.087,00	1,70%	1,65%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	1.400.000	EUR	99,10%	1.387.456,00	2,69%	2,61%
BELGIUM 0.80 15-25 22/06A	1.500.000	EUR	97,57%	1.463.580,00	2,83%	2,75%
FRANCE 0.00 19-25 25/03A	2.000.000	EUR	97,52%	1.950.350,00	3,78%	3,67%
GERMANY 2.20 22-24 12/12A	1.100.000	EUR	99,49%	1.094.412,00	2,12%	2,06%
IRELAND 5.4 09-25 13/03A	300.000	EUR	101,29%	303.882,00	0,59%	0,57%
ITALY 1.45 25 15-03S	2.000.000	EUR	98,29%	1.965.700,00	3,81%	3,70%
NETHERLANDS 2.00 14-24 15/07A	700.000	EUR	99,94%	699.608,00	1,35%	1,31%
SPAIN 0 22-25 31/05A	2.500.000	EUR	96,90%	2.422.462,50	4,69%	4,56%
EUR				**12.163.537,50**	**23,56%**	**22,88%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				**12.163.537,50**	**23,56%**	**22,88%**
BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	900.000	EUR	98,69%	888.174,00	1,72%	1,67%
EXP IMP BANK KOREA 0.829 20-25 27/04A	500.000	EUR	97,67%	488.337,50	0,94%	0,92%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
INTESA SANPAOLO SPA FL.R 17-24 26/09Q	500.000	EUR	100,29%	501.442,50	0,97%	0,95%
SOCIETE GENERALE SA 2.625 15-25 27/02A	1.000.000	EUR	98,95%	989.470,00	1,92%	1,86%
EUR				**2.867.424,00**	**5,55%**	**5,40%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				**2.867.424,00**	**5,55%**	**5,40%**
ITALGAS S.P.A. 0.25 20-25 24/06A	1.000.000	EUR	96,62%	966.230,00	1,87%	1,82%
EUR				**966.230,00**	**1,87%**	**1,82%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				**966.230,00**	**1,87%**	**1,82%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN				**15.997.191,50**	**30,98%**	**30,10%**
ANDERE EFFECTEN						
SSE PLC 0.875 17-25 06/09A	500.000	EUR	96,87%	484.347,50	0,94%	0,91%
EUR				**484.347,50**	**0,94%**	**0,91%**
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				**484.347,50**	**0,94%**	**0,91%**
OBLIGATIES				**484.347,50**	**0,94%**	**0,91%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**51.634.132,00**	**100,00%**	**97,14%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.343.296,99		2,53%
Banktegoeden op zicht				**1.343.296,99**		**2,53%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**1.343.296,99**		**2,53%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-19.045,74**		**-0,04%**
ANDERE				**195.087,39**		**0,37%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**53.153.470,64**		**100,00%**

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

Per land	
België	10,44%
Duitsland	6,60%
Frankrijk	20,16%
Ierland	3,76%
Italië	16,51%
Ivoorkust	1,09%
Luxemburg	5,62%
Nederland	2,63%
Oostenrijk	3,49%
Portugal	1,81%
Spanje	23,29%
Venezuela	2,71%
Verenigd Koninkrijk	0,94%
Zuid-Korea	0,95%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Aardolie	1,87%
Banken, financiële instellingen	10,58%
Chemie	1,28%
Energie en waterdistributie	0,94%
Holdings en financiële maatschappijen	3,43%
Kleinhandel en warenhuizen	1,88%
Landen en regeringen	61,62%
Supranationale organisaties	11,61%
Verkeer en vervoer	6,01%
Verzekeringsmaatschappijen	0,78%
TOTAAL	**100,00%**

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	6.080.375,00
Verkopen	7.800.000,00
Totaal 1	**13.880.375,00**
Inschrijvingen	17.471,60
Terugbetalingen	1.556.450,72
Totaal 2	**1.573.922,32**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	54.175.610,91
Omloopsnelheid	**22,72%**

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

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

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

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2022	215,00	46,00	1.967,00	2.103.186,81	435.280,98	18.670.496,33	9.491,86
2023	1.748,00	1.387,00	2.328,00	16.679.444,74	13.296.558,55	22.956.056,02	9.860,85
01.01.24 - 30.06.24		111,00	2.217,00		1.097.469,42	21.965.510,30	9.907,76

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.
2022	8.382,12	1.798,64	14.032,00		570.021,42	1.798,64	571.820,06	470.572,39	174.623,25	776.920,83		31.049.394,69	54,17	94,87
2023	16.461,00	150,04	23.984,94	318,35	562.497,48	1.630,34	564.127,82	894.553,65	14.291,64	1.315.914,19	30.312,87	31.595.647,52	55,89	97,88
01.01.24 - 30.06.24	314,29		7.871,33	203,20	554.940,45	1.427,14	556.367,59	17.471,60		439.193,80	19.787,50	31.187.960,34	55,96	94,98

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.

