

JAARVERSLAG
31.12.24

NAGELMACKERS

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	8
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	8
1.2 . BEHEERVERSLAG	10
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	10
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	17
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.24	23
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	28
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	29
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	31
1.6.1 . Samenvatting van de regels	31
1.6.2 . Wisselkoersen	32
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROZONE SMALL & MID CAP	33
2.1 . BEHEERVERSLAG	33
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	33
2.1.2 . Beursnotering	33
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	33
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	35
2.1.5 . Distributeurs	35
2.1.6 . Index en benchmark	36
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	36
2.1.8 . Toekomstig beleid	37
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	37
2.1.10 . Resultaatverwerking	37
2.2 . BALANS	38
2.3 . RESULTATENREKENING	39
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	40
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	40
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	41
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	42
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	42
2.4.5 . Rendementen	43
2.4.6 . Kosten	45
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	47
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROZONE REAL ESTATE	48
3.1 . BEHEERVERSLAG	48
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	48
3.1.2 . Beursnotering	48
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	48
3.1.5 . Distributeurs	51
3.1.6 . Index en benchmark	51
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	51
3.1.8 . Toekomstig beleid	52
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	52
3.2 . BALANS	53
3.3 . RESULTATENREKENING	54
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	55
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	55
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	56
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	56
3.4.5 . Rendementen	57
3.4.6 . Kosten	59
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	60
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED	62

4.1 . BEHEERVERSLAG	62
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	62
4.1.2 . Beursnotering	62
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	62
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	65
4.1.5 . Distributeurs	65
4.1.6 . Index en benchmark	65
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	65
4.1.8 . Toekomstig beleid	66
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	66
4.1.10 . Resultaatverwerking	67
4.2 . BALANS	68
4.3 . RESULTATENREKENING	69
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	70
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	70
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	71
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	71
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	72
4.4.5 . Rendementen	72
4.4.6 . Kosten	75
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	76
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE	77
5.1 . BEHEERVERSLAG	77
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	77
5.1.2 . Beursnotering	77
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	77
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	80
5.1.5 . Distributeurs	80
5.1.6 . Index en benchmark	80
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	80
5.1.8 . Toekomstig beleid	81
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	81
5.1.10 . Resultaatverwerking	81
5.2 . BALANS	83
5.3 . RESULTATENREKENING	84
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	85
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	85
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	86
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	86
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	87
5.4.5 . Rendementen	87
5.4.6 . Kosten	91
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	92
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES	94
6.1 . BEHEERVERSLAG	94
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	94
6.1.2 . Beursnotering	94
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	94
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	97
6.1.5 . Distributeurs	97
6.1.6 . Index en benchmark	97
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	97
6.1.8 . Toekomstig beleid	98
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	98
6.1.10 . Resultaatverwerking	98
6.2 . BALANS	99

6.3 . RESULTATENREKENING	100
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	101
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	101
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	102
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	102
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	102
6.4.5 . Rendementen	103
6.4.6 . Kosten	104
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	104
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH	106
7.1 . BEHEERVERSLAG	106
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	106
7.1.2 . Beursnotering	106
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	106
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	109
7.1.5 . Distributeurs	109
7.1.6 . Index en benchmark	109
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	109
7.1.8 . Toekomstig beleid	110
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	110
7.1.10 . Resultaatverwerking	110
7.2 . BALANS	112
7.3 . RESULTATENREKENING	113
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	114
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	114
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	115
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	115
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	116
7.4.5 . Rendementen	116
7.4.6 . Kosten	119
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	120
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND	122
8.1 . BEHEERVERSLAG	122
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	122
8.1.2 . Beursnotering	122
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	122
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	123
8.1.6 . Index en benchmark	124
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	124
8.1.8 . Toekomstig beleid	125
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	125
8.1.10 . Resultaatverwerking	125
8.2 . BALANS	126
8.3 . RESULTATENREKENING	127
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	128
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	128
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	129
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	129
8.4.5 . Rendementen	130
8.4.6 . Kosten	131
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	131
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND	133
9.1 . BEHEERVERSLAG	133
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	133
9.1.2 . Beursnotering	133
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	133

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	134
9.1.5 . Distributeurs	135
9.1.6 . Index en benchmark	135
9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	135
9.1.8 . Toekomstig beleid	136
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	136
9.1.10 . Resultaatverwerking	136
9.2 . BALANS	137
9.3 . RESULTATENREKENING	138
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	139
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	139
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	140
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	140
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	141
9.4.5 . Rendementen	141
9.4.6 . Kosten	142
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	143
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND	144
10.1 . BEHEERVERSLAG	144
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	144
10.1.2 . Beursnotering	144
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	144
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	145
10.1.5 . Distributeurs	146
10.1.6 . Index en benchmark	146
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	146
10.1.8 . Toekomstig beleid	147
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	147
10.1.10 . Resultaatverwerking	147
10.2 . BALANS	148
10.3 . RESULTATENREKENING	149
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	150
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	150
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	151
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	151
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	152
10.4.5 . Rendementen	152
10.4.6 . Kosten	154
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	155
11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND	157
11.1 . BEHEERVERSLAG	157
11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	157
11.1.2 . Beursnotering	157
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	157
11.1.5 . Distributeurs	159
11.1.6 . Index en benchmark	159
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	159
11.1.8 . Toekomstig beleid	160
11.1.9 . Synthetische risico-indicator	160
11.2 . BALANS	161
11.3 . RESULTATENREKENING	162
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	163
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	163
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	164
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	164
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	165

11.4.5 . Rendementen	165
11.4.6 . Kosten	166
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	167
12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED	168
12.1 . BEHEERVERSLAG	168
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	168
12.1.2 . Beursnotering	168
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	168
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	171
12.1.5 . Distributeurs	171
12.1.6 . Index en benchmark	171
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	172
12.1.8 . Toekomstig beleid	172
12.1.9 . Synthetische risico-indicator	173
12.1.10 . Resultaatverwerking	173
12.2 . BALANS	174
12.3 . RESULTATENREKENING	175
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	176
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	176
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	178
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	178
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	179
12.4.5 . Rendementen	179
12.4.6 . Kosten	183
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	185
13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE	186
13.1 . BEHEERVERSLAG	186
13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	186
13.1.2 . Beursnotering	186
13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	186
13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	189
13.1.5 . Distributeurs	189
13.1.6 . Index en benchmark	189
13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	190
13.1.8 . Toekomstig beleid	190
13.1.9 . Synthetische risico-indicator	190
13.1.10 . Resultaatverwerking	191
13.2 . BALANS	192
13.3 . RESULTATENREKENING	193
13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	194
13.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	194
13.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	196
13.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	196
13.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	197
13.4.5 . Rendementen	197
13.4.6 . Kosten	201
13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	203
14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH	204
14.1 . BEHEERVERSLAG	204
14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	204
14.1.2 . Beursnotering	204
14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	204
14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	207
14.1.5 . Distributeurs	207
14.1.6 . Index en benchmark	207
14.1.8 . Toekomstig beleid	208

14.1.9 . Synthetische risico-indicator	208
14.1.10 . Resultaatverwerking	209
14.2 . BALANS	210
14.3 . RESULTATENREKENING	211
14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	212
14.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	212
14.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	213
14.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	214
14.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	214
14.4.5 . Rendementen	215
14.4.6 . Kosten	219
14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	221
15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	222
15.1 . BEHEERVERSLAG	222
15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	222
15.1.2 . Beursnotering	222
15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	222
15.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	224
15.1.5 . Distributeurs	224
15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	225
15.1.8 . Toekomstig beleid	226
15.1.9 . Synthetische risico-indicator	226
15.1.10 . Resultaatverwerking	226
15.2 . BALANS	227
15.3 . RESULTATENREKENING	228
15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	229
15.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	229
15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	230
15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	231
15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	231
15.4.5 . Rendementen	232
15.4.6 . Kosten	235
15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	236
16 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS	237
16.1 . BEHEERVERSLAG	237
16.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	237
16.1.2 . Beursnotering	237
16.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	237
16.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	239
16.1.6 . Index en benchmark	240
16.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	240
16.1.8 . Toekomstig beleid	241
16.1.9 . Synthetische risico-indicator	241
16.1.10 . Resultaatverwerking	241
16.2 . BALANS	243
16.3 . RESULTATENREKENING	244
16.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	245
16.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	245
16.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	247
16.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	248
16.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	248
16.4.5 . Rendementen	249
16.4.6 . Kosten	252
16.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	253

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C, b320, 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

05 maart 1993

Raad van bestuur van de BEVEK

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

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

Zelfbeheerde Bevek

Commissaris

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

Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Bewaarder

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

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

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

Financieel portefeuillebeheer

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Administratie en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

- NAGELMACKERS EUROZONE SMALL & MID CAP FUND – Basisklasse, Klasse IC, Klasse N, Klasse S, Klasse S-Ic, Klasse P
- NAGELMACKERS EUROZONE REAL ESTATE– Basisklasse, Klasse IC, Klasse N, Klasse S-Ic, Klasse P, Klasse S
- NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED – Basisklasse, Klasse A, Klasse B

NAGELMACKERS

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

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

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

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

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

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

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

aandelen van de klasse Ic: voor de aandelenklasse Ic bedraagt de minimale initiële intekening 100.000,00 EUR. De aandelenklasse 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 art. 201/22 van het Wetboek diverse rechten en taksen;

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 art. 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, A, B, 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.

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

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

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

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

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

De aandelenklassen en aandelentypen die voor ieder compartiment beschikbaar zijn, worden in de beschrijvende fiche van het betrokken compartiment vermeld.

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

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

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

Sociaal ethische, milieuaspecten en maatschappelijk verantwoord ondernemen

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

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

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

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

1. Compartimenten die voldoen aan de transparantieplichtingen van artikel 9 van de SFDR. Deze compartimenten hebben een expliciete duurzame doelstelling, waarbij dit laatste kan worden gedefinieerd als een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het verwezenlijken van een milieudoelstelling (bijvoorbeeld betreffende het gebruik van (hernieuwbare) energie, de uitstoot van broeikasgassen, of de impact op de biodiversiteit), of als een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het verwezenlijken van een sociale doelstelling (bijvoorbeeld het aanpakken van ongelijkheid, het stimuleren van sociale integratie of het bevorderen van arbeidsrelaties). Hierbij mag ten allen tijde geen afbreuk gedaan worden aan de principes voor goed bestuur, vooral met betrekking tot degelijke managementstructuren, werknemersrelaties, de bezoldiging van het personeel en fiscale naleving. Tot nader order zijn er geen Artikel 9-compartimenten aanwezig binnen de bevek Nagelmackers.
2. Compartimenten die voldoen aan de transparantieplichtingen van artikel 8 van de SFDR: Dit zijn

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

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

- a. Multifund Conservative
 - b. Multifund Balanced
 - c. Multifund Growth
 - d. Multifund Full Equities
 - e. Private Fund Conservative
 - f. Private Fund Balanced
 - g. Private Fund Growth
 - h. Euro Corporate Bonds
 - i. Eurozone Real Estate
 - j. Eurozone Small & Mid Cap
 - k. China New Economy Fund
3. Andere (toekomstige) compartimenten van de Bevek die geen ecologische en sociale kenmerken promoten, noch een duurzame beleggingsdoelstelling hebben. Hieronder vallen momenteel:
- a. Premium Piano Fund
 - b. Premium Moderato Fund
 - c. Premium Crescendo Fund
 - d. Premium Euro Balanced Fund

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

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

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

Alvorens te beleggen in aandelen van de Bevek, dienen beleggers aandachtig alle informatie door te nemen die opgenomen is in dit Prospectus en rekening te houden met hun persoonlijke financiële en fiscale situatie. Beleggers dienen onder meer aandacht te besteden aan de overwegingen uiteengezet in dit hoofdstuk, in de beschrijvende fiches en in het Essentiële- informatiedocument. De hierna toegelichte risicofactoren kunnen, individueel of gezamenlijk, het rendement van de aandelen van de Bevek verminderen en kunnen ertoe leiden dat de aandeelhouder zijn belegging in de aandelen van de Bevek geheel of gedeeltelijk verliest.

De koers van de aandelen van de Bevek kan zowel dalen als stijgen en hun waarde is niet gewaarborgd. Het is mogelijk dat aandeelhouders op het ogenblik van terugbetaling of liquidatie niet het precieze bedrag ontvangen dat ze oorspronkelijk belegd hadden in aandelen van de Bevek.

Beleggingen in de aandelen van de Bevek zijn blootgesteld aan risico's die kunnen te maken hebben met aandelenmarkten, obligatiemarkten, wisselkoersen of rentevoeten, met kredietrisico, tegenpartijrisico, marktvolatiliteit, politieke risico's en risico's voortvloeiend uit overmacht. Elk van deze risico's kan zich ook samen met andere risico's voordoen.

De lijst met risicofactoren die opgenomen is in het Prospectus en in de Essentiële-informatiedocument is niet volledig. Er kunnen ook nog andere risico's zijn waarmee de belegger rekening dient te houden en die belangrijk zijn voor zijn persoonlijke situatie en voor de specifieke huidige en toekomstige omstandigheden.

Alvorens beleggingsbeslissingen te nemen, dienen beleggers in staat te zijn om de risico's te beoordelen van een belegging in de aandelen van de Bevek. Ze dienen hun eigen adviseur op juridisch, fiscaal en financieel vlak om advies te vragen en om volledige informatie te krijgen over de juiste kenmerken van de belegging in deze aandelen met het oog op hun eigen financiële en fiscale situatie en de specifieke omstandigheden, de informatie opgenomen in het Prospectus, de beschrijvende fiches en het Essentiële-informatiedocument.

De diversificatie van portefeuilles van compartimenten en de wettelijke voorwaarden en limieten streven naar het opvolgen en beperken van risico's zonder deze te elimineren. De Bevek kan niet waarborgen dat een eerder door de Bevek met succes toegepaste beleggingsstrategie dezelfde positieve resultaten zal opleveren in de toekomst. Bovendien kan de Bevek niet waarborgen dat een eerder via haar beleggingsstrategie behaald rendement ook in de toekomst zal worden behaald. De Bevek kan daarom niet waarborgen dat de beleggingsdoelstelling van het compartiment zal worden behaald en dat de belegger het volledige bedrag van zijn oorspronkelijke belegging zal terugkrijgen. Dit is de reden waarom een investering enkel geschikt is voor beleggers die in staat zijn om deze risico's te dragen en om een beleggingsstrategie op lange termijn te nemen. Een belegging in de Bevek moet bijgevolg worden beschouwd als een investering op middellange of lange termijn.

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

Marktrisico

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

Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten

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

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

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

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

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

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

Risico's gekoppeld aan beleggingen in opkomende markten

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

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

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

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

Concentratierisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

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

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

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

Wisselkoersrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

NAGELMACKERS

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.

Hefboomrisico

Een hefboomeffect wordt verkregen door een klein kapitaalbedrag te investeren voor de aankoop van afgeleide financiële instrumenten ten aanzien van de directe kosten van aankoop van de onderliggende activa. Hoe groter het hefboomeffect, hoe groter de schommeling van de koers van

het afgeleide financiële instrument indien de koers van het onderliggende actief wijzigt (ten opzichte van de inschrijvingsprijs vastgelegd in de voorwaarden van het afgeleide financiële instrument). Het mogelijke voordeel en de risico's gekoppeld aan deze instrumenten nemen dus evenredig toe met de stijging van het hefboomeffect. Ten slotte is er geen enkele garantie dat de beoogde doelstelling zal behaald worden door het gebruik van deze afgeleide financiële instrumenten.

Rendementsrisico

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

Inflatierisico

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

NAGELMACKERS

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

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

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

Belastingen

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

Risicofactoren in verband met FATCA

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

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

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

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

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

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

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

In 2023 heeft de raad van bestuur beslist om de structuur van de bevek te wijzigen van 'zelfbeheerd' naar een 'bevek met een management company'. Deze aanpassing ligt op datum van dit rapport ter goedkeuring bij de FSMA.

Beloningsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Swing pricing

De bevek past voor alle compartimenten een swing pricing mechanisme toe. Het doel van swing pricing is om bestaande beleggers te beschermen tegen de verwatering van waarde die wordt veroorzaakt door de kosten die het gevolg zijn van

NAGELMACKERS

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-uitredingen) bijgesteld. De aanpassing van de NIW in basispunten (de swing factor) wordt bepaald op basis van een schatting van alle kosten die gemaakt zullen worden voor de verhandeling van de activa ingevolge de netto aandeelhoudersactiviteit. De maximale swing factor zal nooit meer bedragen dan 4% van de oorspronkelijke NIW per aandeel. Swing pricing wordt niet in aanmerking genomen voor de berekening van performance fees voor de compartimenten waar performance fees van toepassing zijn.

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

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

- NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND
- NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE
- NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND
- NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS

Stemrecht van de aandeelhouders

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

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

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

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

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

Bestaan van fee sharing agreements

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

Controlerapporten: overschrijdingen 2024

Nagelmackers China New Economy Fund

In de periode tussen 14 oktober 2024 en 21 oktober 2024 was er sprake van een overtreding van artikel 62 §1 alinea 1 doordat het belang in één van de beleggingen (Tencent) de wettelijke limiet van 10% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in Tencent tot onder de wettelijke limiet af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Update conjunctuur prognoses wereldeconomie

VS Economie 2024

Met uitzondering van een zwak eerste kwartaal (1.6% groei geannualiseerd), stoomde de VS economie verder op een gezond elan wat de andere kwartalen betrof en dit aan een gemiddeld geannualiseerd momentum van gemiddeld 3%. De privé consumptie, een aanhoudend sterke arbeidsmarkt en de dienstensector zijn hierbij elementair geweest om dit fraaie resultaat neer te zetten. Bedrijfsinvesteringen deden tevens een duit in het zakje maar het positieve effect werd hier geneutraliseerd door een nog steeds fragiele vastgoedsector. Volgens het Atlanta FED conjunctuurmodel blijft het momentum op korte termijn intact en duidt het eerder naar een groeimomentum van om en bij de 3% dan een afzwakking

naar bv 2% (of minder). Voorlopig ziet het er naar uit dat het VS groeimomentum intact blijft, een momentum dat zelfs nog extra ondersteuning zou kunnen krijgen van de nieuw verkozen administratie en de maatregelen die op fiscaal vlak in de pijplijn zitten. Een zachte landing – ceteris paribus – is dus nog niet aan de orde van de dag.

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

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

Eurozone 2024

Voor het tweede jaar op rij stelde de eurozone teleur naar economische groei. Uiteraard zij de diaspora van het Oekraïne conflict (02/22) nog steeds voelbaar zoals ondermeer de prijsdruk via de energiebevoorrading. Maar er is meer aan de hand. Zowel de nummers 1, 2 en 3 van de eurozone stelden teleur waarbij Duitsland een zeer zwakke prestatie neerzette. De verwachtingen hier zijn dat volgend jaar geen verbetering brengt wat onze oosterbuur en belangrijkste handelspartner betreft. Ook Frankrijk – met uitzondering van het Olympische spelen effect – kampt met groeiproblemen waarbij bovenop een politieke crisis de aanpak van de problemen het er niet éénvoudiger maakt. Enkel de numers 4, 5 en 7 – respectievelijk Spanje, Nederland en Ierland – presteren nog naar behoren maar kunnen niet compenseren voor slabakkende ritme van de grote 3. Het Draghi rapport van september jongstleden was in die zin een waarschuwing dat het niet 5 voor 12 maar eerder 2 voor 12 is. Ook naar inflatie doelstellingen werden deze voor het tweede jaar op rij gemist en kijken we eerder naar einde 2025/begin 2026 vooraleer de doelstelling behaald wordt. Dit wordt tevens een heikele onderneming daar het gros van de eurozone structurele budgettaire inspanningen moet leveren om terug richting Maastricht norm te streven (3% begrotingstekort) waarbij het gevaar dreigt dat fiscale maatregelen (belastingen, accijnzen) roet in het desinflatie proces kunnen gooien.

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

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

Update groeiprognozes wereldeconomie – IMF

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

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

Update globaal monetair beleid

FED

De verwachtingen waren bij aanvang van 2024 zeer hoog gespannen wat renteverlagingen betrof in de VS (-6*25bp) en elders in de ontwikkelde wereld. Het optimisme naar de VS toe werd al zeer snel gefnuikt met een FED die de eerste 8 maanden weigerde om toegevingen te doen naar financiële markten (geen sprake van zachte landing). Na dit aanzienlijk

uitstel, kwam de FED dan toch in actie bij haar rentebesluit in september waarbij het voor de eerste maal sinds maart 2020 de rente verlaagde, dit van 5.5% naar 5%. Ook tijdens het rentebesluit van november en december besliste de FED om de markt een kerstcadeau te verlenen door nogmaals de rente met 25 bp te verlagen. Echter, de verwachtingen naar de toekomst zijn hier zeer onzeker. Conjunctureel en naar deisinflatie tendens is het misschien niet realistisch om nog aanzienlijke renteverlagingen te verwachten, althans wat 2025 betreft. De FED heeft dit december jongstleden trouwens tevens tussen de lijnen medegedeeld en neemt een afwachtende houding aan om te bekijken wat de intenties zijn van de nieuwe administratie op fiscaal vlak en in termen van handeloorlogvoering (inflatoire import tarieven). Voorlopig ziet het er naar uit dat een eerste renteverlaging er zit aan te komen in mei/juni van dit jaar en er misschien nog een tweede renteverlaging wordt ingepland einde 2025. Dit brengt dan de beleidsrente van het huidige 4.5% niveau naar 4.0%.

Eurozone – ECB

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

JAPAN – BoJ

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

CHINA en Opkomende Markten (OM)

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

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

Financiële markten 2024

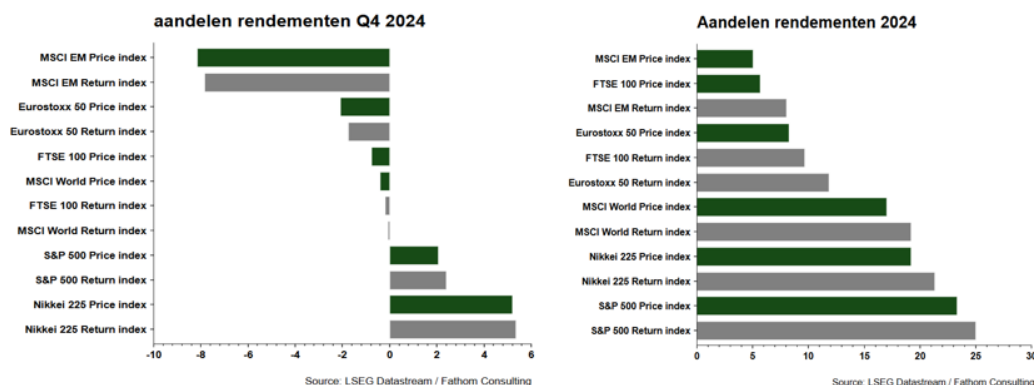
Aandelen

- 1) 2024 was een sterk beursjaar in navolging van 2023. Trendmatig waren er niet veel neerwaartse correcties te bespeuren tenzij tijdens het zomer reces. In Japan werden er flinke klappen uitgedeeld waarvan enkele nog weken diaspora zouden nalaten. Enkel de VS hernam zijn opwaartse tendens al vrij ras en zou een gigantische voorsprong verder uitbouwen op de rest van het peloton. Uiteraard waren het de “fantastische 7” dewelke de kar trokken, doorstomend op het beloftevolle AI verhaal. Europa zou de klap van de Europese verkiezingen niet echt meer te boven komen waarbij index zwaargewicht Frankrijk een blok aan het been was (CAC -2% voor gans). Ook voor Europa ex-EMU was het een relatief teleurstellend jaar in vergelijking met andere regio's zoals de VS. Opkomende markten hadden een zeer hobbelig parcours (valse start China) maar deden nog ad ultimo een inhaalbeweging in september/oktober. Deze inhaalbeweging werd al snel deels weggevaagd toen bleek dat de Chinese overheid niet echt gehaast was om verdere stimuli maatregelen in overweging te nemen. Japan tenslotte zette een degelijke prestatie neer maar omgerekend in EUR moest ook hier wat rendement ingeleverd worden omwille van quasi continue Yen verzwakking gedurende het kalenderjaar.
- 2) Naar stijl toe was er in de VS een uitgesproken significant verschil tussen “waarde” en “groei” waar te nemen, en dat verschil werd gaandeweg uitgediept naarmate het kalenderjaar vorderde. Uiteraard was de Nasdaq - AI en MAG7 -

hier schatplichtig aan. In Europa daarentegen was dit verschil eerder te verwaarlozen hoewel groei het bij de grote beurskapitalisaties nog steeds iets beter doet.

- 3) De kleine/middelgrote beurswaarden hadden een moeizaam jaar aangezien de rente-omgeving zeer volatiel was en vaak ongunstig, voornamelijk in de eerste jaarhelft en einde Q4. Na de Trump overwinning konden de VS kleinere waarden een inhaalbeweging maken maar ook hier was de pret van korte duur en moesten quasi alle november winsten ingeleverd worden in december. In tegenstelling tot de VS – waar de grote beurskapitalisaties het mooie weer maakten – was de situatie in Europa iets anders: kleine beurswaarden presteerden ondermaats maar de beste prestaties waren te zoeken in het midden segment en waarbij zelfs “waarde” de beste prestatie leverde in 2024 over alle kapitalisatie categorieën.