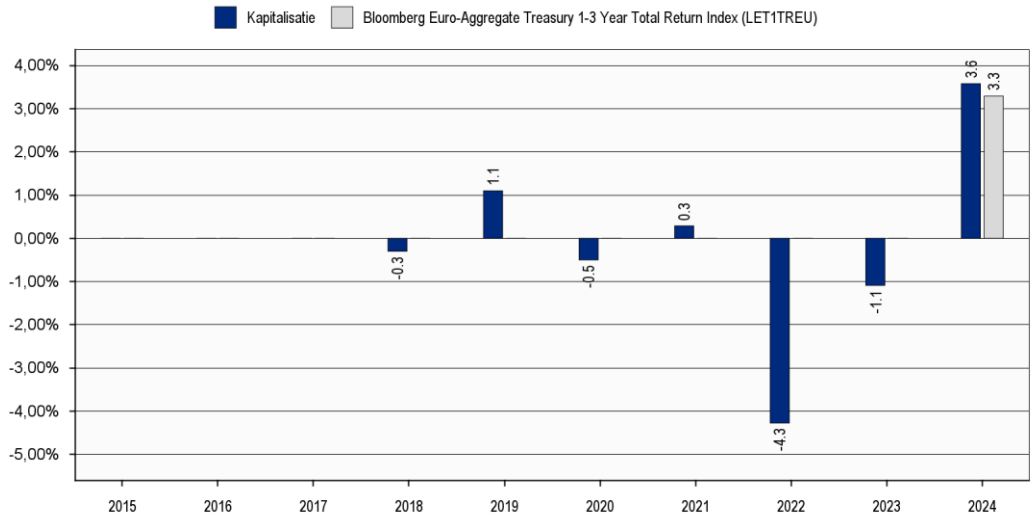
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
3,58% (in EUR)	3,29% (in EUR)	-0,65% (in EUR)	-0,43% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

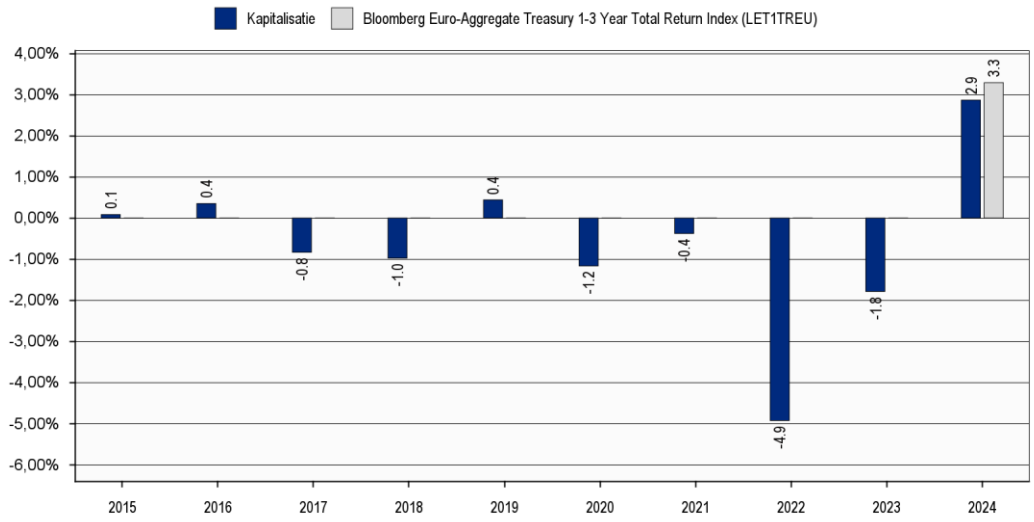
P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,87% (in EUR)	3,29% (in EUR)	-1,33% (in EUR)	-1,11% (in EUR)	-0,65% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) =	([(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