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



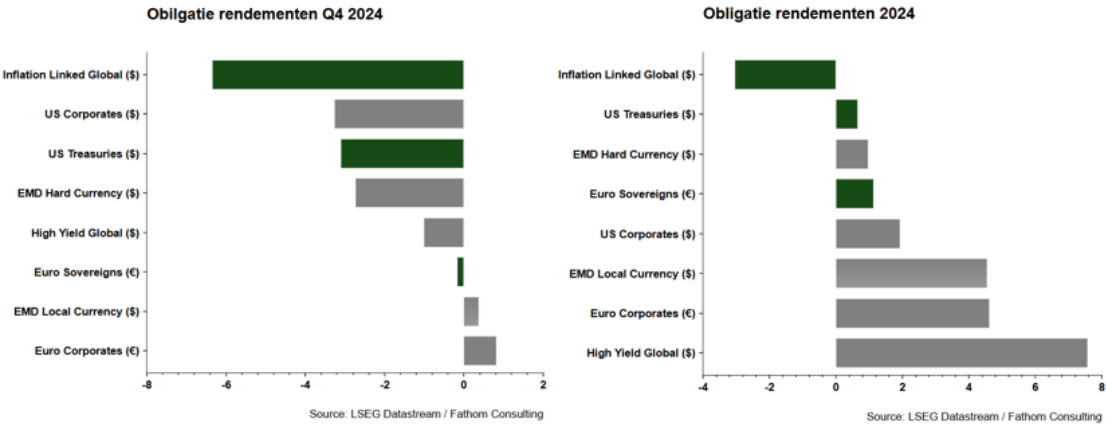
Rendementen belangrijkste aandelen benchmarks in EUR	
	2024
MSCI US	32,90%
MSCI Japan	15,54%
MSCI Opkomende Markten (OM)	14,58%
MSCI EMU	9,49%
MSCI Europa ex-EMU	7,65%

MSCI EMU klein	0,45%	MSCI US klein	11,57%
MSCI EMU klein waarde	5,00%	MSCI US klein waarde	9,91%
MSCI EMU klein groei	-5,18%	MSCI US klein groei	13,18%
MSCI EMU midden	11,97%	MSCI US midden	14,75%
MSCI EMU midden waarde	13,60%	MSCI US midden waarde	12,74%
MSCI EMU midden groei	9,38%	MSCI US midden groei	20,19%
MSCI EMU groot	8,93%	MSCI US groot	26,06%
MSCI EMU groot waarde	7,94%	MSCI US groot waarde	13,69%
MSCI EMU groot groei	10,05%	MSCI US groot groei	37,17%

Bron : Factset en Bloomberg

Obligaties

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



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

Bron: Factset



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

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

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

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 1.960.921.167,05 en de resultatenrekening sluit af met een geglobaliseerde winst van het boekjaar van EUR 148.811.014,15. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Devise	Actif Net	Résultat
China New Economy Fund	EUR	22.358.952,43	5.121.936,05
Euro Corporate Bonds	EUR	139.599.016,48	4.795.471,55
Eurozone Small & Mid Cap	EUR	104.120.888,07	-5.197.385,72
Eurozone Real Estate Fun	EUR	85.282.862,20	-3.687.907,21
Multifund Balanced	EUR	169.914.562,32	16.416.021,50
Multifund Conservative	EUR	48.936.640,51	2.977.828,98
Multifund Full Equities	EUR	101.688.165,65	14.350.619,80
Multifund Growth	EUR	103.323.396,08	11.864.033,22
Premium Euro Balanced Fund	EUR	13.399.472,69	744.558,23
Premium Crescendo Fund	EUR	33.172.499,09	3.483.454,72
Premium Moderato Fund	EUR	96.963.721,42	7.434.640,16
Premium Piano Fund	EUR	30.806.771,85	1.663.139,03
Private Fund Balanced	EUR	530.382.208,77	44.050.889,55
Private Fund Conservative	EUR	98.320.088,06	4.952.360,04
Private Fund Growth	EUR	382.651.921,43	39.841.354,25

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

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

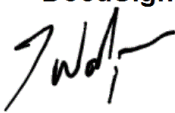
Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Andere vermeldingen

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

Diegem, 25 maart 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

DocuSigned by:

07FB08B09FE24A7...
Damien Walgrave
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Damien Walgrave BV

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.960.921.167,05	1.684.937.290,13
I. Vaste Activa		5.165,80
A. Oprichtings- en organisatiekosten		5.165,80
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.910.328.541,85	1.631.397.374,03
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	141.803.643,17	110.569.833,40
B. Geldmarktinstrumenten	7.234.574,37	7.604.326,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	249.862.045,83	261.284.401,73
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.511.428.278,48	1.251.938.812,40
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-322.060,63	-283.400,46
B. Schulden	-322.060,63	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	251.685,63	2.043.897,55
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.484.081,06	2.774.438,27
b. Fiscale tegoeden	356.838,58	289.190,11
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.589.234,01	-1.019.730,83
V. Deposito's en liquide middelen	54.777.739,00	56.211.417,77
A. Banktegoeden op zicht	54.777.739,00	56.211.417,77
VI. Overlopende rekeningen	-4.114.738,80	-4.437.164,56
B. Verkregen opbrengsten	2.186.168,80	1.234.693,87
C. Toe te rekenen kosten (-)	-6.300.907,60	-5.671.858,43
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.960.921.167,05	1.684.937.290,13
A. Kapitaal	1.705.626.106,51	1.622.296.642,37
B. Deelneming in het resultaat	5.040.819,04	2.171.551,90
C. Overgedragen resultaat	101.443.227,35	-73.683.436,66
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	148.811.014,15	134.152.532,52

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	154.294.513,45	139.595.976,31
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	2.585.635,21	6.107.497,84
B. Geldmarktinstrumenten	-962,60	-420.646,96
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-362.621,38	21.842.050,04
D. Andere effecten	0,84	49,33
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	130.656.740,67	123.671.782,76
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	21.415.720,71	-11.604.756,70
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	16.889.473,79	14.663.068,16
A. Dividenden	13.106.424,16	12.026.889,74
B. Interesten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	2.858.219,24	1.970.596,39
b.Deposito's en liquide middelen	1.569.620,76	1.087.203,33
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-3.286,20	-1.441,75
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-1.005.355,56	-836.351,90
F. Andere opbrengsten van beleggingen	363.851,39	416.172,35
III. Andere opbrengsten	330.031,25	447.160,16
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	320.165,20	427.668,56
B. Andere	9.866,05	19.491,60
IV. Exploitatiekosten	-22.506.609,02	-20.465.909,50
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-407.125,10	-481.518,52
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-373.789,74	-305.916,25
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-19.368.658,77	-17.712.519,17
Klasse A	-4.480.762,63	-3.488.852,07
Klasse B	-948.496,18	-523.585,63
Basisklasse	-10.582.907,99	-10.135.970,10
Klasse IC	-379.788,28	-387.487,62
Klasse N	-10.561,13	-14.254,37
Klasse P	-381.912,21	-409.012,71
Klasse R	-2.575.072,21	-2.753.356,67
Klasse S-Ic	-9.158,14	
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-593.331,27	-537.276,06
E. Administratiekosten (-)	-328.288,00	-41.911,92
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-114.821,53	-87.347,36
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-330.255,82	-336.981,91
H. Diensten en diverse goederen (-)	-548.624,14	-391.601,25
J. Taksen	-262.597,90	-537.798,18
Klasse A	-45.073,99	-157.245,61
Klasse B	-28.471,91	-36.457,70
Basisklasse	-88.865,83	-241.362,63
Klasse IC	-4.438,19	-4.872,49
Klasse N	-14.829,48	-12.047,41
Klasse P	-69.025,63	-65.961,97
Klasse R	-9.980,20	-19.850,37
Klasse S-Ic	-1.912,67	
K. Andere kosten (-)	-179.116,75	-33.038,88
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-5.287.103,98	-5.355.681,18
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	149.007.409,47	134.240.295,13
VI. Belastingen op het resultaat	-196.395,32	-87.762,61
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	148.811.014,15	134.152.532,52
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	150.218.325,07	62.640.647,76
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-3.633.508,12	-73.683.436,66

NAGELMACKERS

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
148.811.014,15	134.152.532,52
5.040.819,04	2.171.551,90
-45.515.283,91	-45.968.699,81
-92.678.515,98	3.633.508,12
-12.024.525,18	-20.305.456,07

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

NAGELMACKERS

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.24			31.12.23		
1 EUR	7,5584	CNY		7,8344	CNY	
	0,8268	GBP		0,8666	GBP	
	8,0437	HKD		8,6258	HKD	
	162,7392	JPY		155,7336	JPY	
	11,4415	SEK		11,1325	SEK	
	1,0355	USD		1,1047	USD	

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROZONE SMALL & MID CAP

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS EUROZONE SMALL & MID CAP werd gelanceerd op 31 maart 2016.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 31.03.2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : op 31.03.2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse N : op 31.03.2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : op 31.03.2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S : op 31.03.2016 tegen de prijs van 1.000.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-Ic : op 31.03.2016 tegen de prijs van 1.000.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 31.03.2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : op 31.03.2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment streeft naar een maximaal rendement via kapitaal aangroei op lange termijn door te beleggen in small en mid cap aandelen. Het compartiment belegt in vennootschappen in de Eurozone met een beperkte beurskapitalisatie, namelijk vennootschappen waarvan de beurskapitalisatie die op het moment van de initiële belegging niet groter is dan die van het bedrijf met de grootste beurskapitalisatie dat is opgenomen in de MSCI EMU Small Cap Net Return-index.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel is, belegt het compartiment (gedeeltelijk) in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in de zin van de SFDR-verordening 2019/2088. Het compartiment hanteert geen minimumaandeel van beleggingen in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Verordening 2020/852 ('de Taxonomieverordening').

Bindende elementen

- 1) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve contanten, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd, en die samen maximaal 10% van het fonds vertegenwoordigen. Het Uitsluitingsbeleid omvat onder andere negatieve screening van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol, alsook negatieve screening op basis van normen. Meer informatie is beschikbaar op de website

[www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).

- 2) Het compartiment streeft naar een betere gewogen gemiddelde ESG-score voor het compartiment dan de gewogen gemiddelde ESG-score van de referentie benchmark. De ESG-scores worden bepaald op basis van het beoordelingsmodel van de beheerder, het Nagelmackers' ESG-scoringsmodel (zoals hieronder omschreven in de Beoordeling van de ESG-prestaties).
- 3) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.
- 4) Het minimumaandeel duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in de zin van de SFDR-verordening 2019/2088 bedraagt 25%

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

A. Beoordeling van de ESG-prestaties

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

B. Actief aandeelhouderschap

Stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) zijn van toepassing op het compartiment. 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/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/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 en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 80% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, 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 80% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot.

Duurzame beleggingen

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk wenst te verwezenlijken, zijn beleggingen die op basis van de analyse van de beheerder in aanmerking komen en waarvan de beheerder verwacht dat ze zullen bijdragen aan de vooruitgang van een of meer ecologische en/of sociale doelstellingen. De beheerder beoordeelt hierbij een belegging als zijnde een duurzame belegging als deze bijdraagt aan een van onderstaande criteria, voor zover deze beleggingen zich houden aan het principe "geen ernstige afbreuk doen" en praktijken van goed bestuur hanteren:

- A. Bedrijven die op basis van de analyse van de beheerder in de top 3 decielen scoren (= score 1, 2 of 3) van twee of meer verplichte, kwantitatieve PAI's;
- B. Bedrijven met minimaal 7% van hun inkomsten afgestemd op een van de doelstellingen van de Taxonomieverordening;
- C. Bedrijven met een omzet van meer dan of gelijk aan 20% die in lijn is met de Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals of SDG's).

De principes van geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen bij het beogen van de (gedeeltelijke) duurzame beleggingen door het compartiment, omvatten het volgende:

- 1) Bedrijven mogen op basis van de analyse van de beheerder niet in het laagste deciel scoren (= score 10) van een of meer verplichte, kwantitatieve PAI's;
- 2) Uitsluiting van bedrijven waarvan de beheerder beoordeelt dat ze een of meer "wereldwijde normen" hebben geschonden of betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (PAI 14). Om te beoordelen of een bedrijf betrokken is bij een schending van een wereldwijde norm, neemt de beheerder de principes van het Global Compact van de VN en de richtlijnen van de OESO (PAI 10) in acht;
- 3) Uitsluiting van bedrijven die die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol. 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/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>);
- 4) Bedrijven mogen op basis van het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers niet in het laagste deciel scoren (= ESG-score 10).

Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot, is terug te vinden in de precontractuele informatie (Annex II SFDR precontractuele informatievervalsing 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 duurzaamheidsbeoordeling 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.

Volatiliteit

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

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de MSCI EMU Small Cap Net Total Return Index als benchmark. MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van deze index. MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de 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 wegen, noch de prestaties van de benchmark na te bootsen. De benchmark wordt louter gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De benchmark wordt niet gebruikt voor het promoten van de E/S kenmerken die het compartiment promoot. De referentiebenchmark van het compartiment wordt evenwel gebruikt om bepaalde duurzaamheidsindicatoren te vergelijken. De referentiebenchmark houdt niet expliciet rekening met duurzaamheidscriteria en is bijgevolg mogelijk niet consistent met alle ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot.

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE6285216048) : 7,46%.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Eurozone Small & Mid Cap fonds** behaalde in 2024 een negatief rendement van 5,2%. Het fonds is naast België (31%) vooral gefocust op Nederland (27%). Daarnaast zijn er in volgorde van belangrijkheid vooral investeringen in Frankrijk (17%) en Italië (14%). In het prospectus is er officieel geen benchmark voorzien. De MSCI EMU Small Cap Net Total Return Local Index, die als referentie-index wordt gebruikt, steeg over dezelfde periode licht met 0,4%. De underperformance is vooral te wijten aan de overweging van technologieaandelen (inzonderheid door het overgewicht aan halfgeleiders).

Terugblik

De euforie die op de financiële markten heerste tijdens het laatste kwartaal van 2023 maakte bij het begin van het nieuwe jaar al snel plaats voor realiteit. De centrale bankiers drongen stilaan door bij de beleggers met hun boodschap dat de renteverlagingen wellicht later en minder fors dan verwacht zouden blijken. Na de scherpe daling eind 2023 begon de Duitse langetermijnrente dan ook opnieuw te stijgen, waardoor de aandelenmarkten wat in de remmen gingen. Vanaf maart kwam de beursrally opnieuw op snelheid, wanneer de centrale bankiers hun vertrouwen uitspraken dat de inflatie weer richting doelstelling sloop en er dus later ruimte zou komen voor een renteknip. De positieve stemming die op de financiële markten heerste in de maand maart, kwam in april tot stilstand. Begin mei kwam de beursrally evenwel terug op snelheid toen duidelijk bleek dat de eerste renteverlaging in Europa zou doorgaan op 6 juni. De markten leken klaar om een heuse spurt in te zetten. Deze positieve trend werd evenwel abrupt afgebroken toen de Franse president besliste om in Frankrijk verkiezingen uit te roepen na de tegenvallende Europese verkiezingen. Deze zet schrikte de markten in Europa (en zeker de Franse markt) zodanig op dat de beleggers op de verkoopknop drukten. De markten moesten daardoor een stuk van de in het eerste kwartaal opgebouwde winst teruggeven. Tegenvallende resultaten van bigtechnamen in de VS, de onverwachte renteverhoging van de Japanse centrale bank die een einde maakte aan de carry-trades en de oploeiende vrees voor een recessie in de VS zorgden in het derde kwartaal even voor paniek op de beurs. Dankzij de steun van de Amerikaanse consument die zich erg kranig hield, een renteverlaging van 50 basispunten door de FED en Chinese stimulusmaatregelen konden de aandelenmarkten nadien vrij vlug herstellen. De ECB verlaagde de basisrente tijdens dit trimester opnieuw met 25 basispunten tot 3,50%. Europa mag evenwel de wake-up call van Draghi niet in de wind slaan. De EU moet alles op alles zetten om productiever te worden. Er is daartoe een collectieve inspanning nodig om de innovatie-achterstand op de VS en China in te halen, speciaal op het gebied van geavanceerde technologie. De veelheid aan regels in de verschillende landen in Europa helpt hier ook niet aan. De sterke economische groei in de VS en de

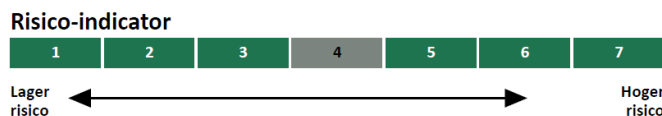
stijgende winstkansen van Trump bij de presidentsverkiezingen wakkerden bij het begin van het 4^{de} kwartaal de inflatievrees aan, waardoor de langetermijnrente steeg. Tegenvallende economische cijfers voor de eurozone en oorlogsdreiging vanuit Rusland zorgden even voor een forse rentedaling, maar een strenge FED en mogelijke Trump-tarieven stuwden de rente al vlug weer de hoogte in. Samen met de politieke ongerustheid wereldwijd en het uitblijven van overtuigende economische stimulusmaatregelen in China zette dit de Europese beurzen onder druk. De ECB verlaagde de basisrente tijdens het vierde trimester tweemaal met 25 basispunten tot 3,0%. De Duitse langetermijnrente steeg van 2,1% naar 2,4%. De Small & Mid cap aandelen konden dit jaar amper profiteren van de positieve wind op de beurzen. Eens te meer gingen de flows namelijk richting de Large caps.

Er werden in de loop van 2024 veel nieuwe posities ingenomen. Inzonderheid gaat het over Cementir (een Italiaanse cementspeler), ENAV (controletorens op luchthavens in Italië), GTT (transport en opslag van LNG), Arcadis (ingenieursbureau), Fugro (bodemonderzoek), Vallourec (buizen voor de energiesector). Allfunds (financieel technologiebedrijf dat een open architectuurplatform voor fondsendistributie alsook data-analyse en investeringshulpmiddelen aanbiedt), Befesa (recycleert staalstof tot zink en aluminium), Brunello Cucinelli (Italiaans luxegoederenbedrijf), Spie (onafhankelijke Europese marktleider in multi-technische dienstverlening), Pirelli, A2A (een Italiaans nutsbedrijf), Fagron en Azelis (distributeur van chemicaliën). Daarnaast werden ook 3 namen toegevoegd in de vastgoedsector (Merlin Properties, Xior en Tag Immobilien). Er werd afscheid genomen van Ubisoft (onzekere outlook), Kinopolis (moeilijke vergelijkingsbasis met filmaanbod), Aperam (herstel in de cyclus blijft uit), Rexel (elektrotechnische groothandel), Inwit (telecomtorens in Italië), Bekaert, Marr en Sligro (beiden groothandels voor foodprofessionals). Sligro voldeed niet aan de ESG-regels (een te hoog percentage aan verkoop van tabak), TKH (na de zoveelste winstwaarschuwing) en D'ieteren (wegens fiscale redenen). Op 31 december zijn de grootste posities in de portefeuille ASM international (8,3%), Besi (5,4%) en SopraSteria (5%).

2.1.8 . Toekomstig beleid

De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van Europese small caps bedraagt 12,6 terwijl de koers-boekwaarde 1,3 bedraagt en het dividendrendement 3,6%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor 2025 bedraagt 17,2%. De aandelenmarkten staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (4de kwartaal 2024). De beheerder blijft de bottom-up strategie toepassen en selecteert bedrijf per bedrijf volgens de voorgeschreven selectiecriteria.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

2.1.10 . Resultaatverwerking

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

2.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	104.120.888,07	105.659.873,81
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	103.587.073,36	105.118.200,71
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	103.587.073,36	105.118.200,71
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-6.629,02	-6.894,31
B. Schulden	-6.629,02	-6.894,31
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	209.613,38	200.866,11
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	41.427,85	27.393,33
b. Fiscale tegoeden	241.398,07	198.085,12
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-73.212,54	-24.612,34
V. Deposito's en liquide middelen	592.839,34	609.518,74
A. Banktegoeden op zicht	592.839,34	609.518,74
VI. Overlopende rekeningen	-262.008,99	-261.817,44
C. Toe te rekenen kosten (-)	-262.008,99	-261.817,44
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	104.120.888,07	105.659.873,81
A. Kapitaal	107.348.888,44	90.532.057,33
B. Deelneming in het resultaat	232.054,14	-511.423,07
C. Overgedragen resultaat	1.737.331,21	245.355,35
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.197.385,72	15.393.884,20

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-6.789.877,46	13.891.697,27
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-6.789.878,30	13.891.692,70
D. Andere effecten	0,84	4,57
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.527.234,00	2.413.368,05
A. Dividenden	2.893.315,39	2.703.430,23
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	57.003,38	30.977,42
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-423.084,77	-321.039,60
III. Andere opbrengsten	118.698,10	80.531,12
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	118.576,03	80.167,18
B. Andere	122,07	363,94
IV. Exploitatiekosten	-1.037.420,01	-985.831,38
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-69.790,94	-57.546,33
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-25.253,89	-21.294,80
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-784.174,43	-775.576,70
Basisklasse	-458.907,11	-440.458,17
Klasse IC	-325.267,32	-335.118,53
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-37.361,94	-35.747,84
E. Administratiekosten (-)	-11.449,57	-2.792,57
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.242,41	-5.440,56
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.740,00	-21.993,28
H. Diensten en diverse goederen (-)	-40.559,79	-26.614,59
J. Taksen	-32.311,37	-34.735,09
Basisklasse	-24.714,26	-26.947,59
Klasse IC	-3.681,98	-4.096,84
Klasse N	-3.915,13	-3.690,66
K. Andere kosten (-)	-7.535,67	-4.089,62
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.608.512,09	1.508.067,79
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-5.181.365,37	15.399.765,06
VI. Belastingen op het resultaat	-16.020,35	-5.880,86
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.197.385,72	15.393.884,20
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-3.228.000,37	15.127.816,48
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	1.737.331,21	245.355,35
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-5.197.385,72	15.393.884,20
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	232.054,14	-511.423,07
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	4.237.514,27	-13.127.468,25
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-1.009.513,90	-1.737.331,21
IV. (Dividenduitkering)		-263.017,02

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>103.587.073,36</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,49%</u>
<u>België</u>				<u>34.888.630,46</u>	<u>33,68%</u>	<u>33,51%</u>
ACKERMANS & VAN HAAREN	26.500	EUR	190,50	5.048.250,00	4,87%	4,85%
AEDIFICA	14.536	EUR	56,20	816.923,20	0,79%	0,78%
AZELIS GROUP NV	35.000	EUR	19,00	665.000,00	0,64%	0,64%
BARCO N.V.	118.827	EUR	10,48	1.245.306,96	1,20%	1,20%
DEME GROUP	20.000	EUR	137,80	2.756.000,00	2,66%	2,65%
FAGRON	130.000	EUR	16,76	2.178.800,00	2,10%	2,09%
FINANCIERE DE TUBIZE	22.121	EUR	142,20	3.145.606,20	3,04%	3,02%
KBC ANCORA	100.000	EUR	50,50	5.050.000,00	4,88%	4,85%
LOTUS BAKERIES	150	EUR	10.780,00	1.617.000,00	1,56%	1,55%
MELEXIS NV	56.621	EUR	56,50	3.199.086,50	3,09%	3,07%
PROXIMUS	130.000	EUR	5,03	653.250,00	0,63%	0,63%
SIPEF NV	38.849	EUR	56,80	2.206.623,20	2,13%	2,12%
VGP	27.406	EUR	71,40	1.956.788,40	1,89%	1,88%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	43.734	EUR	19,00	830.946,00	0,80%	0,80%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	600.000	EUR	5,03	3.015.000,00	2,91%	2,90%
XIOR STUDENT HOUSING NV	17.000	EUR	29,65	504.050,00	0,49%	0,48%
<u>Nederland</u>				<u>28.808.060,00</u>	<u>27,81%</u>	<u>27,67%</u>
AALBERTS NV	81.000	EUR	34,34	2.781.540,00	2,69%	2,67%
ARCADIS NV	25.000	EUR	58,80	1.470.000,00	1,42%	1,41%
ASM INTERNATIONAL NV	15.500	EUR	558,80	8.661.400,00	8,36%	8,32%
ASR NEDERLAND NV	38.000	EUR	45,78	1.739.640,00	1,68%	1,67%
BASIC-FIT NV	115.000	EUR	22,58	2.596.700,00	2,51%	2,49%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	42.750	EUR	132,30	5.655.825,00	5,46%	5,43%
CEMENTIR HOLDING NV	62.000	EUR	10,54	653.480,00	0,63%	0,63%
FUGRO NV	80.000	EUR	16,72	1.337.600,00	1,29%	1,29%
JUST EAT TAKEAWAY	115.000	EUR	13,20	1.517.425,00	1,46%	1,46%
REDCARE PHARMACY NV	8.500	EUR	131,70	1.119.450,00	1,08%	1,08%
VOPAK	30.000	EUR	42,50	1.275.000,00	1,23%	1,22%
<u>Frankrijk</u>				<u>14.896.000,00</u>	<u>14,38%</u>	<u>14,31%</u>
ALTEN SA	4.000	EUR	79,05	316.200,00	0,31%	0,30%
COMPAGNIE DES ALPES	95.000	EUR	15,16	1.440.200,00	1,39%	1,38%
ESKER SA	2.000	EUR	260,80	521.600,00	0,50%	0,50%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	10.000	EUR	128,60	1.286.000,00	1,24%	1,24%
SCOR SE	100.000	EUR	23,64	2.364.000,00	2,28%	2,27%
SOPRA STERIA GROUP	30.500	EUR	171,00	5.215.500,00	5,03%	5,01%
SPIE SA	55.000	EUR	30,04	1.652.200,00	1,60%	1,59%
TECHNIP ENERGIES NV	37.000	EUR	25,70	950.900,00	0,92%	0,91%
VALLOUREC SA	70.000	EUR	16,42	1.149.400,00	1,11%	1,11%
<u>Italië</u>				<u>13.686.524,00</u>	<u>13,21%</u>	<u>13,14%</u>
A2A SPA	450.000	EUR	2,15	965.250,00	0,93%	0,93%
ANIMA HOLDING SPA	490.000	EUR	6,63	3.248.700,00	3,14%	3,12%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	19.000	EUR	105,40	2.002.600,00	1,93%	1,92%
ENAV SPA	300.000	EUR	4,08	1.223.400,00	1,18%	1,17%
HERA SPA	470.000	EUR	3,43	1.613.040,00	1,56%	1,55%
PIAGGIO & C. S.P.A.	600.000	EUR	2,18	1.308.000,00	1,26%	1,25%
PIRELLI & C SPA	180.000	EUR	5,47	985.320,00	0,95%	0,95%
REPLY SPA	8.000	EUR	153,40	1.227.200,00	1,19%	1,18%
SOL SPA	29.960	EUR	37,15	1.113.014,00	1,07%	1,07%
<u>Duitsland</u>				<u>5.670.590,00</u>	<u>5,48%</u>	<u>5,44%</u>
AIXTRON SE	127.000	EUR	15,22	1.932.940,00	1,87%	1,85%
FLATEXDEGIRO AG	110.000	EUR	14,78	1.625.250,00	1,57%	1,56%
LANXESS AG	50.000	EUR	23,58	1.179.000,00	1,14%	1,13%
TAG IMMOBILIEN AG	65.000	EUR	14,36	933.400,00	0,90%	0,90%
<u>Spanje</u>				<u>3.902.668,90</u>	<u>3,77%</u>	<u>3,75%</u>
EDREAMS ODIGEO SL	285.847	EUR	8,70	2.486.868,90	2,40%	2,39%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	12.000	EUR	62,95	755.400,00	0,73%	0,73%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	65.000	EUR	10,16	660.400,00	0,64%	0,63%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>1.008.000,00</u>	<u>0,97%</u>	<u>0,97%</u>
ALLFUNDS GROUP PLC	200.000	EUR	5,04	1.008.000,00	0,97%	0,97%
<u>Luxemburg</u>				<u>726.600,00</u>	<u>0,70%</u>	<u>0,70%</u>
BEFESA SA	35.000	EUR	20,76	726.600,00	0,70%	0,70%
Totaal AANDELEN				103.587.073,36	100,00%	99,49%
TOTAAL PORTEFEUILLE				103.587.073,36	100,00%	99,49%
Banktegoeden op zicht				592.839,34		0,57%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		592.839,34		0,57%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				592.839,34		0,57%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				202.984,36		0,19%
ANDERE				-262.008,99		-0,25%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				104.120.888,07		100,00%

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

Per land	
België	33,68%
Nederland	27,81%
Frankrijk	14,38%
Italië	13,21%
Duitsland	5,48%
Spanje	3,77%
Verenigd Koninkrijk	0,97%
Luxemburg	0,70%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	22,06%
Elektronica en halfgeleiders	21,02%
Holdings en financiële maatschappijen	20,52%
Bouwsector, bouw materiaal	5,35%
Textiel en kleding	4,97%
Verkeer en vervoer	4,81%
Landbouw en visserij	2,13%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	2,10%
Bouwmaterialen en handel	2,05%
Telecommunicatie	1,82%
Chemie	1,72%
Beleggingsfondsen	1,59%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,56%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,56%
Vastgoedmaatschappijen	1,39%
Horeca	1,39%
Aardolie	1,29%

Per sector	
Diverse dienstverleningen	1,24%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,73%
Milieudiensten en recycling	0,70%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	20.474.414,22	15.621.989,03	36.096.403,25
Verkopen	14.693.505,66	16.251.911,95	30.945.417,61
Totaal 1	35.167.919,88	31.873.900,98	67.041.820,86
Inschrijvingen	11.037.924,72	2.178.525,55	13.216.450,27
Terugbetalingen	1.656.902,27	7.635.270,69	9.292.172,96
Totaal 2	12.694.826,99	9.813.796,24	22.508.623,23
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	106.922.319,49	109.261.393,97	108.101.213,03
Omloopsnelheid	21,02%	20,19%	41,20%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	17.028,58	38.283,00	102.548,83	16.249,53	14.591,94	104.206,43	22.813,783	16.424,231	110.595,98
Basisklasse - Kap	12.167,34	10.695,29	102.709,80	7.561,57	6.600,16	103.671,21	9.810,009	12.701,789	100.779,432
Klasse IC - Kap	150,00	22.187,00	304.061,00		49.166,00	254.895,00	4.430,00	19.160,00	240.165,00
Klasse N - Kap	31.469,00	12.556,00	193.672,00	12.372,00	654,00	205.390,00	45.996,00	14.695,00	236.691,00
TOTAAL			702.991,63			668.162,64			688.231,412

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	2.080.139,31	4.492.409,35	1.943.571,39	1.740.458,58	2.798.637,44	2.005.815,49
Basisklasse - Kap	1.766.225,59	1.532.943,03	1.100.994,61	959.108,29	1.466.287,38	1.872.285,85
Klasse IC - Kap	23.760,50	3.093.996,77		7.586.611,54	703.839,80	2.912.364,00
Klasse N - Kap	4.801.286,78	2.122.089,56	2.052.927,85	112.206,78	8.247.685,65	2.501.707,62
TOTAAL	8.671.412,18	11.241.438,71	5.097.493,85	10.398.385,19	13.216.450,27	9.292.172,96

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	11.267.560,53	109,88	13.204.669,79	126,72	13.020.633,14	117,73
Basisklasse - Kap	13.546.173,92	131,89	15.768.386,19	152,10	14.531.034,20	144,19
Klasse IC - Kap	42.206.056,62	138,81	41.173.664,57	161,53	37.108.347,26	154,51
Klasse N - Kap	28.547.089,88	147,40	35.513.153,26	172,91	39.460.873,47	166,72
TOTAAL	95.566.880,95		105.659.873,81		104.120.888,07	

2.4.5 . Rendementen

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

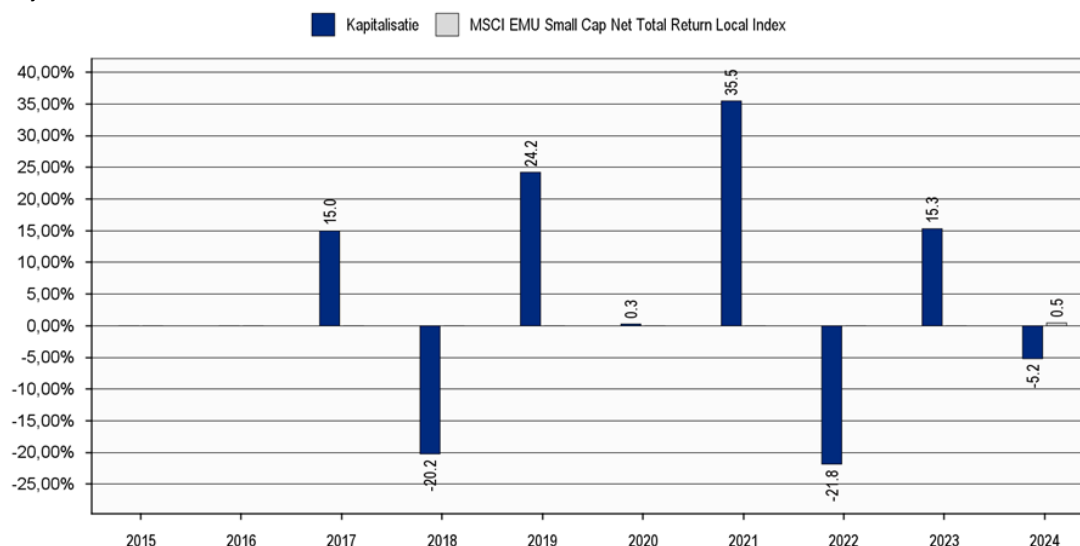
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
-5,20% (in EUR)	0,45% (in EUR)	-5,11% (in EUR)	3,03% (in EUR)

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

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

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

met

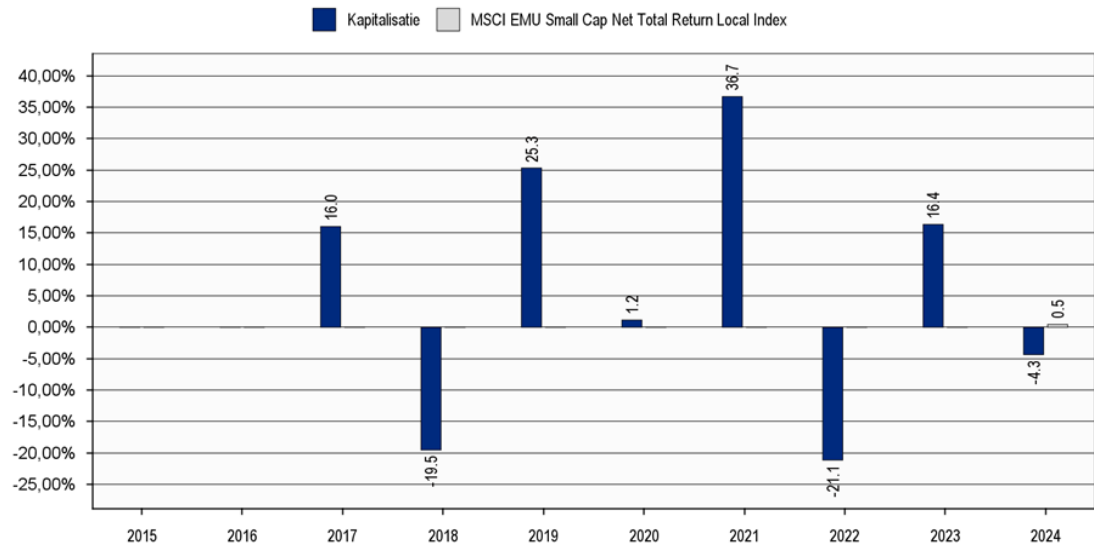
$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

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

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

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
-4,35% (in EUR)	0,45% (in EUR)	-4,25% (in EUR)	3,95% (in EUR)

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

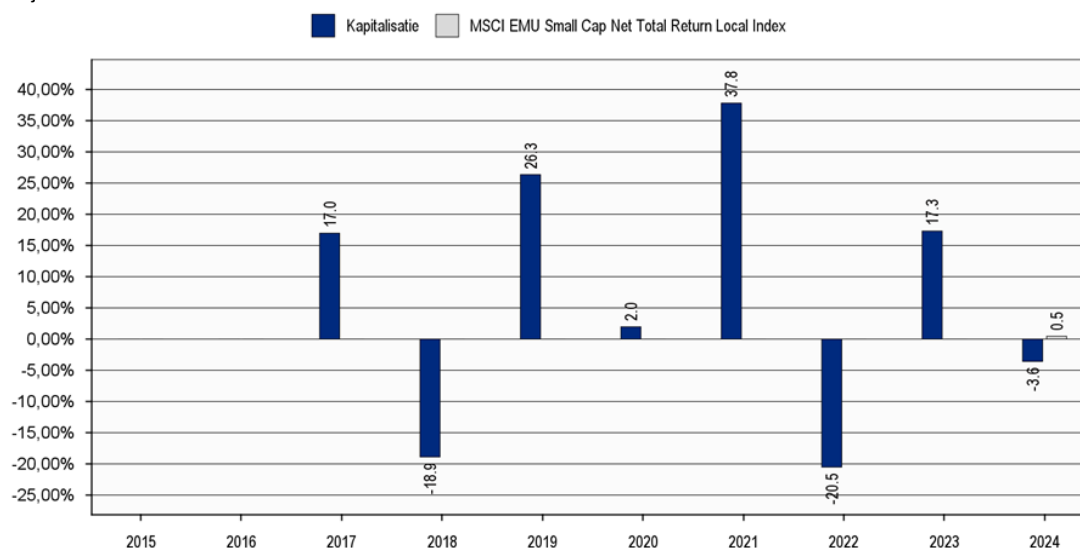
* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met
 $P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
-3,58% (in EUR)	0,45% (in EUR)	-3,48% (in EUR)	4,79% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6285216048): 1,91%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die	1,86%
--	---	-------

	door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Bassisklasse – distributie-aandeel (BE6304766577) : 1,91%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	1,86%
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%

- Klasse "IC" – kapitalisatie-aandeel (BE6286315369) : 1,01%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,96%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "N" – kapitalisatie-aandeel (BE6285217053) : 0,21%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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%

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
06.06.24	NAGELMACKERS EUROZONE SMALL & MID CAP	118.575,90

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,60% op jaarbasis voor basisklasse, 1,10% voor de klasse P, 0,00% voor klasse N, 0,80% voor klasse IC, 0,50% voor de klasse S en 0,50% voor de klasse S-IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROZONE REAL ESTATE

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS EUROZONE REAL ESTATE werd gelanceerd op 16 juni 2017.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse N : vanaf 22/05/2017 tot 16/06/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : vanaf 22/05/2017 tot 16/06/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 22/05/2017 tot 16/06/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S : vanaf 22/05/2017 tot 16/06/2017 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-Ic : vanaf 22/05/2017 tot 16/06/2017 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 22/05/2017 tot 16/06/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : vanaf 22/05/2017 tot 16/06/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse S : vanaf 22/05/2017 tot 16/06/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het investeringsobjectief van het compartiment is om op lange termijn een meerwaarde te behalen door te investeren in financiële instrumenten die representatief zijn voor de vastgoedsector in de Eurozone in brede zin.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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 beursgenoteerde vastgoedcertificaten, beursgenoteerde vastgoedtrusts, beursgenoteerde aandelen van vastgoedvennootschappen, beursgenoteerde aandelen van vennootschappen die aan vastgoedontwikkeling doen, die genoteerd zijn in de Eurozone.

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.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel is, belegt het compartiment (gedeeltelijk) in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in de zin van de SFDR-verordening 2019/2088. Het compartiment hanteert geen minimumaandeel van beleggingen in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Verordening 2020/852 ('de Taxonomieverordening').

Bindende elementen

- 1) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve contanten, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd, en die samen maximaal 10% van het fonds vertegenwoordigen. Het Uitsluitingsbeleid omvat onder andere negatieve screening van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele

wapens, elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol, alsook negatieve screening op basis van normen. Meer informatie is beschikbaar op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).

- 2) Om het minimumaandeel van 80% van de activa die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot te bereiken, worden die beleggingen in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan bedrijven met betere ESG-prestaties per referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best-in-class benadering).
- 3) Reductie 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) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.
- 5) Het minimumaandeel duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in de zin van de SFDR- verordening 2019/2088 bedraagt 25%.

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

A. Best-in-class benadering

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

B. Actief aandeelhouderschap

Stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) zijn van toepassing op het compartiment. 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/sites/default/files/documents/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 en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 80% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, 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 80% 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 (cfr. Uitsluitingsbeleid), en/of op basis van lage ESG-scores (Best-in-class benadering).

Duurzame beleggingen

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk wenst te verwezenlijken, zijn beleggingen die op basis van de analyse van de beheerder in aanmerking komen en waarvan de beheerder verwacht dat ze zullen bijdragen aan de vooruitgang van een of meer ecologische en/of sociale doelstellingen. De beheerder beoordeelt hierbij een belegging als

zijnde een duurzame belegging als deze bijdraagt aan een van onderstaande criteria, voor zover deze beleggingen zich houden aan het principe “geen ernstige afbreuk doen” en praktijken van goed bestuur hanteren:

- A. Bedrijven die op basis van de analyse van de beheerder in de top 3 decielen scoren (= score 1, 2 of 3) van twee of meer verplichte, kwantitatieve PAI's;
- B. Bedrijven met minimaal 7% van hun inkomsten afgestemd op een van de doelstellingen van de Taxonomieverordening;
- C. Bedrijven met een omzet van meer dan of gelijk aan 20% die in lijn is met de Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals of SDG's).

De principes van geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen bij het beogen van de (gedeeltelijke) duurzame beleggingen door het compartiment, omvatten het volgende:

- 1) Bedrijven mogen op basis van de analyse van de beheerder niet in het laagste deciel scoren (= score 10) van een of meer verplichte, kwantitatieve PAI's;
- 2) Uitsluiting van bedrijven waarvan de beheerder beoordeelt dat ze een of meer “wereldwijde normen” hebben geschonden of betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (PAI 14). Om te beoordelen of een bedrijf betrokken is bij een schending van een wereldwijde norm, neemt de beheerder de principes van het Global Compact van de VN en de richtlijnen van de OESO (PAI 10) in acht;
- 3) Uitsluiting van bedrijven die die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol. 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/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>);
- 4) Bedrijven mogen op basis van het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers niet in het laagste deciel scoren (= ESG-score 10).

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 duurzaamheidsbeoordeling 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.

Volatiliteit

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

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 FTSE EPRA Eurozone Capped Net Total Return Index als benchmark. FTSE International Limited is de aanbieder en beheerder van deze index. FTSE International Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van FTSE (www.lseg.com).

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « N » (BE6294019771) : 2,13%.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Eurozone Real Estate fonds behaalde over het jaar 2024 een rendement van -4,7%. Over dezelfde periode daalde de referentie-index met 2,6%.

Terugblik

De euforie die op de financiële markten heerste tijdens het laatste kwartaal van 2023 maakte bij het begin van het nieuwe jaar al snel plaats voor realiteit. De centrale bankiers drongen stilaan door bij de beleggers met hun boodschap dat de verwachte renteverlagingen wellicht later en minder fors dan gehoopt zouden blijken. Het vooruitzicht op een rentedaling stuwde dan ook vooral in het eerste kwartaal de aandelenkoersen in de eurozone verder omhoog (+10,2%). Nadien werd de directie van de aandelenmarkt bepaald door een volatiele evolutie van de langetermijnrente die de speelbal was van economische data die werden gepubliceerd. Bovendien hielden ook politieke spanningen in Frankrijk en Duitsland, oorlogsdreiging vanuit Rusland, de oorlog in Oekraïne en het Midden-Oosten, het uitblijven van overtuigende economische stimulusmaatregelen in China en de verkiezingsoverwinning van Trump de aandelenmarkt in hun greep. De bredere aandelenindex van de eurozone (MSCI EMU index) sloot het jaar af met een winst van 9,4%.

De ECB verlaagde de basisrente tijdens het voorbije jaar viermaal met 25 basispunten tot 3,0%. De Duitse langetermijnrente, daarentegen, steeg van 2,0% naar 2,4% en was de belangrijkste oorzaak waarom het verwachte herstel van de vastgoedsector uitbleef. De vastgoed referentie-index genereerde in 2024 een verlies van 2,6%. Het Nagelmackers Eurozone Real Estate fonds sloot het jaar af met een verlies van 4,7%. Het retail segment was het voorbije jaar het best

presterende segment. Vooral de twee grote spelers, Klépierre en Unibail-Rodamco-Westfield presteerden sterk, gesteund door puike resultaten. Logistiek en kantoren waren de slechtst presterende segmenten. Bij het logistieke segment maakte de markt zich zorgen om de normalisering van de vraag na een uitzonderlijk positieve periode terwijl de kantorenmarkt nog steeds te lijden had onder de afwaardering van panden op secundaire locaties en de herschikking van de kantooroppervlakte na de coronapandemie. De overwogen positie van het fonds in logistiek vastgoed was een belangrijke reden waarom het fonds in 2024 minder goed presteerde dan de referentie-index.

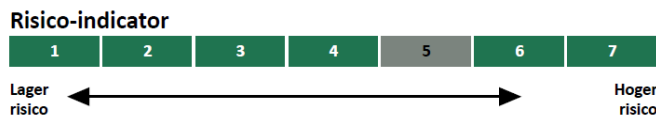
Het voorbije jaar werd afscheid genomen van Intervest O&W, na het bod van de Amerikaanse private equity speler TPG, en van Arima, na het bod van het Zwitserse JSS Real Estate. Samen met de gedeeltelijke verkopen van het Spaanse Colonial en het Franse Icade werd het belang ten aanzien van het kantorensegment hierdoor gereduceerd. Het belang in het Duits residentieel segment werd verhoogd door de aankoop van een nieuw aandeel, Grand City Properties, en door bijkomende aankopen van TAG Immobilen en Covivio (gediversifieerde vastgoedspeler met een gedeeltelijke blootstelling aan Duits residentieel vastgoed). De posities in Xior (verbeterende financiële situatie) en Merlin (versnelde investeringen in datacenters) werden eveneens verhoogd. Tenslotte werd ook deelgenomen aan de kapitaalverhoging van Argan en Montea. Op 9 april noteerde het fonds ex-dividend. Het dividend (2,61 euro bruto) werd op 19 april uitbetaald.

Het best presterende aandeel in het fonds in 2024 was Aroundtown, gesteund door een sterker dan verwacht operationeel momentum. WDP was de hekkensluiter in het fonds. De groep was het grootste slachtoffer van het negatief momentum dat het logistieke segment teisterde. Residentieel vastgoed maakt eind december 28% uit van het fonds, gevolgd door retail (20%), logistiek (16%) en kantoren (13%). Zorgvastgoed vertegenwoordigt 10%. Duitsland is geografisch het sterkst vertegenwoordigd (31%), vóór Frankrijk (17%), Nederland (11%) en België (10%). De grootste aandelenpositie in het fonds wordt ingenomen door Vonovia (9,0%).

3.1.8 . Toekomstig beleid

Vastgoed in de eurozone noteert momenteel met een brutodividendrendement van 4,8% en een discount van 25% ten opzichte van de netto-actiefwaarde. De aanstelling van Trump als president van de VS maakt het macro-economisch klimaat in de eurozone voor de komende maanden onzekerder. Daarom neemt de beheerder een defensieve houding aan. De voorkeur wordt gegeven aan het residentieel segment en het gezondheidssegment. Het Duits residentieel segment biedt de grootste bescherming bij een onzeker macro-economisch scenario, terwijl het grootste risico bij de rusthuisuitbaters achter de rug ligt. Zowel de bezettingsgraad van de rusthuizen als de operationele marges van de operatoren beginnen immers opnieuw te stijgen. De fundamentals van het logistieke segment blijven sterk en de beheerder gaat ervan uit dat de huidige koerszwakte tijdelijk is. De beheerder is neutraal voor het retail segment en blijft behoedzaam ten aanzien van kantoren met grote blootstelling aan secundaire activa, waar negatieve herwaarderingen nog niet ten einde zijn.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

3.1.9 .Resultaatverwerking

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

3.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	85.282.862,20	87.549.348,29
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	82.956.405,72	86.652.641,97
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	82.956.405,72	86.652.641,97
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-7.850,34	-8.366,04
B. Schulden	-7.850,34	-8.366,04
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	72.665,96	131.435,92
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	34.112,60	94.125,73
b. Fiscale tegoeden	100.771,97	78.333,01
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-62.218,61	-41.022,82
V. Deposito's en liquide middelen	2.484.615,63	992.013,59
A. Banktegoeden op zicht	2.484.615,63	992.013,59
VI. Overlopende rekeningen	-222.974,77	-218.377,15
C. Toe te rekenen kosten (-)	-222.974,77	-218.377,15
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	85.282.862,20	87.549.348,29
A. Kapitaal	88.875.386,78	79.888.330,14
B. Deelneming in het resultaat	95.382,63	-596.333,89
C. Overgedragen resultaat		-4.479.968,35
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.687.907,21	12.737.320,39

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-6.161.211,73	11.241.456,17
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-6.161.211,73	11.241.411,41
D. Andere effecten		44,76
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.287.853,84	1.986.398,08
A. Dividenden	3.719.439,20	2.256.280,89
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	34.878,28	49.876,92
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-466.463,64	-319.759,73
III. Andere opbrengsten	35,02	196.844,22
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		196.368,67
B. Andere	35,02	475,55
IV. Exploitatiekosten	-795.551,66	-681.442,28
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-18.233,17	-26.586,10
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-20.103,94	-13.548,73
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-606.102,51	-515.552,24
Basisklasse	-546.123,83	-461.015,99
Klasse IC	-54.520,96	-48.594,12
Klasse N	-5.457,72	-5.942,13
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-30.062,09	-22.900,21
E. Administratiekosten (-)	-19.534,25	-2.704,75
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.374,06	-4.867,12
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.649,90	-21.643,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-34.836,43	-21.923,04
J. Taksen	-38.110,65	-42.917,29
Basisklasse	-33.306,24	-37.797,99
Klasse IC	-756,21	-789,37
Klasse N	-4.048,20	-4.329,93
K. Andere kosten (-)	-544,66	-8.799,30
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.492.337,20	1.501.800,02
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-3.668.874,53	12.743.256,19
VI. Belastingen op het resultaat	-19.032,68	-5.935,80
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.687.907,21	12.737.320,39
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-3.592.524,58	7.661.018,15
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		-4.479.968,35
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-3.687.907,21	12.737.320,39
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	95.382,63	-596.333,89
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	1.685.205,81	-6.640.807,88
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	1.907.318,77	
IV. (Dividenduitkering)		-1.020.210,27

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>82.956.405,72</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,27%</u>
<u>Frankrijk</u>				<u>22.196.213,09</u>	<u>26,76%</u>	<u>26,03%</u>
ARGAN	32.661	EUR	60,50	1.975.990,50	2,38%	2,32%
COVIVIO	54.617	EUR	48,76	2.663.124,92	3,21%	3,12%
GECINA SA	37.617	EUR	90,45	3.402.457,65	4,10%	3,99%
ICADE SA	47.349	EUR	22,98	1.088.080,02	1,31%	1,28%
KLEPIERRE SA	181.800	EUR	27,80	5.054.040,00	6,09%	5,93%
MERCIALYS SA	120.000	EUR	10,11	1.213.200,00	1,47%	1,42%
UNIBAIL RODAMCO	93.500	EUR	72,72	6.799.320,00	8,20%	7,97%
<u>België</u>				<u>22.176.014,71</u>	<u>26,73%</u>	<u>26,00%</u>
AEDIFICA	74.444	EUR	56,20	4.183.752,80	5,04%	4,91%
CARE PROPERTY INVEST	200.803	EUR	11,42	2.293.170,26	2,77%	2,69%
COFINIMMO	37.891	EUR	55,60	2.106.739,60	2,54%	2,47%
MONTEA NV	51.131	EUR	63,30	3.236.592,30	3,90%	3,79%
RETAIL ESTATES	30.970	EUR	59,30	1.836.521,00	2,21%	2,15%
VGP	23.965	EUR	71,40	1.711.101,00	2,06%	2,01%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	168.446	EUR	19,00	3.200.474,00	3,86%	3,75%
XIOR STUDENT HOUSING NV	121.675	EUR	29,65	3.607.663,75	4,35%	4,23%
<u>Duitsland</u>				<u>20.336.592,76</u>	<u>24,51%</u>	<u>23,85%</u>
HAMBORNER REIT AG	114.000	EUR	6,30	718.200,00	0,87%	0,84%
LEG IMMOBILIEN SE	92.200	EUR	81,80	7.541.960,00	9,09%	8,85%
TAG IMMOBILIEN AG	308.760	EUR	14,36	4.433.793,60	5,34%	5,20%
VONOVIA SE	260.663	EUR	29,32	7.642.639,16	9,21%	8,96%
<u>Nederland</u>				<u>7.329.063,56</u>	<u>8,84%</u>	<u>8,59%</u>
CTP NV	242.197	EUR	14,88	3.603.891,36	4,35%	4,22%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	96.075	EUR	22,20	2.132.865,00	2,57%	2,50%
NSI NV	84.160	EUR	18,92	1.592.307,20	1,92%	1,87%
<u>Luxemburg</u>				<u>5.395.516,60</u>	<u>6,50%</u>	<u>6,33%</u>
AROUNDTOWN SA	563.400	EUR	2,92	1.645.691,40	1,98%	1,93%
GRAND CITY PROPERTIES	140.000	EUR	11,75	1.645.000,00	1,98%	1,93%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	58.712	EUR	35,85	2.104.825,20	2,54%	2,47%
<u>Spanje</u>				<u>4.396.205,00</u>	<u>5,30%</u>	<u>5,15%</u>
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	235.000	EUR	5,18	1.216.125,00	1,47%	1,42%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	313.000	EUR	10,16	3.180.080,00	3,83%	3,73%
<u>Finland</u>				<u>1.126.800,00</u>	<u>1,36%</u>	<u>1,32%</u>
KOJAMO OYJ	120.000	EUR	9,39	1.126.800,00	1,36%	1,32%
Totaal AANDELEN				82.956.405,72	100,00%	97,27%
TOTAAL PORTEFEUILLE				82.956.405,72	100,00%	97,27%
Banktegoeden op zicht				2.484.615,63		2,91%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.484.615,63		2,91%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.484.615,63		2,91%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				64.815,62		0,08%
ANDERE				-222.974,77		-0,26%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				85.282.862,20		100,00%