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Klasse N

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

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,16%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

Klasse R

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

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,86%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

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

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,86%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

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

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

A. Negatieve screenings voor bedrijven op basis van controversiële activiteiten

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

B. Screenings op basis van normen

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

C. Best-in-class benadering

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

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

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

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

Tracking-error

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

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

- Basisklasse (Kap) “R” (BE0137845088) : 0,84%.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Het fonds Nagelmackers Institutional Variable Term behaalde over het eerste halfjaar van 2024 een return van -1,78% (share class R). De benchmark (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Index) liet over dezelfde periode een performance van -1,97% optekenen. Het fonds heeft het sinds het begin van het jaar 0,19% beter gedaan dan de benchmark.

Terugblik

Gedurende het eerste kwartaal van 2024 vertoonde de economische activiteit in de eurozone tekenen van verbetering. De Purchasing Managers Index steeg van 49,2 in februari naar 49,9 in maart en kwam zo dichtbij zijn neutrale niveau (PMI-gegevens, gebaseerd op enquêtes onder productie- en dienstverlenende bedrijven, weerspiegelen groei boven de 50 en krimp onder de 50).

De inflatie in de eurozone bleef afkoelen, met 2,6% op jaarbasis in februari, tegenover 2,8% in januari. ECB-president Christine Lagarde minimaliseerde derhalve de kans op een renteverlaging in de nabije toekomst.

De renteverwachtingen zijn dus veranderd. De markt, die aanvankelijk optimistisch was over snelle renteverlagingen, moest zijn verwachtingen bijstellen. De uitzondering was de Bank of Japan, die voor het eerst in 17 jaar de rente verhoogde. De Zwitserse nationale bank verlaagde de rente met 25 basispunten naar 1,5%, terwijl de ECB, de Bank of England en de Fed voorzichtig bleven.

De wereldeconomie groeide, met name in de Verenigde Staten dankzij sterke consumentenbestedingen ondersteund door stijgende reële lonen. De eurozone vertoonde tekenen van herstel, en dit vooral in de dienstensector. China zette zijn herstel voort ondanks problemen in de vastgoedsector.

De inflatie bleef zorgen baren, waarbij de hoger dan verwachte percentages de hoop op snelle renteverlagingen temperden. De rente op 10-jarige staatsobligaties steeg, wat duidt op een daling van de prijzen, en bedrijfsobligaties deden het beter dan staatsobligaties.

In het tweede kwartaal van 2024 gingen de aandelen uit de eurozone onderuit onder invloed van de onzekerheid rond de Franse parlementsverkiezingen en de verlaagde verwachtingen van grote renteverlagingen. De informatietechnologiesector kon een goede prestatie neerzetten, in tegenstelling tot die van de consumentengoederen.

De ECB verlaagde de rente in juni met 25 basispunten, maar verdere verlagingen zouden beperkt kunnen worden door de aanhoudende inflatie. De inflatie op jaarbasis bedroeg 2,6% in mei, vergeleken met 2,4% in april. De samengestelde PMI van HCOB daalde van 52,2 in mei naar 50,8 in juni, wat duidt op een vertraging.

De Europese parlementsverkiezingen leidden tot grote winsten voor rechts-nationalistische partijen, vooral in Frankrijk, waar de aankondiging van president Macron van vervroegde parlementsverkiezingen de markten verraste en leidde tot een underperformance van Franse activa.

De markten voor staatsobligaties lieten uiteenlopende trends zien. Na een scherpe sell-off in Amerikaanse Treasuries piekte de rente eind april om daarna terug te vallen. Na de aankondiging van de vervroegde verkiezingen namen de Franse yield spreads toe ten opzichte van Duitsland.

De centrale banken werden met argusogen gevolgd. In de VS stelde de FOMC-vergadering van juni één renteverlaging voor de rest van 2024 voor, terwijl er op de vergadering van maart nog drie voorzien werden. De ECB verlaagde de rente in juni met 25 basispunten, met een bijgaande verklaring die als restrictief werd geïnterpreteerd. De beslissing van de Bank of England om de rentetarieven te handhaven werd als "fijn uitgebalanceerd" bestempeld.

5.1.8 . Toekomstig beleid

Het is waarschijnlijk dat de ECB verder zal gaan op het elan van juni 2024 met een verdere renteverlaging in het derde kwartaal van het jaar.