Per land	
Frankrijk	26,76%
België	26,73%
Duitsland	24,51%
Nederland	8,84%
Luxemburg	6,50%
Spanje	5,30%
Finland	1,36%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Vastgoedmaatschappijen	61,43%
Beleggingsfondsen	19,70%
Holdings en financiële maatschappijen	9,92%
Banken, financiële instellingen	8,95%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	5.579.780,39	4.175.490,93	9.755.271,32
Verkopen	6.062.777,35	2.027.827,78	8.090.605,13
Totaal 1	11.642.557,74	6.203.318,71	17.845.876,45
Inschrijvingen	1.589.649,08	5.819.690,50	7.409.339,58
Terugbetalingen	2.088.799,64	2.877.418,49	4.966.218,13
Totaal 2	3.678.448,72	8.697.108,99	12.375.557,71
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	83.355.090,17	88.575.548,24	85.986.201,04
Omloopsnelheid	9,55%	-2,82%	6,36%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	38.582,08	82.192,61	338.912,21	88.018,85	36.240,50	390.690,56	40.516,604	39.734,57	391.472,597
Klasse IC - Kap	34,00		6.929,00			6.929,00	175,00		7.104,00
Klasse N - Kap	59.338,00	7.775,00	203.325,00	108.174,00		311.499,00	24.219,00	7.983,00	327.735,00
TOTAAL			549.166,21			709.118,56			726.311,597

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	4.149.402,99	9.137.433,78	7.693.657,40	3.315.042,37	4.075.189,10	3.948.848,86
Klasse IC - Kap	45.406,14				195.119,75	
Klasse N - Kap	7.937.855,18	994.527,00	11.445.379,92		3.139.030,73	1.017.369,27
TOTAAL	12.132.664,31	10.131.960,78	19.139.037,32	3.315.042,37	7.409.339,58	4.966.218,13

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	3.017.974.975,00	89,05	40.087.361,62	102,61	37.238.578,48	95,12
Klasse IC - Kap	6.610.937,46	954,10	7.679.763,70	1.108,35	7.562.229,03	1.064,50
Klasse N - Kap	22.197.345,74	109,17	39.782.222,97	127,71	40.482.054,69	123,52
TOTAAL	58.988.032,95		87.549.348,29		85.282.862,20	

3.4.5 . Rendementen

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

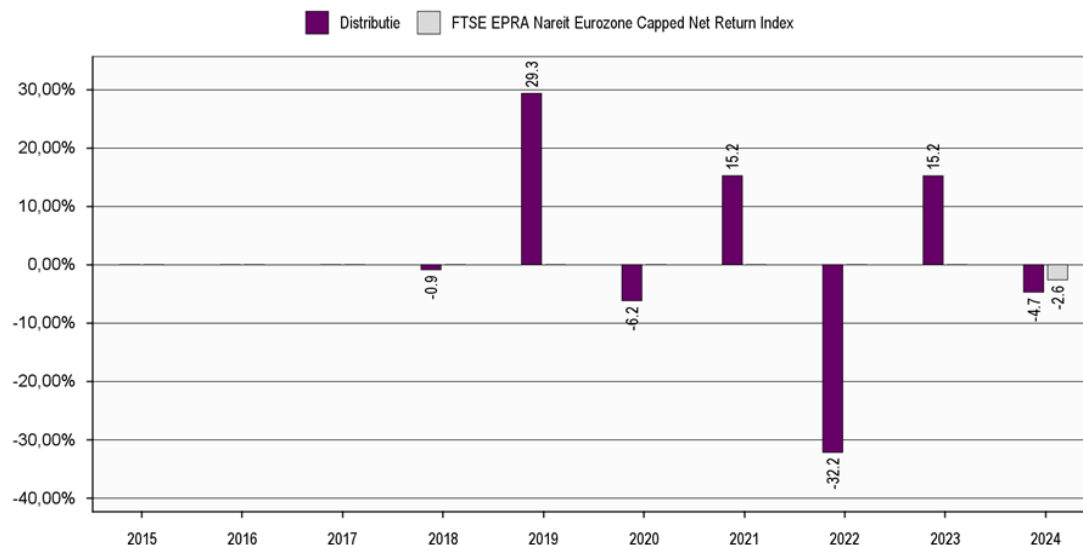
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
-4,73% (in EUR)	-2,61% (in EUR)	-9,37% (in EUR)	-4,25% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

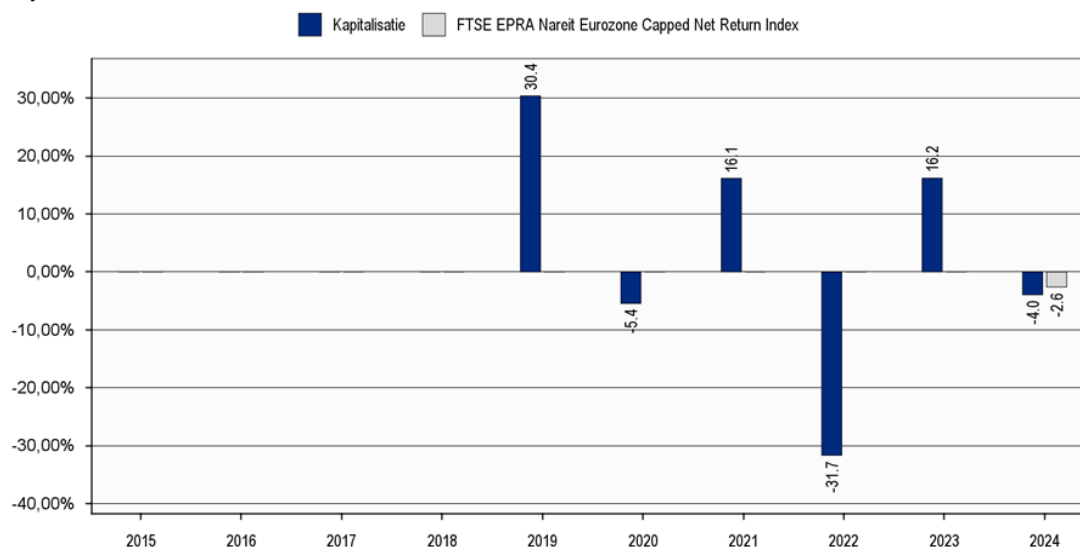
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
-3,96% (in EUR)	-2,61% (in EUR)	-8,64% (in EUR)	-3,49% (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:

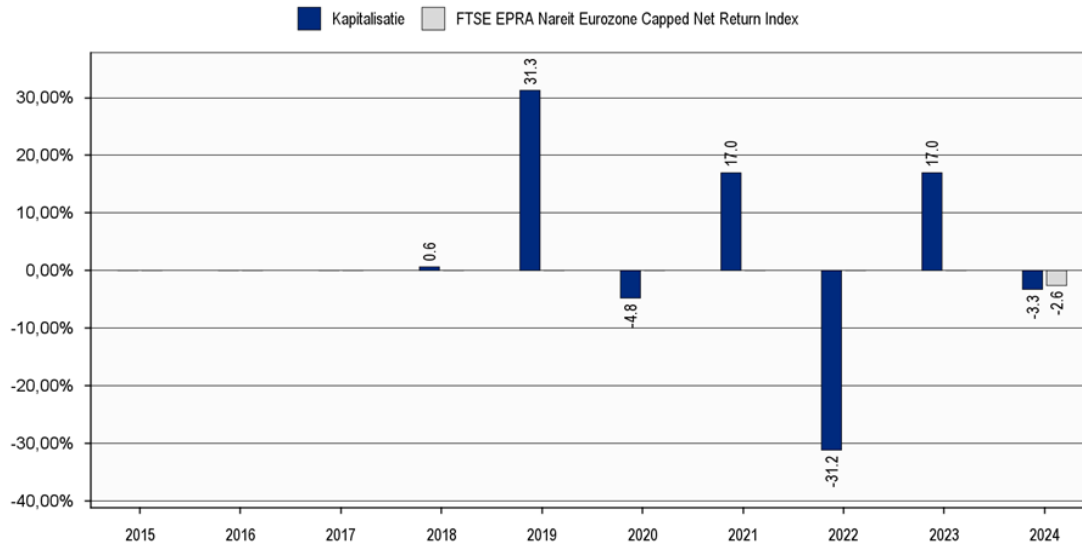
$$P(t; t+n) = [(NIW_{t+n} / NIW_t)]^{(1/n)} - 1$$

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 N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
-3,28% (in EUR)	-2,61% (in EUR)	-8,00% (in EUR)	-2,81% (in EUR)

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

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

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

met

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

3.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - distributie-aandeel (BE6294018765) : 1,71%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op	1,68%
--	---	-------

	31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
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.	0,03%

- Klasse "IC" – kapitalisatie-aandeel (BE6294020787) : 0,91%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	0,88%
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.	0,03%

- Klasse "N" – kapitalisatie-aandeel (BE6294019771) : 0,21%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	0,18%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

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 terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,40% op jaarbasis voor basisklasse, 1,10% voor de klasse P, 0,00% voor klasse N, 0,70% voor klasse IC, 0,50% voor de klasse S en 0,50% voor de klasse S-IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 5 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED werd gelanceerd op 03 april 2000.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 03/04/2000 tegen de prijs van 250,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 03/04/2000 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment zal voor minstens 80% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's).

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 80% van de netto-activa zal belegd worden in deelbewijzen van ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's' (Exchange Traded Funds);
- Maximaal 20% van de netto-activa zal direct belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 32,5% – 65%;
- Obligaties: 10% – 67,5%;
- Geldmarktinstrumenten: 0- 57,5%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het neutraal karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen, mag maximaal 2,50% zijn.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren.

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, ...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, ...

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 80% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).
- 2) Minimaal 80% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).
- 3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf>).
- 4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

A. *Best-in-class benadering*

ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen, en directe investeringen in bedrijven en overheden. 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 fondsen, bedrijven en overheden 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 het universum waartoe het fonds behoort, de ontwikkelingsgraad van een land, en voor bedrijven de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de fondsen, bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Fondsen, bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van activaklasse en regio voor fondsen; regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven; ontwikkelde versus groeiende landen voor landen) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de fondsen, bedrijven en landen gerangschikt op basis van hun ESG-score. De beheerder geeft de voorkeur aan fondsen, bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG- scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

B. Actief aandeelhouderschap

Stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) zijn van toepassing op de directe investeringen in aandelen en beursgenoteerd vastgoed, alsook in de onderliggende fondsen beheerd door Bank Nagelmackers, in het compartiment. Engagementsactiviteiten kunnen individueel of via collaboratieve engagementen worden uitgevoerd. Bij de selectie van de externe fondsen wordt tevens de benadering van engagement door de externe beheerder beoordeeld. Meer informatie over stem- en engagementactiviteiten met betrekking tot het compartiment, is terug te vinden op de website [www.nagelmackers.be \(https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf\)](https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf)

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders, en gespecialiseerde software. 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 en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 80% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

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 duurzaamheidsbeoordeling 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.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. 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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

4.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate, Total Return Index, 16,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 5,75% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 19,75% MSCI USA Net Total Return Index, 5,25% MSCI Japan Net Total Return Index, 7,75% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI indices. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays indices. MSCI Limited en Bloomberg Index Services Limited zijn ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com) en Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE0173447112) : 1,52%.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Multifund Balanced** (Basis - Kap) eindigde 2024 met een rendement van 9,67%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde tussen 39% en 41,5% gedurende 2024. De wereldwijde obligatiemarkt markeerde zijn herstel door met 1,68% aan te trekken en werd gekenmerkt door de wijziging in het monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken. De 10-jaars Bund begon het jaar op 2,2% en eindigde op 2,36%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 3,9% naar 4,56%.

Na de stijging van de rente in de eerste helft van het jaar werd de weging van de pocket in Europese bedrijfsobligaties verhoogd door de aankoop van het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027 in februari en Nagelmackers Euro Corporate Bonds in augustus. Eind april werd het fonds AXA Global Inflation Bonds aan de portefeuille toegevoegd vanwege de aanhoudende inflatie, waardoor toekomstige renteverlagingen door centrale banken minder voorspelbaar zijn. Deze aankoop werd gedaan op basis van een afbouw van de positie in de iShares US Treasury 7-10Y. Binnen het high yield schuld papier is eind november de positie in het Bluebay Global High Yield fonds geliquideerd ten gunste van het Bluebay High Yield ESG Bond fonds en het Nordea European High Yields Stars, met een voorkeur voor exposure aan Europa in dit segment. Qua prestaties staken deze hoogrentende obligatiefondsen er in 2024 bovenuit met rendementen tussen 9% en 11%. Eind 2024 blijven obligaties licht onderwogen.

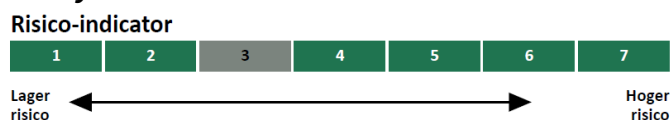
Het **aandelengewicht** schommelde in 2024 tussen 56% en 59% en eindigde het jaar rond de 58%. De MSCI ACWI wereldaandelenindex steeg met bijna 26% en de MSCI World SRI met 20%. Groei- (34,8%) en large-cap aandelen deden het beter dan de wereldwijde index van value (+20%) en small-cap (16,1%) aandelen. Op regionaal niveau kwamen de Amerikaanse markten als beste uit de bus (33,7%), duidelijk beter dan de andere markten (Europa: 9,2%, Japan en opkomende landen: ~15%). Chinese aandelen eindigden 2024 met een rendement van 28% maar dit resultaat weerspiegelt geenszins de indrukwekkende volatiliteit die erachter schuilt. Op sectorniveau stonden de technologie- en communicatiesectoren in de schijnwerpers, gestimuleerd door innovaties en groei van de inkomsten van belangrijke spelers. De financiële sector profiteert van het renteklimaat, terwijl meer gevoelige sectoren zoals energie, vastgoed en materialen eronder hebben geleden.

In januari werd besloten om technologie te overwegen in de portefeuille: de positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG ETF werd verkocht en belegd in iShares Nasdaq 100 ETF. Eind februari werd een meer dynamische, risk-on benadering gevolgd via de ETF iShares Edge World Momentum. Deze aankoop werd gefinancierd door de verkoop van fondsen met de grootste blootstelling aan small caps, zoals het Kempen (Lux) Global Small Cap fonds, dat werd afgebouwd, en het Wellington Global Impact fonds, dat werd verkocht. De Momentum-factor werd gekozen om mee te liften op markttrends en de positie werd in twee fasen doorverkocht in april en augustus om de winsten veilig te stellen. In mei werd de Hang Seng Tech index aan de portefeuille toegevoegd via een HSBC ETF voor diversificatiedoeleinden binnen de opkomende markten-pocket. Deze gok loonde in oktober met een winst van meer dan 30% dankzij de late maar substantiële steun uit Beijing. Tijdens de zomer werd de aandelenblootstelling tijdelijk verhoogd via de ETF Xtrackers MSCI World Quality ESG, om de blootstelling te verhogen aan belangrijke technologie- en gezondheidszorgbedrijven die meeliften op de golven van AI en obesitas. Begin september werd gekozen voor een voorzichtige benadering, met een terugkeer naar een neutrale blootstelling. De positie op Japan (UBS) en de kwaliteitsfactor is afgebouwd. De Amerikaanse pocket werd in november opnieuw samengesteld: 15% van de blootstelling is afgedekt tegen valutarisico via de ETF Amundi S&P500 ESG. Na de verkiezingen werd ook de ETF iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced aan de portefeuille toegevoegd. De blootstelling aan het fonds GS North America Enhanced is verlaagd. Als gevolg van deze bewegingen zijn aandelen opgewaardeerd van neutraal naar overwogen. De liquiditeiten schommelden tussen 1% en 4% gedurende 2024.

4.1.8 . Toekomstig beleid

2024 was een uitstekend jaar voor alle activaklassen behalve... cash. De fundamenten van de economie blijven solide, zowel wat betreft de werkgelegenheid als de bedrijfsinkomsten. Alleen de aanhoudende inflatie en politieke uitspattingen vertroebelen de vooruitzichten en vereisen bijzondere aandacht bij de assetallocatie.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

4.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6311051377) : 1,3974 EUR betaalbaar op 10.04.2025
- Klasse A (BE6325726659) : 14,2394 EUR betaalbaar op 10.04.2025

4.2 . BALANS

AFDELING 1: BALANSSCHEMA

TOTAAL NETTO-ACTIEF

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

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

III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar

B. Schulden

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

B. Verkregen opbrengsten

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

C. Overgedragen resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
169.914.562,32	181.838.184,58
169.348.518,48	176.708.403,48
169.348.518,48	176.708.403,48
-31.432,98	-33.642,73
-31.432,98	-33.642,73
-132.032,29	-399.449,67
5.535,60	48,18
-137.567,89	-399.497,85
1.400.420,36	6.262.870,29
1.400.420,36	6.262.870,29
-670.911,25	-699.996,79
579,62	
-671.490,87	-699.996,79
169.914.562,32	181.838.184,58
155.273.804,50	175.286.859,54
-1.155.152,39	-145.960,55
-620.111,29	-5.849.266,29
16.416.021,50	12.546.551,88

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	18.237.298,83	14.134.626,69
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	16.530.392,71	15.750.065,80
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.706.906,12	-1.615.439,11
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	891.412,96	1.155.955,79
A. Dividenden	687.565,81	912.932,52
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	60.852,21	88.577,61
F. Andere opbrengsten van beleggingen	142.994,94	154.445,66
III. Andere opbrengsten	686,21	922,17
B. Andere	686,21	922,17
IV. Exploitatiekosten	-2.711.949,89	-2.738.920,82
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-15.241,34	-20.138,67
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-28.248,36	-28.551,67
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.488.749,73	-2.539.491,37
Klasse A	-9.130,41	-31.638,71
Klasse B	-9.010,06	-9.915,59
Basisklasse	-2.470.609,26	-2.497.937,07
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-57.913,84	-60.157,64
E. Administratiekosten (-)	-33.237,79	-2.980,03
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-9.327,72	-6.202,64
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-22.562,73	-21.797,17
H. Diensten en diverse goederen (-)	-50.426,69	-35.949,63
J. Taksen	-3.023,28	-18.782,20
Klasse A	28,63	-19,13
Klasse B	58,69	-139,12
Basisklasse	-3.110,60	-18.623,95
K. Andere kosten (-)	-3.218,41	-4.869,80
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.819.850,72	-1.582.042,86
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	16.417.448,11	12.552.583,83
VI. Belastingen op het resultaat	-1.426,61	-6.031,95
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	16.416.021,50	12.546.551,88
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	14.640.757,82	6.551.325,04
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-620.111,29	-5.849.266,29
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	16.416.021,50	12.546.551,88
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.155.152,39	-145.960,55
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-9.049.757,13	-5.329.927,26
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-4.773.050,69	620.111,29
IV. (Dividenduitkering)	-817.950,00	-1.841.509,07

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				4.370.137,60		2,58%	2,57%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				4.370.137,60		2,58%	2,57%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	35.380	EUR	123,52	4.370.137,60	5,12%	2,58%	2,57%
<u>ICB-Obligaties</u>				70.278.725,69		41,50%	41,36%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				60.472.781,69		35,71%	35,59%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	16.000	EUR	145,29	2.324.640,00	0,24%	1,37%	1,37%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	17.500	EUR	155,64	2.723.700,00	0,57%	1,61%	1,60%
CT LUX EUROPEAN SOCIAL BOND FUND LE EUR	460.000	EUR	10,12	4.656.350,00	0,87%	2,75%	2,74%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT HARD CURRENCY I	800	EUR	5.365,94	4.292.752,00	0,08%	2,54%	2,53%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO BOND I CAP EUR	10.707,91	EUR	555,17	5.944.711,51	0,97%	3,51%	3,50%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	742	EUR	8.156,82	6.052.360,44	1,75%	3,57%	3,56%
GSF III GOLDMAN SACHS GREEN BOND I CAP EUR	790	EUR	4.948,22	3.909.093,80	0,18%	2,31%	2,30%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UCITS ETF USD DIS	29.500	EUR	162,50	4.793.702,80	0,06%	2,83%	2,82%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	349,72	EUR	10.449,07	3.654.196,52	9,13%	2,16%	2,15%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	518	EUR	10.167,94	5.266.992,92	9,77%	3,11%	3,10%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.830	EUR	9.209,99	16.854.281,70	9,23%	9,95%	9,92%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				9.805.944,00		5,79%	5,77%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	520	EUR	9.592,86	4.988.287,20	3,57%	2,95%	2,94%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	36.000	EUR	133,82	4.817.656,80	0,34%	2,84%	2,83%
<u>ICB-Aandelen</u>				94.699.655,19		55,92%	55,74%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				8.701.559,25		5,14%	5,12%
AMMSCI EM EX CH ESG LEAD SEL UC ETF DR C	50.000	EUR	42,99	2.149.500,00	0,42%	1,27%	1,27%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD (ACC)	3.493	USD	1.201,32	4.052.350,90	0,02%	2,39%	2,38%
ISHARES VII PLC - ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG ENHANCED E	4.800	USD	539,26	2.499.708,35	0,11%	1,48%	1,47%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				80.911.748,40		47,78%	47,62%
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	36.000	USD	247,40	8.600.888,46	0,18%	5,08%	5,06%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	57.000	EUR	85,12	4.851.783,00	0,08%	2,86%	2,86%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	905	EUR	5.870,86	5.313.128,30	0,55%	3,14%	3,13%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	675	EUR	7.651,02	5.164.438,50	1,24%	3,05%	3,04%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	352	EUR	12.681,38	4.463.845,76	0,84%	2,64%	2,63%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	17.300	EUR	828,90	14.339.970,00	0,81%	8,47%	8,44%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	1.750	USD	9.753,31	16.483.140,99	0,96%	9,73%	9,70%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	900	EUR	2.913,35	2.622.015,00	0,13%	1,55%	1,54%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	30.000	EUR	166,72	5.001.600,00	4,80%	2,95%	2,94%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	233	EUR	15.094,67	3.517.058,11	3,23%	2,08%	2,07%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	11.912	EUR	322,92	3.846.623,04	0,38%	2,27%	2,26%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMERGING MARKETS SOCIALLY RES	375.000	EUR	13,06	4.896.750,00	0,32%	2,89%	2,88%
UBS LUX FUND SOLUTIONS MSCI JAPAN SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	77.000	JPY	3.826,50	1.810.507,24	0,31%	1,07%	1,07%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				5.086.347,54		3,00%	3,00%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND N CAP	192	EUR	7.969,91	1.530.222,72	6,84%	0,90%	0,90%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALLY RESPON	178.000	GBP	16,52	3.556.124,82	0,39%	2,10%	2,10%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				169.348.518,48		100,00%	99,67%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL PORTEFEUILLE				169.348.518,48		100,00%	99,67%
Banktegoeden op zicht				1.400.420,36			0,82%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.398.858,83			0,82%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		1.561,53			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.400.420,36			0,82%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-163.465,27			-0,10%
ANDERE				-670.911,25			-0,39%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				169.914.562,32			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	58,81%
België	26,68%
Ierland	11,66%
Italië	2,85%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	66,22%
Holdings en financiële maatschappijen	33,78%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	78,15%
USD	18,68%
GBP	2,10%
JPY	1,07%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	15.488.106,05	13.094.732,89	28.582.838,94
Verkopen	27.305.536,89	27.231.563,32	54.537.100,21
Totaal 1	42.793.642,94	40.326.296,21	83.119.939,15
Inschrijvingen	2.974.935,63	2.290.723,55	5.265.659,18
Terugbetalingen	17.012.259,85	14.862.973,72	31.875.233,57
Totaal 2	19.987.195,48	17.153.697,27	37.140.892,75
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	179.557.915,17	173.711.308,09	176.598.521,46
Omloopsnelheid	12,70%	13,34%	26,04%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	132.783,11	71.150,55	673.665,79	68.629,60	51.127,23	691.168,16	16.709,63	127.789,421	580.088,37
Basisklasse - Kap	22.315,60	22.140,22	250.412,07	13.243,86	25.289,43	238.366,50	7.436,019	32.402,259	213.400,259
Klasse A - Dis		1.021,67	593,12	591,80	43,00	1.141,92	18,286	645,116	515,086
Klasse A - Kap	752,28	617,71	2.458,76		1.706,48	752,28		752,279	
Klasse B - Dis	143,72		1.264,33			1.264,33		1.236,294	28,035
TOTAAL			928.394,07			932.693,19			794.031,75

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	14.666.659,24	7.672.338,01	7.067.830,93	5.283.231,86	1.850.653,97	14.149.029,53
Basisklasse - Kap	9.789.305,63	9.640.561,48	5.567.902,60	10.664.979,31	3.396.280,10	14.995.827,79
Klasse A - Dis		1.009.226,66	565.287,57	40.554,70	18.725,11	658.545,95
Klasse A - Kap	749.999,59	583.927,44		1.576.159,82		762.397,15
Klasse B - Dis	137.391,95					1.309.433,15
TOTAAL	25.343.356,41	18.906.053,59	13.201.021,10	17.564.925,69	5.265.659,18	31.875.233,57

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	67.423.610,12	100,08	74.231.094,08	107,40	66.742.058,91	115,05
Basisklasse - Kap	102.294.741,96	408,51	104.492.349,05	438,37	102.597.655,83	480,78
Klasse A - Dis	541.753,75	913,40	1.123.686,28	984,04	544.564,42	1.057,23
Klasse A - Kap	2.233.702,47	908,47	736.919,89	979,58		
Klasse B - Dis	1.161.728,99	918,85	1.254.135,28	991,94	30.283,16	1.080,19
TOTAAL	173.655.537,29		181.838.184,58		169.914.562,32	