Aangezien de meeste centrale banken begonnen zijn met de cyclus van renteverlagingen en de inflatie al enkele kwartalen daalt, zou het rendement profijt moeten halen uit de carry van 3,30% en veel minder invloed van de rente moeten ondervinden.

Het fonds is positief geworden naar duration, waarmee het blijkt geeft van een zekere mate van vertrouwen in het scenario van verdere renteverlagingen.

Perifere landen, en met name Italië, zouden te lijden kunnen hebben onder een klimaat van hoge rentetarieven. We hebben onze overwogen positie in Italië afgebouwd en geven nu de voorkeur aan Spanje, dat een goede groei laat zien. Gezien de politieke onzekerheid na de aankondiging van vervroegde parlementsverkiezingen zijn we ook zwaar onderwogen in Frankrijk. De blootstelling aan supranationale effecten werd aangehouden met posities in de Europese Unie en de Europese Investeringsbank.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator

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

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

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

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

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

5.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**157.953.801,11**	**90.202.005,18**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**154.535.199,15**	**86.852.686,52**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	149.065.390,65	83.370.276,98
B. Geldmarktinstrumenten	5.469.808,50	3.482.409,54
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-6.437,85**	
B. Schulden	-6.437,85	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-144.584,37**	**474.660,00**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	18.700,00	474.660,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-163.284,37	
V. Deposito's en liquide middelen	**2.373.283,74**	**2.081.951,98**
A. Banktegoeden op zicht	2.373.283,74	2.081.951,98
VI. Overlopende rekeningen	**1.196.340,44**	**792.706,68**
B. Verkregen opbrengsten	1.434.972,87	906.927,91
C. Toe te rekenen kosten (-)	-238.632,43	-114.221,23
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**157.953.801,11**	**90.202.005,18**
A. Kapitaal	160.469.275,29	88.437.862,70
B. Deelneming in het resultaat	-55.209,30	739.541,06
C. Overgedragen resultaat		-582.772,06
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-2.460.264,88	1.607.373,48

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**-3.952.518,06**	**945.494,72**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-3.767.689,80	966.718,72
B. Geldmarktinstrumenten	-184.828,26	-21.224,00
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**1.783.254,59**	**739.825,55**
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.754.518,70	720.523,20
b. Deposito's en liquide middelen	28.735,89	19.302,35
III. Andere opbrengsten	**1.216,93**	**109.566,61**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		109.504,15
B. Andere	1.216,93	62,46
IV. Exploitatiekosten	**-277.200,62**	**-187.513,40**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.981,57	-9.093,87
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-11.442,02	-6.495,32
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-159.016,50	-83.971,30
Klasse N	-6.708,12	
Klasse R	-152.308,38	-83.971,30
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-25.430,88	-11.010,13
E. Administratiekosten (-)	-1.026,48	-2.494,92
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-10.656,84	-6.290,01
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-12.995,97	-11.901,40
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.685,95	-11.239,55
J. Taksen (-)	-30.576,26	-23.030,40
Klasse N	-4.904,96	-3.134,80
Klasse R	-25.671,30	-19.895,60
K. Andere kosten (-)	-10.388,15	-21.986,50
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**1.507.270,90**	**661.878,76**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**-2.445.247,16**	**1.607.373,48**
VI. Belastingen op het resultaat	**-15.017,72**	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**-2.460.264,88**	**1.607.373,48**