4.4.5 . Rendementen

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

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

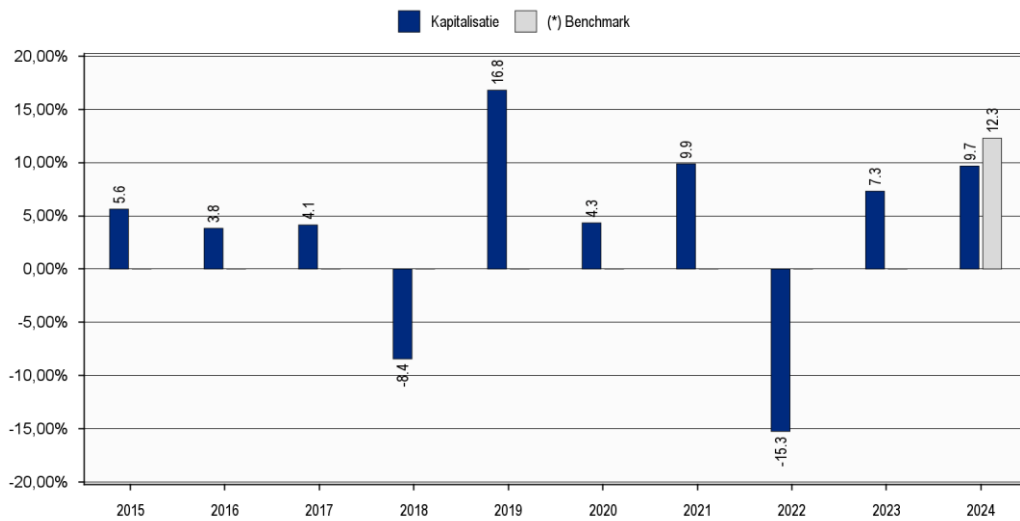
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (21.5%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (21.5%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (16.5%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (19.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (5.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (7.75%) en MSCI Japan Net Total Return Index (5.25%) en BCE Euro Short-term Rate Index (2%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
9,67% (in EUR)	12,28% (in EUR)	-0,09% (in EUR)	2,72% (in EUR)	3,40% (in EUR)

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

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

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

met

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

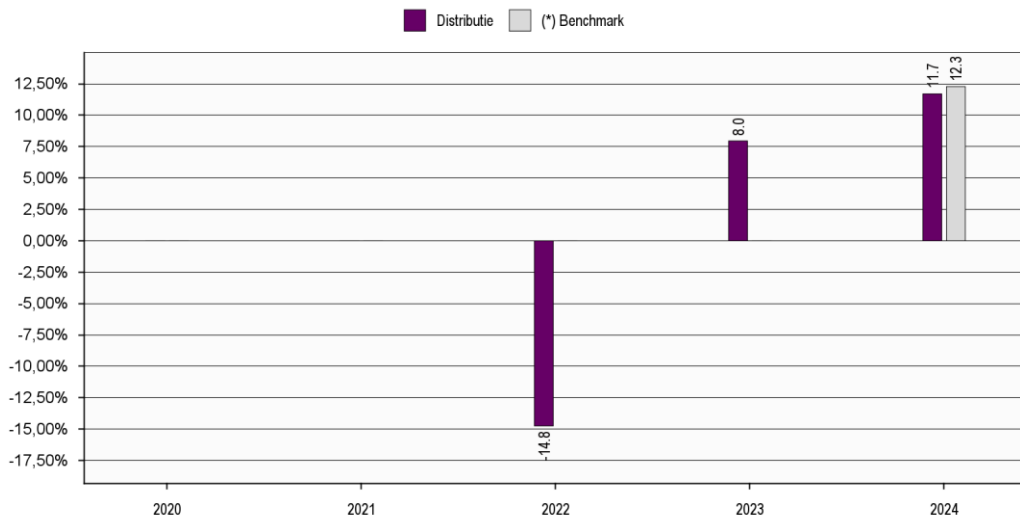
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (21.5%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU) (21.5%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (16.5%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (19.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (5.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (7.75%) en MSCI Japan Net Total Return Index (5.25%) en BCE Euro Short-term Rate Index (2%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
11,70% (in EUR)	12,28% (in EUR)	0,92% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173447112): 1,89%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,88%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Bassisklasse – distributie-aandeel (BE6311051377) : 1,89%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,88%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6325726659) : 1,46%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,45%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6325727665) : 1,26%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	1,24%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klassen A en B omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2023, betaald in 2024, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 7 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE werd gelanceerd op 05 maart 1993.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 05/03/1993 tegen de prijs van 123,95 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : op 05/03/1993 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : op 05/03/1993 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 05/03/1993 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : op 05/03/1993 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : op 05/03/1993 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal voor minstens 80% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's).

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 80% van de netto-activa zal belegd worden in deelbewijzen van ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's' (Exchange Traded Funds);
- Maximaal 20% van de netto-activa zal direct belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 13,5% – 35%;
- Obligaties: 15% – 86,5%;
- Geldmarktinstrumenten: 0 – 71,5%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het behoudsgezinde karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren. Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, ...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, ...

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

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces dat ook ESG-criteria dient te incorporeren in de instrumentselectie of portefeuilleconstructie. Bij de fondsenselectie wordt ook gekeken naar aanvullende ESG-benaderingen als negatieve screening, positieve screening, integratie, best-in-class, thematisch duurzaam beleggen, impact beleggen, actief aandeelhouderschap en dialoog met de bedrijven waarin het beleggingsfonds investeert, of een andere ESG-benadering (niet-limitatieve lijst). Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

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

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) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 80% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).
- 2) Minimaal 80% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).
- 3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe IBC's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf>).
- 4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

A. *Best-in-class benadering*

ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen, en directe investeringen in bedrijven en overheden. 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 fondsen, bedrijven en overheden 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 het universum waartoe het fonds behoort, de ontwikkelingsgraad van een land, en voor bedrijven de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de fondsen, bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Fondsen, bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van activaklasse en regio voor fondsen; regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven; ontwikkelde versus groeiende landen) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de fondsen, bedrijven en landen gerangschikt op basis van hun ESG-score. De beheerder geeft de voorkeur aan fondsen, bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG- scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

B. Actief aandeelhouderschap

Stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) zijn van toepassing op de directe investeringen in aandelen en beursgenoteerd vastgoed, alsook in de onderliggende fondsen beheerd door Bank Nagelmackers, in het compartiment. Engagementsactiviteiten kunnen individueel of via collaboratieve engagementen worden uitgevoerd. Bij de selectie van de externe fondsen wordt tevens de benadering van engagement door de externe beheerder beoordeeld. 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/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf>)

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders en gespecialiseerde software. 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 en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 80% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

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 duurzaamheidsbeoordeling 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.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. 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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

5.1.4 . Financiële 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 mix van indexen als benchmark: 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index, 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI indices. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays indices. MSCI Limited en Bloomberg Index Services Limited zijn ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com) en Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE0173446106) : 1,22%.

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

Het fonds **Nagelmackers Multifund Conservative** (Basis - Kap) eindigde 2024 met een rendement van 6.41%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde gedurende 2024 tussen 66% en 69% en klokte eind december af op 67,7%. De wereldwijde obligatiemarkt markeerde zijn herstel door met 1,68% aan te trekken en werd gekenmerkt door de wijziging in het monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken. De 10-jaars Bund begon het jaar op 2.02% en eindigde op 2,36%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 3,9% naar 4,56%.

Na de stijging van de rente in de eerste helft van het jaar werd de weging van de pocket in Europese bedrijfsobligaties verhoogd door de aankoop van het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027 in februari en Nagelmackers Euro Corporate Bonds in augustus. Deze aankopen werden gefinancierd door een afbouw van respectievelijk high yield schuld (Nordea High Yield en Bluebay Global HY) en schuld van opkomende markten (GS Emg Markets Debt), met het oog op risicoverlaging. Eind april werd het fonds AXA Global Inflation Bonds aan de portefeuille toegevoegd vanwege de aanhoudende inflatie, waardoor toekomstige renteverlagingen door centrale banken minder voorspelbaar zijn. Deze aankoop werd gedaan op basis van een afbouw van de positie in de iShares US Treasury 7-10Y. Binnen het high yield schuld papier is eind november de positie in het Bluebay Global High Yield fonds geliquideerd ten gunste van het Bluebay High Yield ESG Bond fonds, met een voorkeur voor exposure aan Europa in dit segment. Qua prestaties staken deze hoogrentende obligatiefondsen er in 2024 bovenuit met rendementen tussen 9% en 11%. Eind 2024 blijven obligaties licht onderwogen.

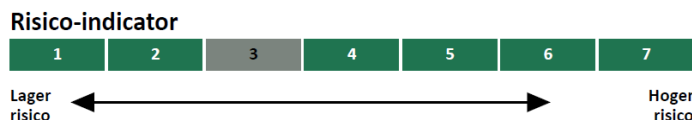
Het **aandelengewicht** schommelde in 2024 tussen 29% en 32% en eindigde het jaar rond de 30,5%. De MSCI ACWI wereldaandelenindex steeg met bijna 26% en de MSCI World SRI met 20%. Groei- (34,8%) en large-cap aandelen deden het beter dan de wereldwijde index van value (+20%) en small-cap (16.1%) aandelen. Op regionaal niveau kwamen de Amerikaanse markten als beste uit de bus (33,7%), duidelijk beter dan de andere markten (Europa: 9,2%, Japan en opkomende landen: ~15%). Chinese aandelen eindigden 2024 met een rendement van 28% maar dit resultaat weerspiegelt geenszins de indrukwekkende volatiliteit die erachter schuilt. Op sectorniveau stonden de technologie- en communicatiesectoren in de schijnwerpers, gestimuleerd door innovaties en groei van de inkomsten van belangrijke spelers. De financiële sector profiteert van het renteklimaat, terwijl meer gevoelige sectoren zoals energie, vastgoed en materialen eronder hebben geleden.

In januari werd besloten om technologie te overwegen in de portefeuille: de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG ETF werd verkocht en belegd in Ishares Nasdaq 100 ETF. Eind februari werd een meer dynamische, risk-on benadering gevolgd via de ETF Ishares Edge World Momentum. Deze aankoop werd gefinancierd door de positie van het fonds met de grootste blootstelling aan small caps af te bouwen: het Kempen (Lux) Global Small Cap fonds. De winst werd in april veiliggesteld. In mei werd de Hang Seng Tech index aan de portefeuille toegevoegd via een HSBC ETF. In juli heeft, gezien de complexe politieke context in Frankrijk, een arbitrage plaatsgevonden van Centraal-Europa naar de opkomende markten via de tracker Amundi MSCI Emerging Ex-China ESG Leaders. Na een turbulente periode eind juli werd onze blootstelling aan gevoeligere indices in dit profiel herzien: De ETF Ishares Nasdaq 100 is afgebouwd en de tracker HSBC Hang Seng Tech is geliquideerd. Begin september keerden we terug naar een neutrale aandelenblootstelling. Dit resulteerde in de afbouw van het ABN Amro Parnassus US ESG fonds en het GS Global Sustainable Equity fonds. De Amerikaanse pocket werd in november opnieuw samengesteld: 15% van de blootstelling is afgedekt tegen valutarisico via de ETF Amundi S&P500 ESG Euro-hedged. Na de verkiezingen werd ook de ETF iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced aan de portefeuille toegevoegd. De blootstelling aan het ABN Amro Parnassus US ESG fonds is verlaagd. Als gevolg van deze bewegingen zijn aandelen opgewaardeerd van neutraal naar overwogen. De liquiditeiten schommelden tussen 1% en 2% gedurende 2024.

5.1.8. Toekomstig beleid

2024 was een uitstekend jaar voor alle activaklassen behalve... cash. De fundamentele van de economie blijven solide, zowel wat betreft de werkgelegenheid als de bedrijfsinkomsten. Alleen de aanhoudende inflatie en politieke uitpattingen vertroebelen de vooruitzichten en vereisen bijzondere aandacht bij de assetallocatie.

5.1.9. Synthetische risico-indicator



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

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

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

5.1.10. Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6311055410) : 1,8796 EUR betaalbaar op 10.04.2025

- Klasse A (BE6325671103) : 20,2229 EUR betaalbaar op 10.04.2025

5.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	48.936.640,51	53.468.873,86
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	48.453.656,77	51.390.203,80
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	48.453.656,77	51.390.203,80
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-9.044,21	-9.892,45
B. Schulden	-9.044,21	-9.892,45
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-31.211,81	-2.706,78
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	9.876,36	145,25
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-41.088,17	-2.852,03
V. Deposito's en liquide middelen	696.498,41	2.275.864,15
A. Banktegoeden op zicht	696.498,41	2.275.864,15
VI. Overlopende rekeningen	-173.258,65	-184.594,86
C. Toe te rekenen kosten (-)	-173.258,65	-184.594,86
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	48.936.640,51	53.468.873,86
A. Kapitaal	47.088.442,39	52.418.622,48
B. Deelneming in het resultaat	-103.091,10	-33.370,41
C. Overgedragen resultaat	-1.026.539,76	-2.318.478,93
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.977.828,98	3.402.100,72

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.414.794,29	3.717.958,92
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.209.403,53	3.972.923,23
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	205.390,76	-254.964,31
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	298.392,13	431.122,83
A. Dividenden	238.100,69	358.748,20
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	11.473,02	20.690,75
F. Andere opbrengsten van beleggingen	48.818,42	51.683,88
III. Andere opbrengsten	46,62	76,46
B. Andere	46,62	76,46
IV. Exploitatiekosten	-734.992,60	-745.926,24
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.750,36	-6.690,24
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.943,69	-8.248,13
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-624.836,51	-651.361,64
Klasse A	-22.904,71	-25.998,79
Klasse B	-8.176,23	-7.683,38
Basisklasse	-593.755,57	-617.679,47
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.165,42	-18.893,06
E. Administratiekosten (-)	-14.405,12	-2.798,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.779,18	-5.480,00
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.125,91	-21.702,62
H. Diensten en diverse goederen (-)	-36.139,68	-25.697,15
J. Taksen	-2.637,49	-3.467,24
Klasse A	-133,52	-219,54
Klasse B	-66,56	-83,22
Basisklasse	-2.437,41	-3.164,48
K. Andere kosten (-)	-1.209,24	-1.587,34
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-436.553,85	-314.726,95
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.978.240,44	3.403.231,97
VI. Belastingen op het resultaat	-411,46	-1.131,25
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.977.828,98	3.402.100,72
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.848.198,12	1.050.251,38
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-1.026.539,76	-2.318.478,93
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	2.977.828,98	3.402.100,72
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-103.091,10	-33.370,41
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.524.820,26	-1.268.131,98
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies		1.026.539,76
IV. (Dividenduitkering)	-323.377,86	-808.659,16

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				869.333,76		1,80%	1,78%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				869.333,76		1,80%	1,78%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	7.038	EUR	123,52	869.333,76	1,02%	1,80%	1,78%
<u>ICB-Obligaties</u>				33.405.304,16		68,94%	68,26%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				29.297.621,63		60,46%	59,87%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	9.250	EUR	145,29	1.343.932,50	0,14%	2,77%	2,75%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	10.500	EUR	155,64	1.634.220,00	0,34%	3,37%	3,34%
CT LUX EUROPEAN SOCIAL BOND FUND LE EUR	249.097	EUR	10,12	2.521.484,38	0,47%	5,20%	5,15%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT HARD CURRENCY I	445	EUR	5.365,94	2.387.854,03	0,04%	4,93%	4,88%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO BOND I CAP EUR	5.386,45	EUR	555,17	2.990.396,56	0,49%	6,17%	6,11%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	341	EUR	8.156,82	2.781.475,62	0,80%	5,74%	5,68%
GSF III GOLDMAN SACHS GREEN BOND I CAP EUR	390	EUR	4.948,22	1.929.805,80	0,09%	3,98%	3,94%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UCITS ETF USD DIS	13.000	EUR	162,50	2.112.479,20	0,03%	4,36%	4,32%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	144,43	EUR	10.449,07	1.509.159,18	3,77%	3,12%	3,09%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	300	EUR	10.167,94	3.050.382,00	5,66%	6,30%	6,23%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	764	EUR	9.209,99	7.036.432,36	3,85%	14,52%	14,38%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				4.107.682,53		8,48%	8,39%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	202	EUR	9.592,86	1.937.757,72	1,39%	4,00%	3,96%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	16.214,79	EUR	133,82	2.169.924,81	0,15%	4,48%	4,43%
<u>ICB-Aandelen</u>				14.179.018,85		29,26%	28,97%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				1.498.163,57		3,09%	3,06%
AMMSCI EM EX CH ESG LEAD SEL UC ETF DR C	5.800	EUR	42,99	249.342,00	0,05%	0,51%	0,51%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD (ACC)	650	USD	1.201,32	754.087,63	0,00%	1,56%	1,54%
ISHARES VII PLC - ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG ENHANCED E	950	USD	539,26	494.733,94	0,02%	1,02%	1,01%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				12.680.855,28		26,17%	25,91%
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	4.000	USD	247,40	955.654,27	0,02%	1,97%	1,95%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	10.000	EUR	85,12	851.190,00	0,01%	1,76%	1,74%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	262	EUR	5.870,86	1.538.165,32	0,16%	3,18%	3,14%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	66	EUR	7.651,02	504.967,32	0,12%	1,04%	1,03%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	80	EUR	12.681,38	1.014.510,40	0,19%	2,09%	2,07%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	2.800	EUR	828,90	2.320.920,00	0,13%	4,79%	4,74%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	280	USD	9.753,31	2.637.283,72	0,15%	5,44%	5,39%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	175	EUR	2.913,35	509.836,25	0,03%	1,05%	1,04%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	7.500	EUR	166,72	1.250.400,00	1,20%	2,58%	2,56%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	3.400	EUR	322,92	1.097.928,00	0,11%	2,27%	2,25%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				48.453.656,77		100,00%	99,01%
TOTAAL PORTEFEUILLE				48.453.656,77		100,00%	99,01%
Banktegoeden op zicht				696.498,41			1,42%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		696.498,41			1,42%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				696.498,41			1,42%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-40.256,02			-0,08%
ANDERE				-173.258,65			-0,35%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				48.936.640,51			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	54,52%
België	32,31%
Ierland	8,69%
Italië	4,48%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	56,55%
Holdings en financiële maatschappijen	43,45%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	90,01%
USD	9,99%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	4.670.672,33	3.934.188,74	8.604.861,07
Verkopen	7.578.681,65	7.546.731,53	15.125.413,18
Totaal 1	12.249.353,98	11.480.920,27	23.730.274,25
Inschrijvingen	409.097,00	488.991,42	898.088,42
Terugbetalingen	4.415.231,64	3.266.082,61	7.681.314,25
Totaal 2	4.824.328,64	3.755.074,03	8.579.402,67
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	51.329.378,38	49.875.283,59	50.593.571,38
Omloopsnelheid	14,47%	15,49%	29,95%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	27.014,99	19.994,73	192.050,30	14.621,34	13.606,30	193.065,34	3.493,148	35.075,96	161.482,525
Basisklasse - Kap	2.515,34	14.174,33	82.227,16	1.807,79	7.774,93	76.260,02	1.219,679	8.869,649	68.610,049
Klasse A - Dis	493,00		1.583,01			1.583,01	0,07	601,255	981,823
Klasse A - Kap			1.499,12			1.499,12			1.499,119
Klasse B - Dis							49,019		49,019
Klasse B - Kap			1.200,00			1.200,00			1.200,00
TOTAAL			278.559,59			273.607,49			233.822,535

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	2.762.406,69	1.989.932,07	1.381.621,68	1.280.488,88	347.218,47	3.468.447,80
Basisklasse - Kap	1.006.678,72	5.666.772,00	694.758,88	2.964.583,65	501.782,59	3.642.095,08
Klasse A - Dis	502.559,27				68,36	570.771,37
Klasse A - Kap						
Klasse B - Dis					49.019,00	
Klasse B - Kap						
TOTAAL	4.271.644,68	7.656.704,07	2.076.380,56	4.245.072,53	898.088,42	7.681.314,25

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	17.743.619,26	92,39	19.030.763,82	98,57	16.227.883,85	100,49
Basisklasse - Kap	30.717.004,65	373,56	30.394.399,34	398,56	28.997.910,13	422,65
Klasse A - Dis	1.394.470,55	880,90	1.492.976,40	943,13	945.736,72	963,25
Klasse A - Kap	1.347.673,06	898,98	1.442.873,29	962,48	1.535.407,63	1.024,21
Klasse B - Dis					48.430,79	988,00
Klasse B - Kap	1.032.697,59	860,58	1.107.861,01	923,22	1.181.271,39	984,39
TOTAAL	52.235.465,11		53.468.873,86		48.936.640,51	

5.4.5 . Rendementen

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

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

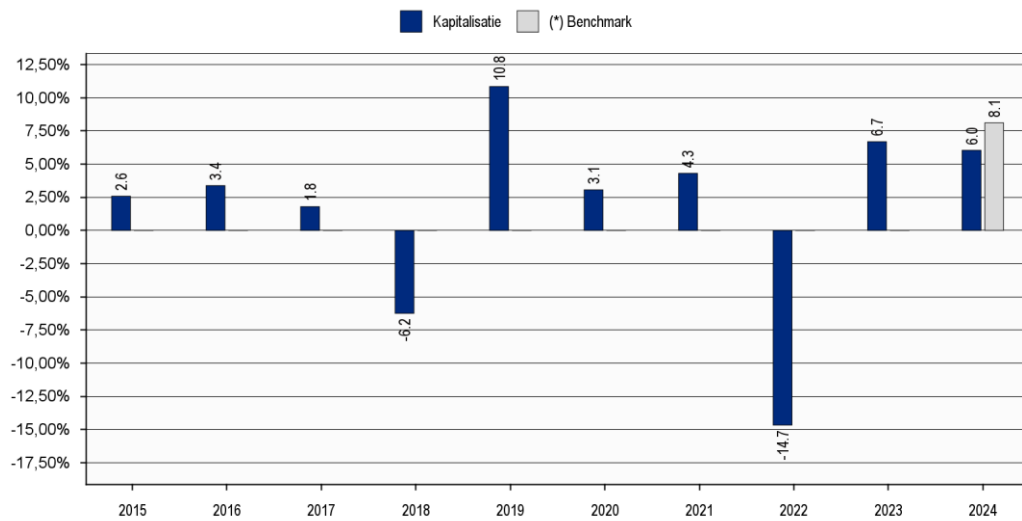
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,04% (in EUR)	8,11% (in EUR)	-1,17% (in EUR)	0,75% (in EUR)	1,53% (in EUR)

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

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

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

met

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

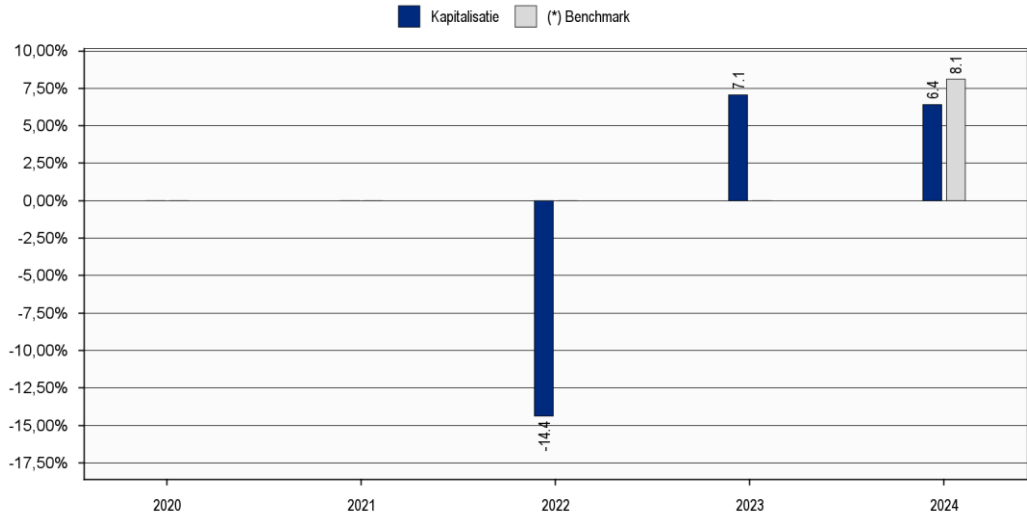
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
6,41% (in EUR)	8,11% (in EUR)	-0,82% (in EUR)

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

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

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

met

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

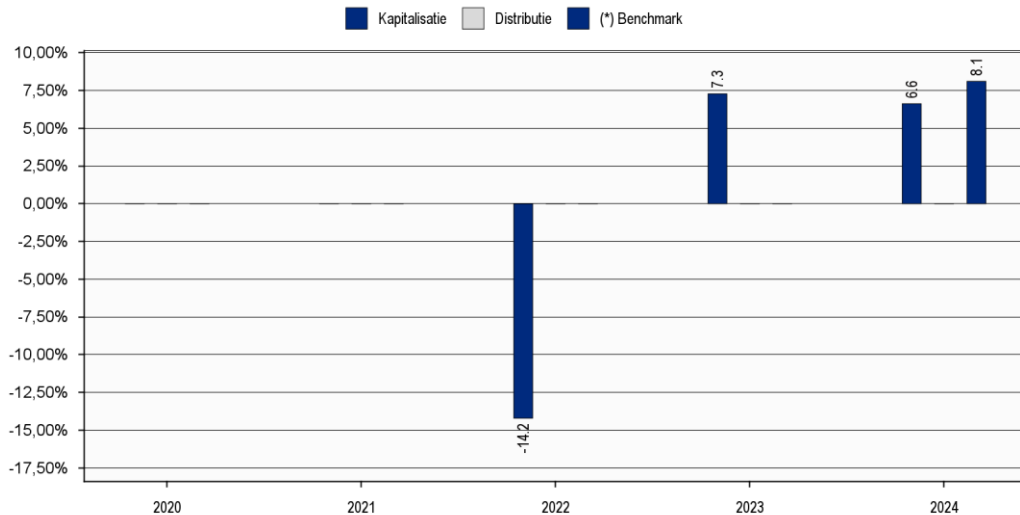
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
6,63% (in EUR)	8,11% (in EUR)	-0,63% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173446106): 1,82%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	1,81%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311055410) : 1,82%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	1,80%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse “A” – kapitalisatie-aandeel (BE6325669081) : 1,47%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	1,46%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6325671103) : 1,46%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,45%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6325670097) : 1,27%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,26%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6325672119) : 1,14%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,13%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,25% op jaarbasis voor Basisklasse, 0,90% voor klasse A en 0,70% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES werd gelanceerd op 28 april 1993.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 28/04/1993 tegen de prijs van 123,95 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 28/04/1993 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de lange termijn te verhogen. Het beheer van dit compartiment wordt gekenmerkt door een activaspreiding die vrijwel uitsluitend op aandelen is gericht.