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
AFD 2.25 14-26 28/05A	2.500.000	EUR	97,81%	2.445.275,00	1,58%	1,55%
AGENCE FRANC DE DEVE 3.5 22-33 25/02A	1.800.000	EUR	100,45%	1.808.145,00	1,17%	1,14%
AUSTRIA 0.85 20-20 30/06A	2.200.000	EUR	42,79%	941.468,00	0,61%	0,60%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	2.150.000	EUR	109,89%	2.362.699,50	1,53%	1,50%
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	100.000	EUR	102,75%	102.752,00	0,07%	0,07%
BELGIUM 0.1 20-30 22/06A	1.700.000	EUR	85,00%	1.445.017,00	0,94%	0,91%
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	1.000.000	EUR	93,04%	930.435,00	0,60%	0,59%
BELGIUM 4 12-32 28/03A	3.350.000	EUR	106,89%	3.580.798,25	2,32%	2,27%
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	1.800.000	EUR	84,69%	1.524.429,00	0,99%	0,97%
CROATIA 1.50 20-31 17/06A	1.650.000	EUR	89,32%	1.473.771,75	0,95%	0,93%
CROATIA 4.0 23-35 14/06A	3.000.000	EUR	103,20%	3.096.060,00	2,00%	1,96%
EUROPEAN STABILITY M 3.00 23-33 23/08A	2.000.000	EUR	100,22%	2.004.360,00	1,30%	1,27%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	5.000.000	EUR	71,01%	3.550.700,00	2,30%	2,25%
EUROPEAN UNION 3.375 12-32 04/04A	2.740.000	EUR	102,85%	2.818.117,40	1,82%	1,78%
FINLAND 0.125 21-52 15/04A	4.700.000	EUR	44,72%	2.101.887,00	1,36%	1,33%
FINLAND 0.75 15-31 15/04A	910.000	EUR	86,78%	789.670,70	0,51%	0,50%
FRANCE 0.1 22-38 25/07A	2.500.000	EUR	86,09%	2.526.452,91	1,64%	1,60%
FRANCE 1.85 10-27 25/07A	400.000	EUR	102,54%	549.202,82	0,36%	0,35%
FRANCE 4 05-38 25/10A	3.200.000	EUR	105,97%	3.391.040,00	2,19%	2,15%
GERMANY 0.00 21-50 15/08A	10.900.000	EUR	50,65%	5.520.523,00	3,57%	3,49%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	6.000.000	EUR	98,81%	5.928.450,00	3,84%	3,75%
GERMANY 2 13-25 15/10A	477.000	EUR	98,35%	469.122,35	0,30%	0,30%
GERMANY 4.00 05-37 04/01A	4.600.000	EUR	114,59%	5.270.910,00	3,41%	3,34%
GERMANY 6.25 00-30 04/01A	2.000.000	EUR	119,23%	2.384.580,00	1,54%	1,51%
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	3.200.000	EUR	91,28%	2.920.992,00	1,89%	1,85%
IRELAND 2.4 14-30 15/05A	850.000	EUR	97,98%	832.791,75	0,54%	0,53%
IRELAND 2 15-45 18/02A	1.210.000	EUR	82,10%	993.422,10	0,64%	0,63%
ITALY 0.60 21-31 01/08S	2.700.000	EUR	80,75%	2.180.236,50	1,41%	1,38%
ITALY 0.9 20-31 01/04S	4.700.000	EUR	83,44%	3.921.492,00	2,54%	2,48%
ITALY 1.35 19-30 01/04S	5.400.000	EUR	88,42%	4.774.761,00	3,09%	3,02%
ITALY 1.45 20-36 01/03S	4.000.000	EUR	75,50%	3.019.900,00	1,95%	1,91%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	3.700.000	EUR	97,41%	3.604.151,50	2,33%	2,28%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	4.930.000	EUR	97,60%	4.811.458,15	3,11%	3,05%
ITALY 4.75 13-28 01/09S	1.700.000	EUR	104,97%	1.784.490,00	1,16%	1,13%
ITALY CERT DI CREDITO FL.R 22-30 15/10S	3.400.000	EUR	98,47%	3.347.878,00	2,17%	2,12%
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09A	500.000	EUR	78,88%	394.420,00	0,26%	0,25%
LUXEMBOURG 1.3750 22-29 25/05A	1.000.000	EUR	93,01%	930.060,00	0,60%	0,59%
NETHERLANDS 0 22-26 15/01A	600.000	EUR	95,61%	573.642,00	0,37%	0,36%
NETHERLANDS 3.75 10-42 15/01A	2.000.000	EUR	110,84%	2.216.700,00	1,43%	1,40%
NRW 2.9 23-33 07/06A	500.000	EUR	99,36%	496.775,00	0,32%	0,31%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	3.750.000	EUR	90,30%	3.386.287,50	2,19%	2,14%
ROMANIA 2.0 19-26 08/12A	400.000	EUR	95,77%	383.078,00	0,25%	0,24%
ROMANIA 2.875 18-29 11/03A	1.600.000	EUR	92,89%	1.486.232,00	0,96%	0,94%
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	1.400.000	EUR	81,70%	1.143.849,00	0,74%	0,72%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	4.200.000	EUR	89,50%	3.759.000,00	2,43%	2,38%
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	5.400.000	EUR	95,86%	5.176.413,00	3,35%	3,28%
SPAIN 1.85 19-35 30/07A	6.620.000	EUR	85,47%	5.657.882,30	3,66%	3,58%
SPAIN 1.95 16-26 30/04A	3.000.000	EUR	97,90%	2.937.030,00	1,90%	1,86%
SPAIN 1 21-42 30/07A	4.500.000	EUR	64,11%	2.884.905,00	1,87%	1,83%
SPAIN 2.70 18-48 31/10A	5.400.000	EUR	81,59%	4.405.725,00	2,85%	2,79%
EUR				**125.039.438,48**	**80,91%**	**79,16%**
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				**125.039.438,48**	**80,91%**	**79,16%**