Het compartiment zal voor minstens 80% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's).

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 80% van de netto-activa zal belegd worden in deelbewijzen van ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's' (Exchange Traded Funds);
- Maximaal 20% van de netto-activa zal direct belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 85% – 100%;
- Geldmarktinstrumenten: 0- 15%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 10%.

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 niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren.

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, ...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, ...

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

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces dat ook ESG-criteria dient te incorporeren in de instrumentenselectie en portefeuilleconstructie. Bij de fondsenselectie wordt ook gekeken naar aanvullende ESG-benaderingen als negatieve screening, positieve screening, integratie, best-in-class, thematisch duurzaam beleggen, impact beleggen, actief aandeelhouderschap zoals stemmen en dialoog met de bedrijven waarin het beleggingsfonds investeert, of een andere ESG-benadering (niet-limitatieve lijst). Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

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

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) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 80% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).
- 2) Minimaal 80% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).
- 3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf>).
- 4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

A. *Best-in-class benadering*

ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen en directe investeringen in bedrijven. 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 fondsen 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. 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 het universum waartoe het fonds behoort, en voor bedrijven de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de fondsen en bedrijven. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Fondsen en bedrijven worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van activaklasse en regio voor fondsen; regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven) 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 fondsen en bedrijven gerangschikt op basis van hun ESG-score. De beheerder geeft de voorkeur aan fondsen en bedrijven met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

B. Actief aandeelhouderschap

Stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) zijn van toepassing op de directe investeringen in aandelen en beursgenoteerd vastgoed, alsook in de onderliggende fondsen beheerd door Bank Nagelmackers, in het compartiment. Engagementsactiviteiten kunnen individueel of via collaboratieve engagementen worden uitgevoerd. Bij de selectie van de externe fondsen wordt tevens de benadering van engagement door de externe beheerder beoordeeld. Meer informatie over stem- en engagementsactiviteiten met betrekking tot het compartiment, is terug te vinden op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf>)

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders en gespecialiseerde software. 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 en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 80% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

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 duurzaamheidsbeoordeling 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.

Volatiliteit

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. 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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 25,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 10,5% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 36,25% MSCI USA Net Total Return Index, 10% MSCI Japan Net Total Return Index, 14,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 3,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de 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 wegen, noch de prestaties van de benchmark na te bootsen. De benchmark wordt louter gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE0173445090) : 3,11%.

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Multifund Full Equities** (Basis - Kap) eindigde 2024 met een rendement van 12,12%.

Terugblik

Het **aandelengewicht** schommelde in 2024 tussen 97% en 99,5% en eindigde het jaar rond de 98,5%. De MSCI ACWI wereldaandelenindex steeg met bijna 26% en de MSCI World SRI met 20%. Groei- (34,8%) en large-cap aandelen deden het beter dan de wereldwijde index van value (+20%) en small-cap (16.1%) aandelen. Op regionaal niveau kwamen de Amerikaanse markten als beste uit de bus (33,7%), duidelijk beter dan de andere markten (Europa: 9,2%, Japan en opkomende landen: ~15%). Chinese aandelen eindigden 2024 met een rendement van 28% maar dit resultaat weerspiegelt geenszins de indrukwekkende volatiliteit die erachter schuilt. Op sectorniveau stonden de technologie- en communicatiesectoren in de schijnwerpers, gestimuleerd door technologische innovaties en groei van de inkomsten van belangrijke spelers. De financiële sector profiteert van het renteklimaat, terwijl meer gevoelige sectoren zoals energie, vastgoed en materialen eronder hebben geleden.

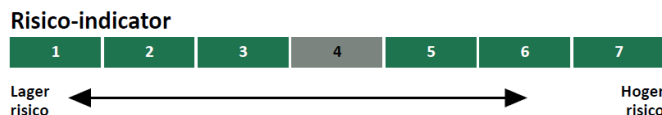
In januari werd besloten om technologie te overwegen in de portefeuille: de positie in het Kempen (Lux) Global Small Cap fonds is verkocht en herbelegd in de iShares Nasdaq 100 ETF. Eind februari werd een positie opgebouwd in de iShares Edge World Momentum ETF. Aan de andere kant werd een fonds met een grotere blootstelling aan small caps, Wellington

Global Impact, volledig verkocht en werd het Sparinvest Ethical Global Value fonds afgebouwd. De Momentum-factor werd gekozen om mee te liften op markttrends en deze positie werd in twee fasen doorverkocht in april en augustus om de winsten veilig te stellen. In mei werd de Hang Seng Tech index aan de portefeuille toegevoegd via een HSBC ETF voor diversificatiedoelstellingen binnen de opkomende markten-pocket. Deze gok loonde in oktober met een winst van meer dan 30% dankzij de late maar substantiële steun uit Beijing. Wat het beheer van de regionale blootstelling betreft, werd in juli besloten om de EMU-zone te verkleinen, gezien de complexe Franse politieke context en de achterblijvende Duitse economie. Het comité heeft ervoor gekozen om de portefeuille in de opkomende markten te verhogen met de tracker Amundi MSCI Emerging Ex-China ESG Leaders om mee te liften op de positieve trend in India en Taiwan (TSMC). Eind september werd geopteerd voor een voorzichtige aanpak, waarbij de blootstelling aan het fonds ABN Amro Parnassus US ESG licht werd verminderd en het fonds Guardcap Global Equity geliquideerd werd. De Amerikaanse pocket werd in november opnieuw samengesteld: 15% van de blootstelling is afgedekt tegen valutarisico via de ETF Amundi S&P500 ESG Euro-hedged. Na de verkiezingen werd ook de ETF iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced aan de portefeuille toegevoegd. De blootstelling aan de fondsen ABN Amro Parnassus US en GS North America Enhanced is verlaagd. Als gevolg van deze bewegingen zijn aandelen opgewaardeerd van neutraal naar overwogen. De liquiditeiten schommelden tussen 1% en 3% gedurende 2024.

6.1.8 . Toekomstig beleid

2024 was een uitstekend jaar voor alle activaklassen behalve... cash. De fundamenteën van de economie blijven solide, zowel wat betreft de werkgelegenheid als de bedrijfsinkomsten. Alleen de aanhoudende inflatie en politieke uitspattingen vertroebelen de vooruitzichten en vereisen bijzondere aandacht bij de assetallocatie.

6.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

6.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6311056426) : 0,3251 EUR betaalbaar op 10.04.2025

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

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

III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar

B. Schulden

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

C. Overgedragen resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
101.688.165,65	96.563.986,29
101.353.608,89	95.108.447,12
101.353.608,89	95.108.447,12
-18.810,82	-17.865,38
-18.810,82	-17.865,38
-60.344,64	-128.316,03
11.220,26	48.955,70
-71.564,90	-177.271,73
710.879,59	1.882.403,55
710.879,59	1.882.403,55
-297.167,37	-280.682,97
-297.167,37	-280.682,97
101.688.165,65	96.563.986,29
88.095.818,84	89.744.356,49
-823.607,86	143.340,48
65.334,87	-1.655.384,65
14.350.619,80	8.331.673,97

6.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intresten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
15.242.817,31	9.089.910,74
13.930.304,31	9.988.375,60
1.312.513,00	-898.464,86
294.102,84	312.194,19
192.760,98	177.871,52
35.192,87	64.206,33
66.148,99	70.116,34
649,79	6.921,54
649,79	6.921,54
-1.185.370,34	-1.074.524,06
-11.189,73	-5.372,11
-16.198,81	-14.840,14
-1.027.335,57	-940.350,63
-1.027.335,57	-940.350,63
-42.144,13	-36.338,99
-21.661,43	-2.764,24
-5.985,84	-5.211,43
-21.717,20	-22.933,03
-37.161,60	-36.123,26
835,16	-12.566,35
835,16	-12.566,35
-2.811,19	1.976,12
-890.617,71	-755.408,33
14.352.199,60	8.334.502,41
-1.579,80	-2.828,44
14.350.619,80	8.331.673,97
13.592.346,81	6.819.629,80
65.334,87	-1.655.384,65
14.350.619,80	8.331.673,97
-823.607,86	143.340,48
-10.568.281,52	-6.709.260,02
-2.968.027,35	-65.334,87
-56.037,94	-45.034,91

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Vastgoed				<u>2.742.267,52</u>		<u>2,71%</u>	<u>2,70%</u>
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				<u>2.742.267,52</u>		<u>2,71%</u>	<u>2,70%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	22.201	EUR	123,52	2.742.267,52	3,22%	2,71%	2,70%
ICB-Aandelen				<u>98.611.341,37</u>		<u>97,29%</u>	<u>96,97%</u>
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				<u>7.214.131,06</u>		<u>7,12%</u>	<u>7,09%</u>
AMMSCI EM EX CH ESG LEAD SEL UC ETF DR C	42.000	EUR	42,99	1.805.580,00	0,35%	1,78%	1,77%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD (ACC)	3.450	USD	1.201,32	4.002.465,11	0,02%	3,95%	3,94%
ISHARES VII PLC - ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG ENHANCED E	2.700	USD	539,26	1.406.085,95	0,06%	1,39%	1,38%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				<u>87.924.419,49</u>		<u>86,75%</u>	<u>86,46%</u>
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	28.500	USD	247,40	6.809.036,70	0,14%	6,72%	6,70%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	75.000	EUR	85,12	6.383.925,00	0,10%	6,30%	6,28%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	872	EUR	5.870,86	5.119.389,92	0,53%	5,05%	5,03%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	1.207	EUR	7.651,02	9.234.781,14	2,22%	9,11%	9,08%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	335	EUR	12.681,38	4.248.262,30	0,80%	4,19%	4,18%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	12.400	EUR	828,90	10.278.360,00	0,58%	10,14%	10,11%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	1.700	USD	9.753,31	16.012.194,11	0,94%	15,80%	15,75%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	1.000	EUR	2.913,35	2.913.350,00	0,14%	2,87%	2,86%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	19.157	EUR	166,72	3.193.855,04	3,07%	3,15%	3,14%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	405	EUR	15.094,67	6.113.341,35	5,61%	6,03%	6,01%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	14.976	EUR	345,04	5.167.340,01	0,14%	5,10%	5,08%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	16.232,46	EUR	322,92	5.241.786,63	0,52%	5,17%	5,15%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMERGING MARKETS SOCIALLY RES	390.000	EUR	13,06	5.092.620,00	0,33%	5,03%	5,01%
UBS LUX FUND SOLUTIONS MSCI JAPAN SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	90.000	JPY	3.826,50	2.116.177,29	0,37%	2,09%	2,08%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				<u>3.472.790,82</u>		<u>3,42%</u>	<u>3,42%</u>
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND N CAP	160	EUR	7.969,91	1.275.185,60	5,70%	1,25%	1,26%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALLY RESPON	110.000	GBP	16,52	2.197.605,22	0,24%	2,17%	2,16%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				101.353.608,89		100,00%	99,67%
TOTAAL PORTEFEUILLE				101.353.608,89		100,00%	99,67%
Banktegoeden op zicht				710.879,59			0,70%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		662.695,84			0,65%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		48.183,75			0,05%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				710.879,59			0,70%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-79.155,46			-0,08%
ANDERE				-297.167,37			-0,29%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				101.688.165,65			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	67,95%
Ierland	13,80%
België	13,15%
Noorwegen	5,10%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	85,07%
Holdings en financiële maatschappijen	14,93%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	67,89%
USD	27,85%
GBP	2,17%
JPY	2,09%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	9.177.217,60	9.459.446,12	18.636.663,72
Verkopen	11.132.084,98	16.506.898,42	27.638.983,40
Totaal 1	20.309.302,58	25.966.344,54	46.275.647,12
Inschrijvingen	2.463.189,89	1.808.375,74	4.271.565,63
Terugbetalingen	5.033.791,42	8.417.803,24	13.451.594,66
Totaal 2	7.496.981,31	10.226.178,98	17.723.160,29
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	100.456.091,35	102.054.387,48	101.265.105,44
Omloopsnelheid	12,75%	15,42%	28,20%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	73.770,24	21.217,37	155.404,25	32.775,05	8.399,20	179.780,10	11.466,775	18.875,478	172.371,396
Basisklasse - Kap	29.049,40	5.035,62	103.747,87	7.555,83	6.119,49	105.184,21	3.688,802	14.046,651	94.826,36
TOTAAL			259.152,12			284.964,31			267.197,756

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	8.206.249,30	2.363.971,38	3.478.427,99	900.017,60	1.368.456,37	2.315.729,44
Basisklasse - Kap	20.173.141,49	3.530.780,92	5.261.631,34	4.254.950,22	2.903.109,26	11.135.865,22
TOTAAL	28.379.390,79	5.894.752,30	8.740.059,33	5.154.967,82	4.271.565,63	13.451.594,66

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	15.871.677,34	102,13	20.127.357,98	111,96	22.210.253,72	128,85
Basisklasse - Kap	68.775.543,47	662,91	76.436.628,31	726,69	79.477.911,93	838,14
TOTAAL	84.647.220,81		96.563.986,29		101.688.165,65	

6.4.5 . Rendementen

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

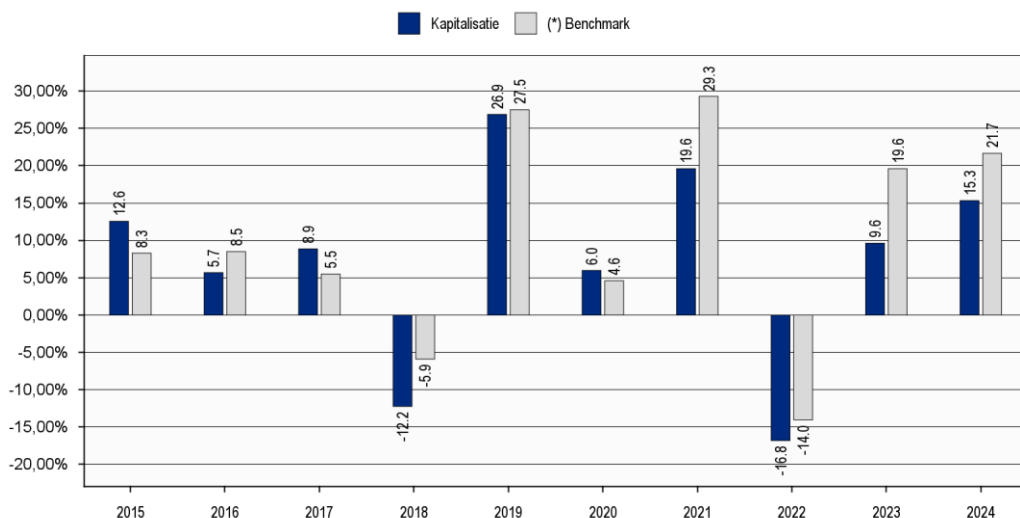
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (3%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (14.5%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (25.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (10.5%) en MSCI Japan Net Total Return Index (10%) en MSCI USA Net Return USD Index (36.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
15,34% (in EUR)	21,66% (in EUR)	1,70% (in EUR)	5,92% (in EUR)	6,76% (in EUR)

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

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

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

met

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

$NIW(t+n)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op $t+n$

$NIW(t)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173445090): 1,55%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	1,54%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311056426) : 1,55%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	1,54%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de Basisklasse omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2023, betaald in 2024, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 7 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH werd gelanceerd op 03 april 2000.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 03/04/2000 tegen de prijs van 250,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 03/04/2000 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de lange termijn te verhogen.

Het compartiment zal voor minstens 80% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's).

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 80% van de netto-activa zal belegd worden in deelbewijzen van ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's' (Exchange Traded Funds);
- Maximaal 20% van de netto-activa zal direct belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 50% – 90%;
- Obligaties: 0% – 50%;
- Geldmarktinstrumenten: 0- 50%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het dynamisch karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren.

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar

kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, ...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, ...

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 80% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening).
- 2) Minimaal 80% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).
- 3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf>).
- 4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

A. *Best-in-class benadering*

ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen, en directe investeringen in bedrijven en overheden. 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 fondsen, bedrijven en overheden 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 het universum waartoe het fonds behoort, de ontwikkelingsgraad van een land, en voor bedrijven de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de fondsen, bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Fondsen, bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van activaklasse en regio voor fondsen; regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven; ontwikkelde versus groeiende landen voor landen) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de fondsen, bedrijven en landen gerangschikt op basis van hun ESG-score. De beheerder geeft de voorkeur aan fondsen, bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

B. Actief aandeelhouderschap

Stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) zijn van toepassing op de directe investeringen in aandelen en beursgenoteerd vastgoed, alsook in de onderliggende fondsen beheerd door Bank Nagelmackers, in het compartiment. Engagementsactiviteiten kunnen individueel of via collaboratieve engagementen worden uitgevoerd. Bij de selectie van de externe fondsen wordt tevens de benadering van engagement door de externe beheerder beoordeeld. 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/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf>)

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders en gespecialiseerde software. 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 en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 80% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

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 duurzaamheidsbeoordeling 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 Beve.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. 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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

7.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

7.1.5 . Distributeurs

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

7.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 9,75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 9,25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 23,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 8,25% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 28,25% MSCI USA Net Total Return Index, 7,50% MSCI Japan Net Total Return Index, 11,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI indices. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays indices. MSCI Limited en Bloomberg Index Services Limited zijn ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com) en Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE0173448128) : 2,19%.

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Multifund Growth** (Basis - Kap) eindigde 2024 met een rendement van 12.12%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde tussen 14% en 17% gedurende 2024. De wereldwijde obligatiemarkt markeerde zijn herstel door met 1,68% aan te trekken en werd gekenmerkt door de wijziging in het monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken. De 10-jaars Bund begon het jaar op 2,02% en eindigde op 2,36%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 3,9% naar 4,56%.

Begin juni werd de positie in de iShares US Treasury 7-10Y afgebouwd om de aandelenweging van het fonds te verhogen. In augustus werd de weging van de bedrijfsobligatieportefeuille verhoogd door de aankoop van het fonds Nagelmackers Euro Corporate Bonds. Eind 2024 blijven obligaties licht onderwogen.

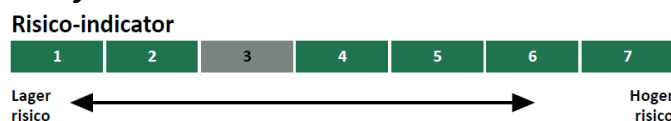
Het **aandelengewicht** schommelde in 2024 tussen 79% en 85% en eindigde het jaar rond de 82%. De MSCI ACWI wereldaandelenindex steeg met bijna 26% en de MSCI World SRI met 20%. Groei- (34,8%) en large-cap aandelen deden het beter dan de wereldwijde index van value (+20%) en small-cap (16,1%) aandelen. Op regionaal niveau kwamen de Amerikaanse markten als beste uit de bus (33,7%), duidelijk beter dan de andere markten (Europa: 9,2%, Japan en opkomende landen: ~15%). Chinese aandelen eindigden 2024 met een rendement van 28% maar dit resultaat weerspiegelt geenszins de indrukwekkende volatiliteit die erachter schuilt. Op sectorniveau stonden de technologie- en communicatiesectoren in de schijnwerpers, gestimuleerd door technologische innovaties en groei van de inkomsten van belangrijke spelers. De financiële sector profiteert van het renteklimaat, terwijl meer gevoelige sectoren zoals energie, vastgoed en materialen eronder hebben geleden.

In januari werden posities in Sparinvest Ethical Global Value, Kempen (Lux) Global Small Cap en Wellington Global Impact afgebouwd. Tevens werd besloten om technologie te overwegen in de portefeuille: de positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG ETF werd verkocht en belegd in iShares Nasdaq 100 ETF. Eind februari werd een meer dynamische, risk-on benadering gevolgd via de ETF iShares Edge World Momentum. In februari werd het aandelengewicht verhoogd door te beleggen in het Goldman Sachs Global Sustainable Equity fonds en de UBS MSCI Japan Socially Responsible UCITS ETF tracker. Eind februari werd ook een positie opgebouwd in de iShares Edge World Momentum ETF. Aan de andere kant werd een fonds met een grotere blootstelling aan small caps, Wellington Global Impact, volledig verkocht. De Momentum-factor werd gekozen om mee te liften op markttrends en de positie werd in twee fasen doorverkocht in april en augustus om de winsten veilig te stellen. In mei werd de Hang Seng Tech index aan de portefeuille toegevoegd via een HSBC ETF voor diversificatiedoelinden binnen de opkomende markten-pocket. Deze gok loonde in oktober met een winst van meer dan 30% dankzij de late maar substantiële steun uit Beijing. Tijdens de zomer werd de aandelenblootstelling tijdelijk verhoogd via de ETF Xtrackers MSCI World Quality ESG, om de blootstelling te verhogen aan belangrijke technologie- en gezondheidszorgbedrijven die meeliften op de golven van AI en obesitas. Begin september werd gekozen voor een voorzichtige benadering, met een terugkeer naar een neutrale blootstelling. De positie op Japan (UBS) en de kwaliteitsfactor is afgebouwd. De Amerikaanse pocket werd in november opnieuw samengesteld: 15% van de blootstelling is afgedekt tegen valutarisico via de ETF Amundi S&P500 ESG. Na de verkiezingen werd ook de ETF iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced aan de portefeuille toegevoegd. De blootstelling aan het fonds ABN Amro Parnassus US is verlaagd. Als gevolg van deze bewegingen zijn aandelen opgewaardeerd van neutraal naar overwogen. De liquiditeiten schommelden tussen 1% en 4% gedurende 2024.

7.1.8 . Toekomstig beleid

2024 was een uitstekend jaar voor alle activaklassen behalve... cash. De fundamenten van de economie blijven solide, zowel wat betreft de werkgelegenheid als de bedrijfsinkomsten. Alleen de aanhoudende inflatie en politieke uitspattingen vertroebelen de vooruitzichten en vereisen bijzondere aandacht bij de assetallocatie.

7.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

7.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6311057432) : 0,3280 EUR betaalbaar op 10.04.2025

- Klasse A (BE6325732715) : 3,9266 EUR betaalbaar op 10.04.2025

7.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	103.323.396,08	102.134.483,10
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	101.757.149,81	100.246.804,90
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		1.271.374,86
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	101.757.149,81	98.975.430,04
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-19.113,81	-18.896,50
B. Schulden	-19.113,81	-18.896,50
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-121.523,56	-90.135,54
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	9.464,81	1.055,70
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-130.988,37	-91.191,24
V. Deposito's en liquide middelen	2.136.722,84	2.414.785,96
A. Banktegoeden op zicht	2.136.722,84	2.414.785,96
VI. Overlopende rekeningen	-429.839,20	-418.075,72
B. Verkregen opbrengsten		6.480,98
C. Toe te rekenen kosten (-)	-429.839,20	-424.556,70
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	103.323.396,08	102.134.483,10
A. Kapitaal	91.877.237,95	95.739.206,27
B. Deelneming in het resultaat	-626.251,54	-254.411,79
C. Overgedragen resultaat	208.376,45	-1.652.785,62
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	11.864.033,22	8.302.474,24

7.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

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

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
13.053.464,85	9.524.205,46
-57.763,89	935,69
11.870.595,39	10.464.570,81
1.240.633,35	-941.301,04
423.028,43	458.075,76
274.030,98	263.959,50
23.004,29	25.270,35
52.793,01	84.441,57
-1.175,09	
74.375,24	84.404,34
95.512,03	842,41
94.722,86	
789,17	842,41
-1.705.923,41	-1.676.872,42
-11.963,05	-9.193,67
-16.650,31	-15.925,00
-1.548.114,69	-1.538.502,59
-39.019,50	-39.762,65
-1,34	
-1.509.093,85	-1.498.739,94
-35.916,57	-35.579,79
-22.125,72	-2.551,19
-6.960,98	-5.422,90
-21.829,03	-27.529,99
-42.283,78	-26.287,56
1.541,51	-13.141,19
43,47	-525,08
-0,02	
1.498,06	-12.616,11
-1.620,79	-2.738,54
-1.187.382,95	-1.217.954,25
11.866.081,90	8.306.251,21
-2.048,68	-3.776,97
11.864.033,22	8.302.474,24
11.446.158,13	6.395.276,83
208.376,45	-1.652.785,62
11.864.033,22	8.302.474,24
-626.251,54	-254.411,79
-8.377.856,08	-5.818.142,84
-2.997.763,84	-208.376,45
-70.538,21	-368.757,54