A2A SPA 1.0000 19-29 16/07A	1.000.000	EUR	87,89%	878.860,00	0,57%	0,56%
BPOST BANK NVA 1.25 18-26 11/07A	1.500.000	EUR	95,47%	1.432.027,50	0,93%	0,91%
COCA-COLA EUROPACIFIC 1.125 19-29 12/04A	600.000	EUR	89,70%	538.221,00	0,35%	0,34%
DEUTSCHE BAHN FINANC 3.25 23-33 19/05A	900.000	EUR	100,65%	905.859,00	0,59%	0,57%
DEUTSCHE TEL INTL FIN 7.5 03-33 24/01A	250.000	EUR	128,79%	321.962,50	0,21%	0,20%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EDF 5.625 03-33 21/02A	1.800.000	EUR	112,11%	2.017.953,00	1,30%	1,28%
ELIA SYSTEM OPERATOR 1.375 17-27 07/04A	700.000	EUR	94,16%	659.109,50	0,43%	0,42%
ENGIE SA 0.5 19-30 24/10A	2.200.000	EUR	82,79%	1.821.347,00	1,18%	1,15%
FERROVIE STATO ITALIA 3.75 22-27 14/04AA	1.400.000	EUR	100,43%	1.405.999,00	0,91%	0,89%
GERMANY 0.625 15-27 09/02A	185.000	EUR	93,97%	173.841,72	0,11%	0,11%
KINGDOM OF SPAIN 1.773 18-28 30/04A	1.150.000	EUR	94,79%	1.090.090,75	0,70%	0,69%
OEBB-INFRASTRUCKTUR 3 13-33 24/10A	1.200.000	EUR	99,44%	1.193.298,00	0,77%	0,75%
REGION WALLONNE 0.5 20-30 08/04A	500.000	EUR	85,60%	427.995,00	0,28%	0,27%
SNCF RESEAU 0.875 19-29 22/01A	400.000	EUR	89,76%	359.044,00	0,23%	0,23%
SNCF RESEAU 5 03-33 10/10A	1.000.000	EUR	111,09%	1.110.875,00	0,72%	0,70%
STATKRAFT AS 2.875 22-29 13/09A	1.000.000	EUR	97,56%	975.570,00	0,63%	0,62%
EUR				**15.312.052,97**	**9,91%**	**9,69%**
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				**15.312.052,97**	**9,91%**	**9,69%**
ABN AMRO BANK 0.5 21-29 23/09A	1.500.000	EUR	84,95%	1.274.182,50	0,82%	0,81%
ANDEAN DEV CORP 0.625 19-26 20/11A	500.000	EUR	93,17%	465.845,00	0,30%	0,30%
BANCO SANTANDER SA 1.125 20-27 23/06A	600.000	EUR	93,45%	560.712,00	0,36%	0,36%
BEI 2.625 13-35 15/03A	562.000	EUR	95,71%	537.890,20	0,35%	0,34%
BNP PARIBAS SA 1.125 18-26 11/06A	400.000	EUR	95,30%	381.190,00	0,25%	0,24%
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-28 23/02A	300.000	EUR	94,79%	284.370,00	0,18%	0,18%
ETHIAS SA 6.7500 23-33 05/05A	700.000	EUR	109,31%	765.145,50	0,50%	0,48%
INSTITUTO DE CREDITO 3.25 23-28 31/10A	2.000.000	EUR	100,48%	2.009.620,00	1,30%	1,27%
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	600.000	EUR	93,96%	563.748,00	0,36%	0,36%
NEDER WATERSCHAPSBK 3.25 12-27 09/03A	600.000	EUR	100,33%	601.962,00	0,39%	0,38%
NORDIC INVEST BANK 2.5 23-30 30/01A	500.000	EUR	98,00%	490.017,50	0,32%	0,31%
NRW BANK 0.875 15-25 10/11A	300.000	EUR	96,78%	290.349,00	0,19%	0,18%
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-26 21/04A04A	500.000	EUR	97,77%	488.867,50	0,32%	0,31%
EUR				**8.713.899,20**	**5,64%**	**5,52%**
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				**8.713.899,20**	**5,64%**	**5,52%**
OBLIGATIES				**149.065.390,65**	**96,46%**	**94,37%**
FLEMISH COMMUNITY 1.341 15-25 12/06A	1.000.000	EUR	97,92%	979.190,00	0,63%	0,62%
FRANCE 0.00 19-25 25/03A	500.000	EUR	97,52%	487.587,50	0,32%	0,31%
EUR				**1.466.777,50**	**0,95%**	**0,93%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				**1.466.777,50**	**0,95%**	**0,93%**
DEUTSCHE BAHN FIN 3.75 10-25 09/07A	800.000	EUR	100,50%	804.020,00	0,52%	0,51%
STOCKHOLMS LANS EMTN 0.75 15-25 26/02A	800.000	EUR	98,14%	785.156,00	0,51%	0,50%
EUR				**1.589.176,00**	**1,03%**	**1,01%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				**1.589.176,00**	**1,03%**	**1,01%**
BPIFRANCE SA 0.50 15-25 25/05A	2.100.000	EUR	97,29%	2.043.079,50	1,32%	1,29%
COUNCIL OF EUROPE 0.75 15-25 09/06A	380.000	EUR	97,57%	370.775,50	0,24%	0,24%
EUR				**2.413.855,00**	**1,56%**	**1,53%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				**2.413.855,00**	**1,56%**	**1,53%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN				**5.469.808,50**	**3,54%**	**3,47%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**154.535.199,15**	**100,00%**	**97,84%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.373.283,74		1,50%
Banktegoeden op zicht				**2.373.283,74**		**1,50%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**2.373.283,74**		**1,50%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-144.584,37**		**-0,09%**
ANDERE				**1.189.902,59**		**0,75%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**157.953.801,11**		**100,00%**

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

Per land	
België	12,08%
Duitsland	14,58%
Finland	2,19%
Frankrijk	12,81%
Ierland	3,07%
Italië	19,24%
Kroatië	2,96%
Luxemburg	2,50%
Nederland	3,23%
Noorwegen	0,63%
Oostenrijk	2,98%
Portugal	2,19%
Roemenië	1,21%
Spanje	19,17%
Venezuela	0,30%
Verenigd Koninkrijk	0,35%
Zweden	0,51%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Banken, financiële instellingen	6,93%
Diversen	1,00%
Energie en waterdistributie	4,11%
Holdings en financiële maatschappijen	2,64%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	3,85%
Landen en regeringen	71,45%
Supranationale organisaties	6,62%
Verkeer en vervoer	2,56%
Verzekeringsmaatschappijen	0,49%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,35%
TOTAAL	**100,00%**

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	17.498.182,16
Verkopen	11.981.819,71
Totaal 1	**29.480.001,87**
Inschrijvingen	10.814.931,34
Terugbetalingen	3.636.654,20
Totaal 2	**14.451.585,54**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	153.414.460,04
Omloopsnelheid	**9,80%**

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

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

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

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.
2022	210,00	16,00	2.069,00	1.988.505,40	155.602,08	17.264.420,27	8.344,33
2023	8.460,00	331,73	10.197,27	71.509.311,63	2.807.724,24	91.630.706,04	8.985,81
01.01.24 - 30.06.24	1.088,00	144,51	11.140,76	9.656.699,12	1.283.238,04	98.638.546,70	8.853,84

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.
2022		15.641,80	9.530,95	6.314,83	305.528,24	29.326,77	334.855,01		1.423.667,35	794.031,31	520.316,62	25.865.255,77	77,34	76,27
2023	36.850,00	461.125,46	31.746,92	20.276,00	310.631,32	470.176,23	780.807,55	2.890.078,00	35.460.418,53	2.487.833,42	1.584.835,04	64.017.790,44	82,74	81,49
01.01.24 - 30.06.24	2,42	14.780,50	120,24	29.932,17	310.513,50	455.024,56	765.538,06	196,92	1.158.035,30	9.828,50	2.343.587,66	59.315.254,41	81,27	74,90