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>3.553.423,36</u>		<u>3,49%</u>	<u>3,44%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>3.553.423,36</u>		<u>3,49%</u>	<u>3,44%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	28.768	EUR	123,52	3.553.423,36	4,17%	3,49%	3,44%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>15.862.168,97</u>		<u>15,59%</u>	<u>15,35%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>14.279.347,07</u>		<u>14,03%</u>	<u>13,82%</u>
GSF III GOLDMAN SACHS EURO BOND I CAP EUR	4.061,02	EUR	555,17	2.254.557,58	0,37%	2,21%	2,18%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	200	EUR	8.156,82	1.631.364,00	0,47%	1,60%	1,58%
GSF III GOLDMAN SACHS GREEN BOND I CAP EUR	300	EUR	4.948,22	1.484.466,00	0,07%	1,46%	1,44%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UCITS ETF USD DIS	13.000	EUR	162,50	2.112.479,20	0,03%	2,08%	2,04%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	211	EUR	10.167,94	2.145.435,34	3,98%	2,11%	2,08%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	505	EUR	9.209,99	4.651.044,95	2,55%	4,57%	4,50%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.582.821,90</u>		<u>1,56%</u>	<u>1,53%</u>
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	165	EUR	9.592,86	1.582.821,90	1,13%	1,56%	1,53%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>82.341.557,48</u>		<u>80,92%</u>	<u>79,70%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>6.005.012,17</u>		<u>5,90%</u>	<u>5,82%</u>
AMMSCI EM EX CH ESG LEAD SEL UC ETF DR C	40.000	EUR	42,99	1.719.600,00	0,34%	1,69%	1,67%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD (ACC)	2.235	USD	1.201,32	2.592.901,31	0,02%	2,55%	2,51%
ISHARES VII PLC - ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG ENHANCED E	3.250	USD	539,26	1.692.510,86	0,08%	1,66%	1,64%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>72.471.625,27</u>		<u>71,22%</u>	<u>70,14%</u>
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	27.000	USD	247,40	6.450.666,34	0,14%	6,34%	6,24%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	55.000	EUR	85,12	4.681.545,00	0,07%	4,60%	4,53%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	687	EUR	5.870,86	4.033.280,82	0,41%	3,96%	3,90%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	680	EUR	7.651,02	5.202.693,60	1,25%	5,11%	5,04%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	296	EUR	12.681,38	3.753.688,48	0,71%	3,69%	3,63%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	13.521,81	EUR	828,90	11.208.229,97	0,64%	11,02%	10,85%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	1.460	USD	9.753,31	13.751.649,06	0,80%	13,51%	13,31%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	760,14	EUR	2.913,35	2.214.553,87	0,11%	2,18%	2,14%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	23.270	EUR	166,72	3.879.574,40	3,73%	3,81%	3,75%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	203	EUR	15.094,67	3.064.218,01	2,81%	3,01%	2,97%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	13.000	EUR	345,04	4.485.538,20	0,13%	4,41%	4,34%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	10.897,1	EUR	322,92	3.518.891,53	0,35%	3,46%	3,41%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMERGING MARKETS SOCIALLY RES	315.000	EUR	13,06	4.113.270,00	0,27%	4,04%	3,98%
UBS LUX FUND SOLUTIONS MSCI JAPAN SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	89.900	JPY	3.826,50	2.113.825,99	0,37%	2,08%	2,05%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>3.864.920,04</u>		<u>3,80%</u>	<u>3,74%</u>
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND N CAP	134	EUR	7.969,91	1.067.967,94	4,78%	1,05%	1,03%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALLY RESPON	140.000	GBP	16,52	2.796.952,10	0,30%	2,75%	2,71%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				101.757.149,81		100,00%	98,49%
TOTAAL PORTEFEUILLE				101.757.149,81		100,00%	98,49%
Banktegoeden op zicht				2.136.722,84			2,07%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.133.877,53			2,07%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		2.845,31			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.136.722,84			2,07%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-140.637,37			-0,14%
ANDERE				-429.839,20			-0,42%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				103.323.396,08			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	62,35%
België	19,60%
Ierland	13,64%
Noorwegen	4,41%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	78,71%
Holdings en financiële maatschappijen	21,29%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	71,11%
USD	24,06%
GBP	2,75%
JPY	2,08%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	11.296.814,74	8.516.008,75	19.812.823,49
Verkopen	16.222.357,77	15.164.595,67	31.386.953,44
Totaal 1	27.519.172,51	23.680.604,42	51.199.776,93
Inschrijvingen	1.414.182,28	11.193.701,48	12.607.883,76
Terugbetalingen	7.535.503,26	15.411.300,07	22.946.803,33
Totaal 2	8.949.685,54	26.605.001,55	35.554.687,09
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	102.763.439,22	103.439.175,09	103.105.478,37
Omloopsnelheid	18,07%	-2,83%	15,17%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	76.790,16	26.804,69	229.479,22	44.884,91	27.912,84	246.451,29	5.420,621	45.612,257	206.259,65
Basisklasse - Kap	25.654,90	7.890,19	177.589,89	13.441,15	27.599,83	163.431,20	24.921,822	36.484,663	151.868,358
Klasse A - Dis	510,87	585,66	970,87	650,00	510,87	1.110,00	84,743	460,00	734,743
Klasse A - Kap			2.402,46			2.402,46	138,834		2.541,291
Klasse B - Kap							0,40		0,40
TOTAAL			410.442,44			413.394,95			361.404,442

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	8.340.911,84	2.919.202,75	4.727.445,50	2.948.279,02	628.497,50	5.301.610,68
Basisklasse - Kap	11.123.712,75	3.410.851,84	5.634.204,57	11.642.754,67	11.720.056,66	17.174.497,65
Klasse A - Dis	499.999,67	574.144,94	639.340,00	502.492,72	95.175,08	470.695,00
Klasse A - Kap					163.754,52	
Klasse B - Kap					400,00	
TOTAAL	19.964.624,26	6.904.199,53	11.000.990,07	15.093.526,41	12.607.883,76	22.946.803,33

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	23.288.410,72	110,15	27.145.610,97	101,48	25.154.271,82	121,95
Basisklasse - Kap	71.395.429,19	402,02	71.314.008,66	436,35	74.309.637,79	489,30
Klasse A - Dis	918.485,10	946,04	1.144.309,92	1.030,91	845.543,01	1.150,80
Klasse A - Kap	2.322.220,19	966,60	2.530.553,55	1.053,32	3.013.521,12	1.185,82
Klasse B - Kap					422,34	1.055,85
TOTAAL	97.924.545,20		102.134.483,10		103.323.396,08	

7.4.5 . Rendementen

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

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

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

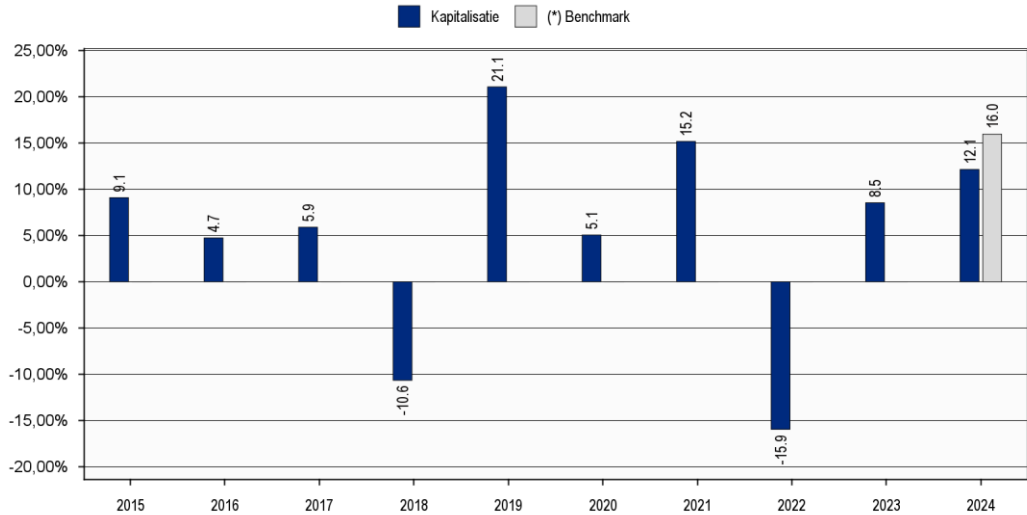
* Omdat de klasse B nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de voorbije prestaties.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
12,13% (in EUR)	15,95% (in EUR)	0,76% (in EUR)	4,36% (in EUR)	4,94% (in EUR)

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

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

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

met

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

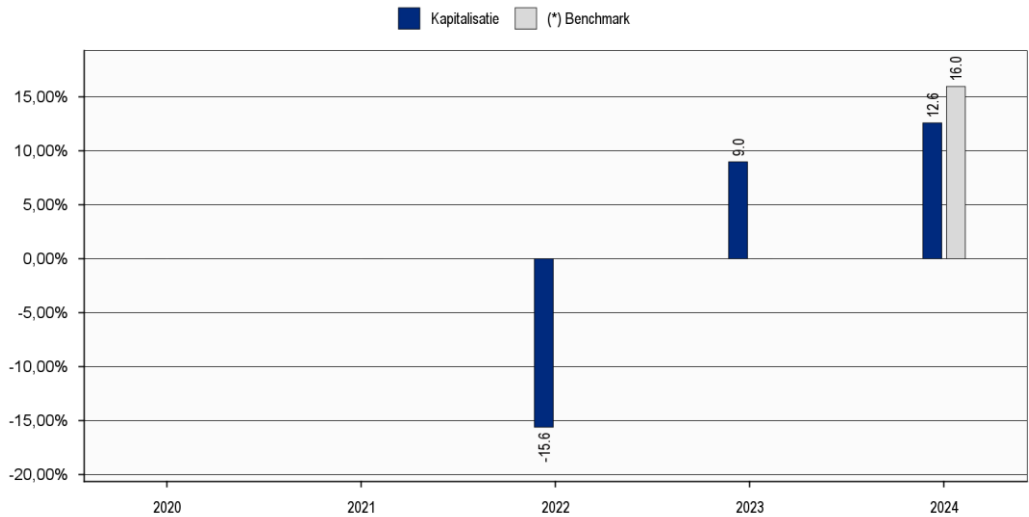
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
12,58% (in EUR)	15,95% (in EUR)	1,17% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173448128): 2,01%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,00%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311057432) : 2,01%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,00%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – kapitalisatie-aandeel (BE6325730693) : 1,62%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,61%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6325732715) : 1,61%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,60%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

Omdat de klasse B nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de terugkerende kosten.

7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
04.07.24	NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH	47.201,22
08.07.24	NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH	47.521,64

NOTA 3 - Andere opbrengsten

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

NOTA 4 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klassen A en Basisklasse omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2023, betaald in 2024, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 5 - Andere kosten

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

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheersprovisie voor de portefeuilleanbeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis voor Basisklasse, 1,10% voor klasse A en 0,90% voor de klasse B. Het niveau van de beheersvergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 7 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 8 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND werd gelanceerd op 31 mei 2016.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse IC : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

8.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment zal minstens 80% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's).

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 80% van de netto-activa zal belegd in worden deelbewijzen van ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's' (Exchange Traded Funds);
- Maximaal 20% van de netto-activa zal direct belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 32,5% – 65%;
- Obligaties: 10% – 67,5%;
- Geldmarktinstrumenten: 0- 57,5%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.
-

Centraal in het aandelenbeheer is dat minstens 90% van het aandelengedeelte wordt belegd in beursgenoteerde Europese ondernemingen, via directe investeringen of via deelbewijzen van ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's' (Exchange Traded Funds).

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het neutraal karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het niveau van

de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren.

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, ...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, ...

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten hebben de beheerders toegang tot de belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren voor de negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

8.1.5 . Distributeurs

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

8.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 21,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 55,00% MSCI EMU Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI indices. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays indices. MSCI Limited en Bloomberg Index Services Limited zijn ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com) en Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Klasse R » (BE6285214027) : 2,51%.

8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Premium Euro Balanced Fund** (R - Kap) eindigde 2024 met een rendement van 5,04%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde in 2024 tussen 38,5% en 43% en eindigde het jaar op 41%. De wereldwijde obligatiemarkt markeerde zijn herstel door met 1,68% aan te trekken en werd gekenmerkt door de wijziging in het monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken. De 10-jaars Bund begon het jaar op 2,02% en eindigde op 2,36%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 3,9% naar 4,56%.

Na de stijging van de rente in de eerste helft van het jaar werd de weging van de pocket in Europese bedrijfsobligaties verhoogd door de aankoop van het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027 in februari. Deze operatie werd gefinancierd door het verminderen van de blootstelling aan het HSBC GIF Euro High Yield fonds. In augustus werd de weging van bedrijfsobligaties nog verhoogd door de pocket niet te verkopen tijdens uittredingen. Binnen high yield schuld papier werd in september de positie in het HSBC GIF Euro HY fonds om selectieredenen geliquideerd ten gunste van het Nordea Euro High Yield fonds. Qua prestaties staken deze hoogrentende obligatiefondsen er in 2024 bovenuit met rendementen tussen 9% en 11%. Eind 2024 blijven obligaties licht onderwogen.

Het **aandelengewicht** schommelde tussen 55% en 59% gedurende 2024. De MSCI ACWI wereldaandelenindex steeg met bijna 26%. Groei- (34,8%) en large-cap aandelen deden het stukken beter dan de wereldwijde index van value (+20%)

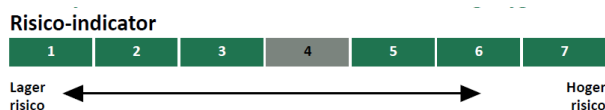
en small-cap (16,1%) aandelen. Op regionaal niveau kwamen de Amerikaanse aandelenmarkten als beste uit de bus (33,7%), duidelijk beter dan Europa (9,2%). Op sectorniveau stonden de technologie- en communicatiesectoren in de schijnwerpers, gestimuleerd door technologische innovaties en groei van de inkomsten van belangrijke ondernemingen. De financiële sector profiteert van het renteklimaat, terwijl meer gevoelige sectoren zoals energie, vastgoed en materialen eronder hebben geleden.

Wat betreft het beheer van het aandelenluik, bleven de keuzes vrij conservatief om het hoofd te bieden aan de uitstroom van kapitaal en tegelijkertijd de tactische beslissingen van de comités te respecteren. In februari werd een deel van de positie in Allianz Europe Equity Growth verkocht en in maart werd de ETF iShares Ftse 100 afgebouwd. Tijdens de zomer hebben we onze blootstelling aan het fonds Allianz Europe Equity Growth (teleurstellende resultaten) en Digital Stars Europe (gevoeligere Momentum-strategie) verminderd, waardoor onze blootstelling aan aandelen is afgenomen. De liquiditeiten maken eind december 3% uit van het fonds.

8.1.8 . Toekomstig beleid

2024 was een uitstekend jaar voor alle activaklassen behalve... cash. De fundamenten van de economie blijven solide, zowel wat betreft de werkgelegenheid als de bedrijfsinkomsten. Alleen de aanhoudende inflatie en politieke uitpattingen vertroebelen de vooruitzichten en vereisen bijzondere aandacht bij de assetallocatie.

8.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

8.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse R (BE6285214027) : 0,8329 EUR betaalbaar op 10.04.2025

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

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

III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar

B. Schulden

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

C. Overgedragen resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
13.399.472,69	15.699.499,76
13.060.249,16	15.674.099,85
13.060.249,16	15.674.099,85
-2.479,11	-2.966,44
-2.479,11	-2.966,44
	7.421,04
	7.421,04
391.899,04	81.295,92
391.899,04	81.295,92
-50.196,40	-60.350,61
-50.196,40	-60.350,61
13.399.472,69	15.699.499,76
11.788.185,34	14.434.964,13
-55.043,72	-275.845,11
921.772,84	-238.785,50
744.558,23	1.779.166,24

8.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	910.938,01	1.918.252,42
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	883.828,32	1.891.924,66
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	27.109,69	26.327,76
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	70.482,10	104.523,13
A. Dividenden	67.454,58	91.770,03
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	2.729,50	11.540,95
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-529,40	-31,27
F. Andere opbrengsten van beleggingen	827,42	1.243,42
III. Andere opbrengsten	2,92	17.103,25
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		17.095,38
B. Andere	2,92	7,87
IV. Exploitatiekosten	-237.033,83	-259.945,27
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-824,14	-3.068,35
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.423,12	-2.704,36
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-170.413,42	-195.583,07
Klasse A		-2.810,47
Klasse IC		-3.774,97
Klasse R	-170.413,42	-188.997,63
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.130,73	-8.519,66
E. Administratiekosten (-)	-6.327,10	-2.533,02
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.112,35	-4.591,34
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.275,21	-21.192,92
H. Diensten en diverse goederen (-)	-21.775,33	-18.657,41
J. Taksen	-237,84	-2.909,45
Klasse A		-42,47
Klasse IC		13,72
Klasse R	-237,84	-2.880,70
K. Andere kosten (-)	-514,59	-185,69
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-166.548,81	-138.318,89
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	744.389,20	1.779.933,53
VI. Belastingen op het resultaat	169,03	-767,29
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	744.558,23	1.779.166,24
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.611.287,35	1.264.535,63
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	921.772,84	-238.785,50
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	744.558,23	1.779.166,24
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-55.043,72	-275.845,11
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-1.510.638,74	-921.772,84
IV. (Dividenduitkering)	-100.648,61	-342.762,79

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				681.459,84		5,22%	5,09%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				681.459,84		5,22%	5,09%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	5.517	EUR	123,52	681.459,84	0,80%	5,22%	5,09%
<u>ICB-Obligaties</u>				5.520.292,29		42,27%	41,20%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				237.821,64		1,82%	1,78%
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF 1C	1.400	EUR	169,87	237.821,64	0,02%	1,82%	1,78%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				4.257.636,84		32,60%	31,77%
BLUEBAY HIGH YIELD BD BASE C	880	EUR	468,21	412.024,80	0,09%	3,16%	3,07%
BLUEBAY INV GRADE BOND-M EUR	3.052	EUR	123,94	378.264,88	0,01%	2,90%	2,82%
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO I ACC EUR-HED	18.221,57	EUR	18,79	342.383,21	0,01%	2,62%	2,55%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	2.000	EUR	112,24	224.480,00	0,00%	1,72%	1,68%
ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF EUR HEDGED (DIST)	125.000	EUR	3,93	491.437,50	0,01%	3,76%	3,67%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	26,14	EUR	10.449,07	273.138,69	0,68%	2,09%	2,04%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	88	EUR	10.167,94	894.778,72	1,66%	6,85%	6,68%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	134,76	EUR	9.209,99	1.241.129,04	0,68%	9,50%	9,26%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				1.024.833,81		7,85%	7,65%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	88	EUR	9.592,86	844.171,68	0,60%	6,47%	6,30%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	1.350	EUR	133,82	180.662,13	0,01%	1,38%	1,35%
<u>ICB-Aandelen</u>				6.858.497,03		52,51%	51,18%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				397.898,10		3,04%	2,97%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMU VALUE UCITS ETF(EUR)A-DIS	9.000	EUR	44,21	397.898,10	0,22%	3,04%	2,97%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				5.827.500,24		44,62%	43,49%
AGIF EUROPE EQUITY GROWTH ITC	145	EUR	4.483,13	650.053,85	0,02%	4,98%	4,85%
BRANDES EUROPEAN VALUE FUND I EURO ACC	21.000	EUR	66,02	1.386.420,00	0,20%	10,61%	10,35%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE I EUR ACC	2.300	EUR	182,84	420.532,00	0,17%	3,22%	3,14%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	102	EUR	12.681,38	1.293.500,76	0,24%	9,90%	9,65%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	4.400	EUR	166,72	733.568,00	0,70%	5,62%	5,47%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	89	EUR	15.094,67	1.343.425,63	1,23%	10,29%	10,03%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				633.098,69		4,85%	4,72%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP (DIST)	66.000	GBP	7,93	633.098,69	0,00%	4,85%	4,72%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				13.060.249,16		100,00%	97,47%
TOTAAL PORTEFEUILLE				13.060.249,16		100,00%	97,47%
Banktegoeden op zicht				391.899,04			2,92%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		391.899,04			2,92%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				391.899,04			2,92%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-2.479,11			-0,02%
ANDERE				-50.196,40			-0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				13.399.472,69			100,00%

Per land	
België	46,03%
Luxemburg	31,64%
Ierland	20,95%
Italië	1,38%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	60,03%
Beleggingsfondsen	39,97%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	95,15%
GBP	4,85%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	261.400,00	174.886,02	436.286,02
Verkopen	2.878.655,37	1.082.635,15	3.961.290,52
Totaal 1	3.140.055,37	1.257.521,17	4.397.576,54
Inschrijvingen	18.831,39	1.188,55	20.019,94
Terugbetalingen	2.210.761,68	531.961,13	2.742.722,81
Totaal 2	2.229.593,07	533.149,68	2.762.742,75
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	14.865.371,31	13.748.354,96	14.300.134,12
Omloopsnelheid	6,12%	5,27%	11,43%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	9.256,53	44.863,96	162.966,86	229,80	17.618,92	145.577,74	179,941	24.916,513	120.841,169
TOTAAL			162.966,86			145.577,74			120.841,169

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022			2023		2024
	Inschrijvingen	Terugbetalingen		Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen
Klasse R - Dis	998.938,75	4.407.365,66		23.447,28	1.798.784,38	20.019,94
TOTAAL	998.938,75	4.407.365,66		23.447,28	1.798.784,38	20.019,94

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	15.891.762,36	97,52	15.699.499,76	107,84	13.399.472,69	110,88
TOTAAL	15.891.762,36		15.699.499,76		13.399.472,69	

8.4.5 . Rendementen

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

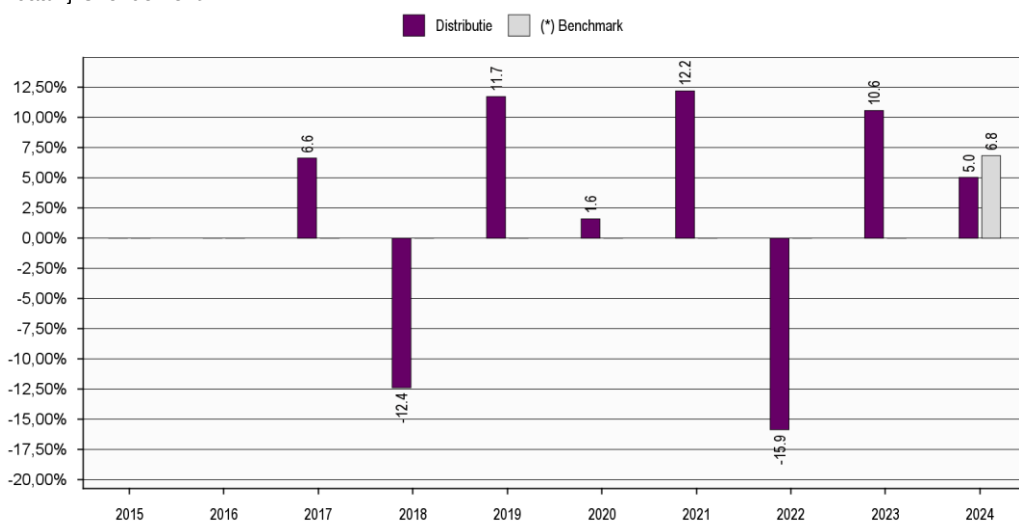
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPREU) (21.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (21.5%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (55%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
5,05% (in EUR)	6,84% (in EUR)	-0,76% (in EUR)		2,19% (in EUR)	

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:
 $\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]]$
 met
 $D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

8.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6285214027) : 2,13%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,12%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2024 lager was dan de voorziening.

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor klasse R, 1,00% voor klasse A, 0,80% voor de klasse B en 0,50% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap

door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND werd gelanceerd op 22 maart 2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.250,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

9.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de lange termijn te verhogen.

Het compartiment zal minstens 80% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's).

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 80% van de netto-activa zal belegd worden in deelbewijzen van ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's' (Exchange Traded Funds);
- Maximaal 20% van de netto-activa zal direct belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 50% – 90%;
- Obligaties: 0% – 50%;
- Geldmarktinstrumenten: 0- 50%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

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

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het dynamisch karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren.

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, ...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, ...

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten hebben de beheerders toegang tot de belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren voor de negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's.

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.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Volatiliteit

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken:

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

9.1.5 . Distributeurs

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

9.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 9,75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 9,25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 23,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 8,25% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 28,25% MSCI USA Net Total Return Index, 7,50% MSCI Japan Net Total Return Index, 11,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI indices. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays indices. MSCI Limited en Bloomberg Index Services Limited zijn ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com) en Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Klasse R » (BE6217070497) : 3,62%.

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Premium Crescendo Fund** (R - Kap) eindigde 2024 met een rendement van 9,43%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde tussen 12 en 15% gedurende 2024. De wereldwijde obligatiemarkt markeerde zijn herstel door met 1,68% aan te trekken en werd gekenmerkt door de wijziging in het monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken. De 10-jaars Bund begon het jaar op 2,02% en eindigde op 2,36%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 3,9% naar 4,56%.

Tegen deze achtergrond van stijgende rentetarieven in het eerste kwartaal werd de positie in het Nagelmackers Institutional Variable Term fonds begin februari verhoogd. Begin juni werden de posities in langlopende Amerikaanse staatsobligaties en de positie in Europese staatsschuld (Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3 UCITS ETF) afgebouwd om de aandelenweging in het fonds te vergroten. In augustus werd de weging van de bedrijfsobligatieportefeuille verhoogd door de aankoop van het fonds Nagelmackers Euro Corporate Bonds. Eind 2024 blijven obligaties licht onderwogen.

Het **aandelengewicht** schommelde in 2024 tussen 78% en 85% en eindigde het jaar rond de 82%. De MSCI ACWI wereldaandelenindex steeg met bijna 26%. Groei- (34,8%) en large-cap aandelen deden het stukken beter dan de wereldwijde index van value (+20%) en small-cap (16,1%) aandelen. Op regionaal niveau kwamen de Amerikaanse aandelenmarkten als beste uit de bus (33,7%), duidelijk beter dan de andere markten (Europa: 9,2%, Japan en opkomende landen: ~15%). Chinese aandelen eindigden 2024 met een rendement van 28% maar dit resultaat weerspiegelt geenszins de indrukwekkende volatiliteit die erachter schuilt. Op sectorniveau stonden de technologie- en communicatiesectoren in

de schijnwerpers, gestimuleerd door technologische innovaties en groei van de inkomsten van belangrijke ondernemingen. De financiële sector profiteert van het renteklimaat, terwijl meer gevoelige sectoren zoals energie, vastgoed en materialen eronder hebben geleden.

In januari werd de positie in Skagen Global B afgebouwd; de positie in de Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF werd geliquideerd. Aan de andere kant werden posities ingenomen in IBM en Qualcomm om de blootstelling aan technologie binnen de portefeuille te verhogen. In februari werd de positie in SPinvest Ethical Global Value verder afgebouwd ten voordele van de tracker Ishares Edge World Momentum ETF om de portefeuille dynamischer te maken. De Momentum-factor werd gekozen om mee te liften op markttrends en de positie werd in twee fasen doorverkocht in april en augustus om de winsten veilig te stellen. In mei werd de Hang Seng Tech index aan de portefeuille toegevoegd via een HSBC ETF voor diversificatiedoeleinden binnen de opkomende markten-pocket. Deze gok loonde in oktober met een winst van meer dan 30% dankzij de late maar substantiële steun uit Beijing. Wat betreft het beheer van het aandelenluik gedurende de tweede jaarhelft, bleven de keuzes vrij conservatief om het hoofd te bieden aan de uitstroom van kapitaal en tegelijkertijd de tactische beslissingen van de comités te respecteren. Begin september kozen we voor een voorzichtige aanpak en keerden we terug naar een neutrale aandelenblootstelling. Dit resulteerde in een afbouw van de X-trackers MSCI Japan ETF en een vermindering van de blootstelling aan de fondsen Guardcap Global Equity en Smead US Value. De Amerikaanse pocket werd in november verhoogd via de iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced ETF. Als gevolg van deze beweging zijn aandelen opgewaardeerd van neutraal naar overwogen.