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. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

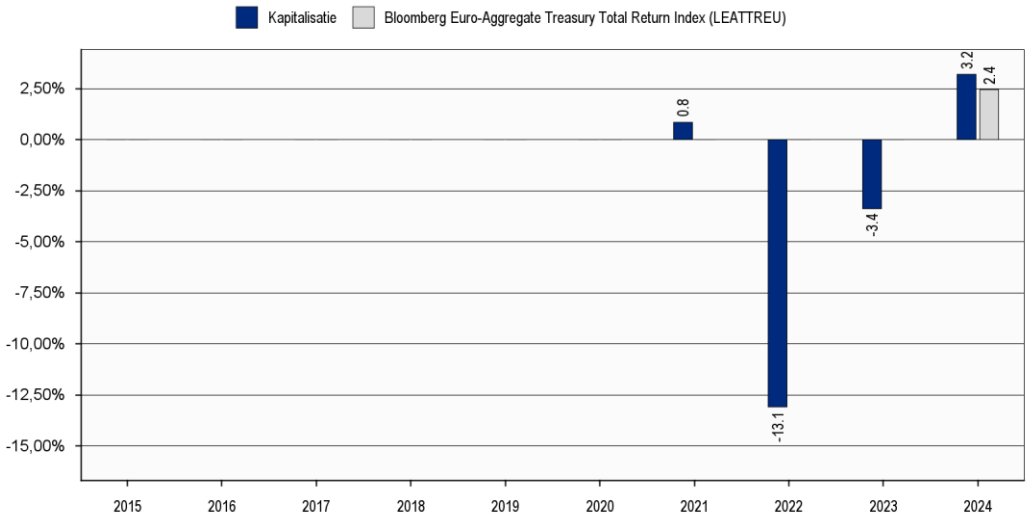
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
3,19% (in EUR)	2,44% (in EUR)	-4,66% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

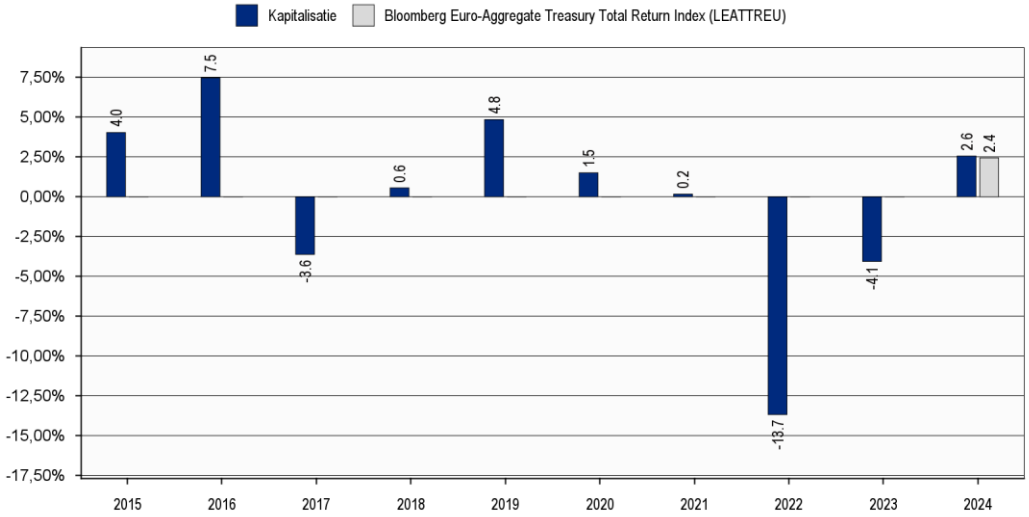
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,56% (in EUR)	2,44% (in EUR)	-5,29% (in EUR)	-2,89% (in EUR)	-0,19% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(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

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285674741) : 0,16%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,15%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE0137845088) : 0,71%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,70%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen.	0,01%

	Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	

- Distributie-aandeel (BE6289609321) : 0,78%

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,77%
alPortefeuilletransactiekosten	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 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een annulering van voorzieningen of publication fees (2023).

NOTA 2 - Andere kosten

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