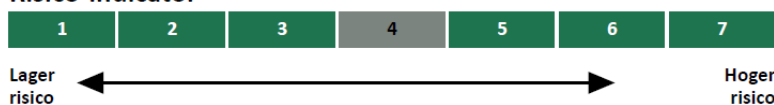
De weging van de **multi-strategypocket** bleef relatief constant (4,5%) gedurende het jaar 2024. De kaspositie schommelde tussen 0,5% en 2%.

9.1.8 . Toekomstig beleid

2024 was een uitstekend jaar voor alle activaklassen behalve... cash. De fundamenten van de economie blijven solide, zowel wat betreft de werkgelegenheid als de bedrijfsinkomsten. Alleen de aanhoudende inflatie en politieke uitpattingen vertroebelen de vooruitzichten en vereisen bijzondere aandacht bij de assetallocatie.

9.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

9.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse R (BE6325752911) : 0,3012 EUR betaalbaar op 10.04.25

9.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	33.172.499,09	39.578.156,02
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	33.008.742,81	38.934.218,74
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		389.196,38
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	818.302,41	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	32.190.440,40	38.545.022,36
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-6.252,17	-7.322,59
B. Schulden	-6.252,17	-7.322,59
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.895,55	8.496,05
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		8.496,05
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.895,55	
V. Deposito's en liquide middelen	318.407,58	806.218,66
A. Banktegoeden op zicht	318.407,58	806.218,66
VI. Overlopende rekeningen	-146.503,58	-163.454,84
B. Verkregen opbrengsten		1.983,98
C. Toe te rekenen kosten (-)	-146.503,58	-165.438,82
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	33.172.499,09	39.578.156,02
A. Kapitaal	30.254.984,62	36.693.775,54
B. Deelneming in het resultaat	-575.031,06	-345.422,66
C. Overgedragen resultaat	9.090,81	-102.272,49
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.483.454,72	3.332.075,63

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	4.033.036,37	3.893.310,56
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-17.684,18	175,04
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	107.604,46	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.348.111,74	4.222.055,92
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	595.004,35	-328.920,40
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	99.369,09	113.757,50
A. Dividenden	87.590,95	86.051,21
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	7.036,66	7.735,82
b. Deposito's en liquide middelen	8.284,72	19.970,47
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-10,20	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-3.533,04	
III. Andere opbrengsten	87,58	116,81
B. Andere	87,58	116,81
IV. Exploitatiekosten	-648.968,36	-673.958,19
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.470,53	-3.831,73
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.003,34	-6.392,47
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-563.831,76	-594.065,81
Klasse A	-6.450,27	-8.492,50
Klasse R	-557.381,49	-585.573,31
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-13.162,13	-13.959,79
E. Administratiekosten (-)	-6.602,04	-2.652,31
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.710,00	-5.068,23
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.403,34	-21.034,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-27.537,09	-22.186,62
J. Taksen	-1.601,51	-5.212,37
Klasse A	-54,34	-45,39
Klasse R	-1.547,17	-5.166,98
K. Andere kosten (-)	-646,62	445,14
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-549.511,69	-560.083,88
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.483.524,68	3.333.226,68
VI. Belastingen op het resultaat	-69,96	-1.151,05
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.483.454,72	3.332.075,63
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	2.917.514,47	2.884.380,48
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	9.090,81	-345.422,66
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	3.483.454,72	3.332.075,63
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-575.031,06	-102.272,49
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-2.531.806,08	-2.744.518,32
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-375.245,04	-9.090,81
IV. (Dividenduitkering)	-10.463,35	-130.771,35

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				818.302,41		2,48%	2,47%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				818.302,41		2,48%	2,47%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1.900	USD	219,83	403.357,80		1,22%	1,22%
QUALCOMM INC	2.797	USD	153,62	414.944,61		1,26%	1,25%
Totaal AANDELEN				818.302,41		2,48%	2,47%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				1.012.864,00		3,07%	3,05%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				1.012.864,00		3,07%	3,05%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	8.200	EUR	123,52	1.012.864,00	1,19%	3,07%	3,05%
<u>ICB-Obligaties</u>				4.749.158,00		14,39%	14,32%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				3.847.429,16		11,66%	11,60%
BUTLER CREDIT OPPO F-FD EURA	5.800	EUR	136,01	788.868,71	0,08%	2,39%	2,38%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UCITS ETF USD DIS	3.000	EUR	162,50	487.495,20	0,01%	1,48%	1,47%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	40	EUR	10.167,94	406.717,60	0,75%	1,23%	1,23%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	235	EUR	9.209,99	2.164.347,65	1,19%	6,56%	6,52%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				901.728,84		2,73%	2,72%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	94	EUR	9.592,86	901.728,84	0,65%	2,73%	2,72%
<u>ICB-Aandelen</u>				26.428.418,40		80,06%	79,67%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				703.042,97		2,13%	2,12%
ISHARES VII PLC - ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG ENHANCED E	1.350	USD	539,26	703.042,97	0,03%	2,13%	2,12%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				24.503.840,77		74,23%	73,87%
ARTISAN GLOBL VALUE FD IUSDA	106.000	USD	33,95	3.475.325,93	0,07%	10,53%	10,48%
BRANDES GLOBAL VALUE FUND I EURO ACC	82.400	EUR	43,71	3.601.704,00	2,18%	10,91%	10,86%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL FUND B ACC EUR	52.000	EUR	14,35	746.200,00	0,33%	2,26%	2,25%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	159	EUR	5.870,86	933.466,74	0,10%	2,83%	2,81%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY I USD ACC	117.500	USD	28,72	3.259.362,63	0,10%	9,87%	9,82%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	550	EUR	2.913,35	1.602.342,50	0,08%	4,86%	4,83%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	10.000	EUR	166,72	1.667.200,00	1,60%	5,05%	5,03%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	31.895	EUR	27,86	888.581,94	0,05%	2,69%	2,68%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	10.000	EUR	345,04	3.450.414,03	0,10%	10,45%	10,40%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	3.650	USD	760,62	2.681.084,50	0,39%	8,12%	8,08%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	5.000	EUR	322,92	1.614.600,00	0,16%	4,89%	4,87%
XTRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF 1C	7.500	EUR	77,81	583.558,50	0,00%	1,77%	1,76%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				1.221.534,66		3,70%	3,68%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP (DIST)	75.000	GBP	7,93	719.430,33	0,01%	2,18%	2,17%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND N CAP	63	EUR	7.969,91	502.104,33	2,25%	1,52%	1,51%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				32.190.440,40		97,52%	97,04%
TOTAAL PORTEFEUILLE				33.008.742,81		100,00%	99,51%
Banktegoeden op zicht							
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		318.407,58			0,96%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				318.407,58			0,96%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-8.147,72			-0,03%
ANDERE				-146.503,58			-0,44%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				33.172.499,09			100,00%

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

Per land	
Ierland	41,75%
Luxemburg	25,16%
België	20,16%
Noorwegen	10,45%
Verenigde Staten van Amerika	2,48%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	56,53%
Holdings en financiële maatschappijen	42,21%
Telecommunicatie	1,26%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	64,69%
USD	33,13%
GBP	2,18%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	2.692.045,66	891.075,07	3.583.120,73
Verkopen	6.348.673,65	7.204.654,09	13.553.327,74
Totaal 1	9.040.719,31	8.095.729,16	17.136.448,47
Inschrijvingen	139.566,81	95.323,13	234.889,94
Terugbetalingen	4.096.340,06	5.906.227,81	10.002.567,87
Totaal 2	4.235.906,87	6.001.550,94	10.237.457,81
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	39.538.454,63	36.034.431,90	37.772.082,52
Omloopsnelheid	12,15%	5,81%	18,26%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Dis	500,00		500,00		500,00				
Klasse A - Kap			4.079,12			4.079,12		4.079,12	
Klasse R - Dis	63.152,43	4.182,89	58.969,54	8.568,74	9.603,08	57.935,21	1.688,361	24.884,679	34.738,89
Klasse R - Kap	18.107,56	21.411,91	187.174,37	3.257,45	15.917,22	174.514,60	289,858	33.116,938	141.687,521
TOTAAL			250.723,03			236.528,93			176.426,411

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Dis	500.000,00			503.075,00		
Klasse A - Kap				0,27		668.486,19
Klasse R - Dis	6.229.572,03	400.823,23	835.133,76	925.844,24	177.725,27	2.695.367,39
Klasse R - Kap	3.293.890,02	3.883.586,17	588.381,43	2.884.544,16	57.164,67	6.638.714,29
TOTAAL	10.023.462,05	4.284.409,67	1.423.515,19	4.313.463,40	234.889,94	10.002.567,87

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Dis	489.340,96	978,68				
Klasse A - Kap	546.245,26	133,91	597.157,43	146,39		
Klasse R - Dis	5.561.876,55	94,32	5.949.595,08	102,69	3.822.652,44	110,04
Klasse R - Kap	32.538.566,10	173,84	33.031.403,51	189,28	29.349.846,65	207,14
TOTAAL	39.136.028,87		39.578.156,02		33.172.499,09	

9.4.5 . Rendementen

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

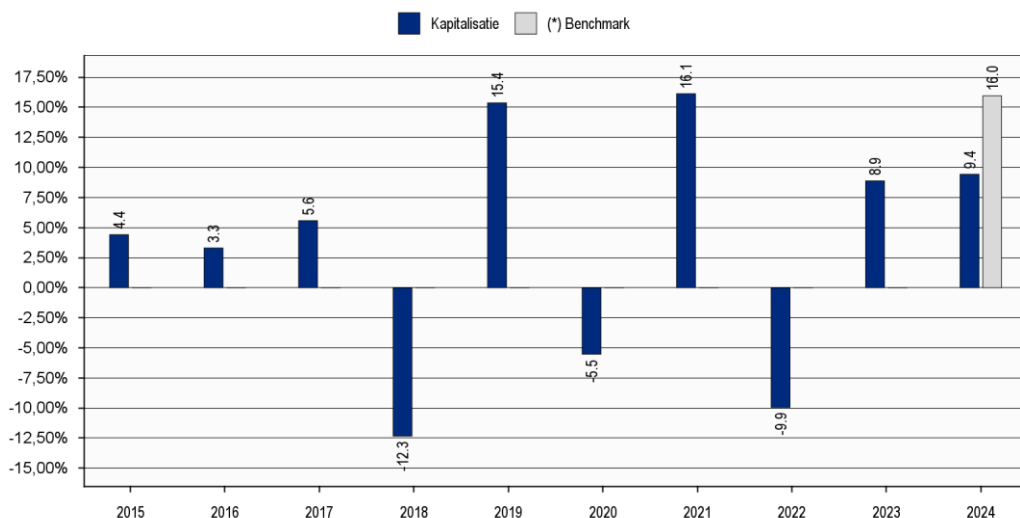
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
9,44% (in EUR)	15,95% (in EUR)	2,38% (in EUR)	3,32% (in EUR)	3,09% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

9.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Klasse "R" – kapitalisatie-aandeel (BE6217070497) : 2,44%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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	2,43%
--	--	-------

	van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325752911) : 2,43%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	2,42%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis voor klasse R, 1,10% voor klasse A, 0,90% voor klasse B en 0,60% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

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

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND werd gelanceerd op 22 maart 2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

10.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment zal minstens 80% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's).

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 80% van de netto-activa zal belegd worden in deelbewijzen van ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's' (Exchange Traded Funds);
- Maximaal 20% van de netto-activa zal direct belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 32,5% – 65%;
- Obligaties: 10% – 67,5%;
- Geldmarktinstrumenten: 0- 57,5%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

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

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het neutraal karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het niveau van

de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren.

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, ...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, ...

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.

Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.

Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.

Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?

Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?

Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.

Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten hebben de beheerders toegang tot de belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren voor de negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

10.1.5 . Distributeurs

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

10.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate, Total Return Index, 16,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 5,75% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 19,75% MSCI USA Net Total Return Index, 5,25% MSCI Japan Net Total Return Index, 7,75% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI indices. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays indices. MSCI Limited en Bloomberg Index Services Limited zijn ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com) en Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Klasse R » (BE6217072519) : 2,66%.

10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Premium Moderato Fund** (R - Kap) eindigde 2024 met een rendement van 7,43%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde rond 33-34,5% gedurende 2024. De wereldwijde obligatiemarkt markeerde zijn herstel door met 1,68% aan te trekken en werd gekenmerkt door de wijziging in het monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken. De 10-jaars Bund begon het jaar op 2,02% en eindigde op 2,36%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 3,9% naar 4,56%.

Na de stijging van de rente in de eerste helft van het jaar werd de weging van de pocket in Europese bedrijfsobligaties verhoogd door de aankoop van het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027 in februari en Nagelmackers Euro Corporate Bonds in augustus. Deze aankopen werden gefinancierd door een afbouw van respectievelijk high yield schuld (HGSBC GIF Euro HY) en schuld van opkomende markten (GS Emg Mkts Debt), met het oog op risicoverlaging. Eind april werd het fonds AXA Global Inflation Bonds aan de portefeuille toegevoegd vanwege de aanhoudende inflatie, waardoor toekomstige renteverlagingen door centrale banken minder voorspelbaar zijn. Deze aankoop werd gedaan op basis van een afbouw van de positie in de iShares US Treasury 7-10Y. Binnen high yield schuld papier werd in september de positie in het HSBC GIF Euro HY fonds om selectieredenen geliquideerd ten gunste van het Nordea Euro High Yield

fonds. Qua prestaties staken deze hoogrentende obligatiefondsen er in 2024 bovenuit met rendementen tussen 9% en 11%. Eind 2024 blijven obligaties licht onderwogen.

Het **aandelengewicht** schommelde tussen 56% en 59% gedurende 2024. De MSCI ACWI wereldaandelenindex steeg met bijna 26%. Groei- (34,8%) en large-cap aandelen deden het stukken beter dan de wereldwijde index van value (+20%) en small-cap (16,1%) aandelen. Op regionaal niveau kwamen de Amerikaanse aandelenmarkten als beste uit de bus (33,7%), duidelijk beter dan de andere markten (Europa: 9,2%, Japan en opkomende landen: ~15%). Chinese aandelen eindigden 2024 met een rendement van 28% maar dit resultaat weerspiegelt geenszins de hoge volatiliteit die erachter schuilt. Op sectorniveau stonden de technologie- en communicatiesectoren in de schijnwerpers, gestimuleerd door technologische innovaties en groei van de inkomsten van belangrijke ondernemingen. De financiële sector profiteert van het renteklimaat, terwijl meer gevoelige sectoren zoals energie, vastgoed en materialen eronder hebben geleden.

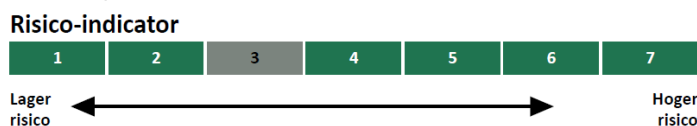
In januari werden de posities in Sparinvest Etical Global Value en Skagen Global B afgebouwd; de positie in de Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF werd geliquideerd. Aan de andere kant werden posities ingenomen in IBM en Qualcomm om de blootstelling aan technologie binnen de portefeuille te verhogen. In februari werd de positie in SPinvest Ethical Global Value verder afgebouwd ten voordele van de tracker Ishares Edge World Momentum ETF om de portefeuille dynamischer te maken. De Momentum-factor werd gekozen om mee te liften op markttrends en de positie werd in twee fasen doorverkocht in april en augustus om de winsten veilig te stellen. In mei werd de Hang Seng Tech index aan de portefeuille toegevoegd via een HSBC ETF voor diversificatiedoelstellingen binnen de opkomende markten-pocket. Deze gok loonde in oktober met een winst van meer dan 30% dankzij de late maar substantiële steun uit Beijing. Wat betreft het beheer van het aandelenluik gedurende de tweede jaarhelft, bleven de keuzes vrij conservatief om het hoofd te bieden aan de uitstroom van kapitaal en tegelijkertijd de tactische beslissingen van de comités te respecteren. Begin september kozen we voor een voorzichtige aanpak en keerden we terug naar een neutrale aandelenblootstelling. Dit resulteerde in een afbouw van de X-trackers MSCI Japan ETF en een vermindering van de blootstelling aan de Skagen Global en Smead US Value fondsen. De Amerikaanse pocket werd in november verhoogd via de iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced ETF. Als gevolg van deze beweging zijn aandelen opgewaardeerd van neutraal naar overwogen.

De weging van de **multi-strategiepocket** is relatief constant gebleven tussen 7% en 8% in 2024. De liquiditeiten schommelden tussen 0.5% en 2% gedurende het jaar.

10.1.8 . Toekomstig beleid

2024 was een uitstekend jaar voor alle activaklassen behalve... cash. De fundamenten van de economie blijven solide, zowel wat betreft de werkgelegenheid als de bedrijfsinkomsten. Alleen de aanhoudende inflatie en politieke uitspattingen vertroebelen de vooruitzichten en vereisen bijzondere aandacht bij de assetallocatie.

10.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

10.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse R (BE6325749883) : 1,0113 EUR betaalbaar op 10.04.2025

10.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	96.963.721,42	107.579.015,09
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	96.994.462,12	105.471.169,65
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.647.142,69	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	95.347.319,43	105.471.169,65
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-17.938,53	-19.903,72
B. Schulden	-17.938,53	-19.903,72
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-2.477,70	-5.567,20
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.477,70	-5.567,20
V. Deposito's en liquide middelen	373.587,17	2.546.352,56
A. Banktegoeden op zicht	373.587,17	2.546.352,56
VI. Overlopende rekeningen	-383.911,64	-413.036,20
C. Toe te rekenen kosten (-)	-383.911,64	-413.036,20
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	96.963.721,42	107.579.015,09
A. Kapitaal	90.000.794,86	100.808.512,69
B. Deelneming in het resultaat	-632.892,05	-296.062,08
C. Overgedragen resultaat	161.178,45	-701.866,64
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.434.640,16	7.768.431,12

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

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

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

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

B. Interesten

b. Deposito's en liquide middelen

C. Interesten in gevolge ontleningen (-)

E. Roerende voorheffingen (-)

b. Van buitenlandse oorsprong

F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

Klasse A

Klasse R

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Klasse A

Klasse R

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar

b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar

c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

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

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	8.801.777,27	9.157.216,47
187.466,52		
7.574.999,81		9.862.404,39
1.039.310,94		-705.187,92
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	202.387,42	277.079,89
159.928,07		221.626,78
34.433,26		38.427,76
		-317,44
-6.307,57		
14.333,66		17.342,79
III. Andere opbrengsten	176,88	56,89
176,88		56,89
IV. Exploitatiekosten	-1.569.276,42	-1.663.330,23
-6.699,71		-13.779,39
-16.037,47		-17.294,32
-1.432.132,91		-1.526.409,43
-8.995,13		-8.208,29
-1.423.137,78		-1.518.201,14
-35.611,63		-37.860,69
-10.056,97		-2.669,00
-6.970,65		-5.131,71
-21.675,47		-21.491,82
-32.689,41		-27.615,20
-5.713,19		-9.368,83
-54,06		-45,33
-5.659,13		-9.323,50
-1.689,01		-1.709,84
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.366.712,12	-1.386.193,45
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	7.435.065,15	7.771.023,02
VI. Belastingen op het resultaat	-424,99	-2.591,90
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.434.640,16	7.768.431,12
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	6.962.926,56	6.770.502,40
161.178,45		-701.866,64
7.434.640,16		7.768.431,12
-632.892,05		-296.062,08
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-6.035.497,44	-6.258.297,59
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-832.071,68	-161.178,45
IV. (Dividenduitkering)	-95.357,44	-351.026,36

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>1.647.142,69</u>		<u>1,70%</u>	<u>1,70%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>1.647.142,69</u>		<u>1,70%</u>	<u>1,70%</u>
INTL BUSINESS MACHINES CORP	4.343	USD	219,83	921.991,01		0,95%	0,95%
QUALCOMM INC	4.888	USD	153,62	725.151,68		0,75%	0,75%
Totaal AANDELEN				1.647.142,69		1,70%	1,70%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>2.400.611,20</u>		<u>2,47%</u>	<u>2,47%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.400.611,20</u>		<u>2,47%</u>	<u>2,47%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	19.435	EUR	123,52	2.400.611,20	2,81%	2,47%	2,47%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>38.639.189,96</u>		<u>39,84%</u>	<u>39,85%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>33.375.393,77</u>		<u>34,41%</u>	<u>34,42%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	8.400	EUR	145,29	1.220.436,00	0,13%	1,26%	1,26%
BLUEBAY HIGH YIELD BD BASE C	5.367,57	EUR	468,21	2.513.150,42	0,53%	2,59%	2,59%
BLUEBAY INV GRADE B C	7.874,87	EUR	198,50	1.563.161,70	0,06%	1,61%	1,61%
BUTLER CREDIT OPPO F-FD EURA	19.000	EUR	136,01	2.584.224,20	0,25%	2,66%	2,67%
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO I ACC EUR-HED	110.000	EUR	18,79	2.066.900,00	0,08%	2,13%	2,13%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UCITS ETF USD DIS	16.000	EUR	162,50	2.599.974,40	0,03%	2,68%	2,68%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC EUR HEDGED	19.000	EUR	131,03	2.489.592,80	0,15%	2,57%	2,57%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	215,32	EUR	10.449,07	2.249.893,75	5,62%	2,32%	2,32%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	450	EUR	10.167,94	4.575.573,00	8,49%	4,72%	4,72%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.250	EUR	9.209,99	11.512.487,50	6,31%	11,87%	11,87%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>5.263.796,19</u>		<u>5,43%</u>	<u>5,43%</u>
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	442	EUR	9.592,86	4.240.044,12	3,04%	4,37%	4,37%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	7.650	EUR	133,82	1.023.752,07	0,07%	1,06%	1,06%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>54.307.518,27</u>		<u>55,99%</u>	<u>56,01%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.484.201,83</u>		<u>1,53%</u>	<u>1,53%</u>
ISHARES VII PLC - ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG ENHANCED E	2.850	USD	539,26	1.484.201,83	0,07%	1,53%	1,53%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>51.858.957,33</u>		<u>53,47%</u>	<u>53,48%</u>
ARTISAN GLOBL VALUE FD IUSDA	203.000	USD	33,95	6.655.577,02	0,13%	6,86%	6,86%
BRANDES GLOBAL VALUE FUND I EURO ACC	179.000	EUR	43,71	7.824.090,00	4,74%	8,07%	8,07%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL FUND B ACC EUR	149.038,2	EUR	14,35	2.138.698,18	0,95%	2,21%	2,21%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	430	EUR	5.870,86	2.524.469,80	0,26%	2,60%	2,60%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY I USD ACC	220.000	USD	28,72	6.102.636,41	0,18%	6,29%	6,29%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	775	EUR	2.913,35	2.257.846,25	0,11%	2,33%	2,33%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	23.500	EUR	166,72	3.917.920,00	3,76%	4,04%	4,04%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	65.813	EUR	27,86	1.833.523,85	0,10%	1,89%	1,89%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	21.300	EUR	345,04	7.349.381,92	0,21%	7,58%	7,58%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	8.300	USD	760,62	6.096.712,70	0,88%	6,29%	6,29%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	12.600	EUR	322,92	4.068.792,00	0,41%	4,19%	4,20%
XTRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF 1C	14.000	EUR	77,81	1.089.309,20	0,00%	1,12%	1,12%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>964.359,11</u>		<u>0,99%</u>	<u>1,00%</u>
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND N CAP	121	EUR	7.969,91	964.359,11	4,31%	0,99%	1,00%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				95.347.319,43		98,30%	98,33%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL PORTEFEUILLE				96.994.462,12		100,00%	100,03%
Banktegoeden op zicht				373.587,17			0,39%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		373.587,17			0,39%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				373.587,17			0,39%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-20.416,23			-0,02%
ANDERE				-383.911,64			-0,40%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				96.963.721,42			100,00%

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

Per land	
Ierland	32,87%
België	30,78%
Luxemburg	26,02%
Noorwegen	7,58%
Verenigde Staten van Amerika	1,70%
Italië	1,05%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	53,97%
Beleggingsfondsen	45,28%
Telecommunicatie	0,75%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	77,33%
USD	22,67%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	8.447.865,94	2.900.534,43	11.348.400,37
Verkopen	16.564.020,55	12.110.612,09	28.674.632,64
Totaal 1	25.011.886,49	15.011.146,52	40.023.033,01
Inschrijvingen	103.224,77	315.263,89	418.488,66
Terugbetalingen	9.295.950,86	8.833.035,88	18.128.986,74
Totaal 2	9.399.175,63	9.148.299,77	18.547.475,40
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	105.638.906,81	99.569.482,40	102.591.808,03
Omloopsnelheid	14,78%	5,89%	20,93%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Kap			7.901,28			7.901,28			7.901,282
Klasse R - Dis	107.933,40	3.029,88	104.903,52	33.524,30	14.346,39	124.081,43	1.722,214	31.511,705	94.291,937
Klasse R - Kap	19.980,88	64.180,14	769.059,07	3.386,55	96.606,84	675.838,79	1.632,999	102.645,73	574.826,055
TOTAAL			881.863,87			807.821,50			677.019,274

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Kap						
Klasse R - Dis	10.459.610,40	284.809,98	3.209.174,08	1.371.306,33	175.569,13	3.227.920,80
Klasse R - Kap	2.761.776,38	8.689.129,82	448.721,06	12.895.035,27	242.919,53	14.901.065,94
TOTAAL	13.221.386,78	8.973.939,80	3.657.895,14	14.266.341,60	418.488,66	18.128.986,74

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Kap	797.233,09	100,90	860.166,12	108,86	927.849,45	117,43
Klasse R - Dis	9.786.105,65	93,29	12.438.149,94	100,24	9.878.804,89	104,77
Klasse R - Kap	99.835.691,69	129,82	94.280.699,03	139,50	86.157.067,08	149,88
TOTAAL	110.419.030,43		107.579.015,09		96.963.721,42	

10.4.5 . Rendementen

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

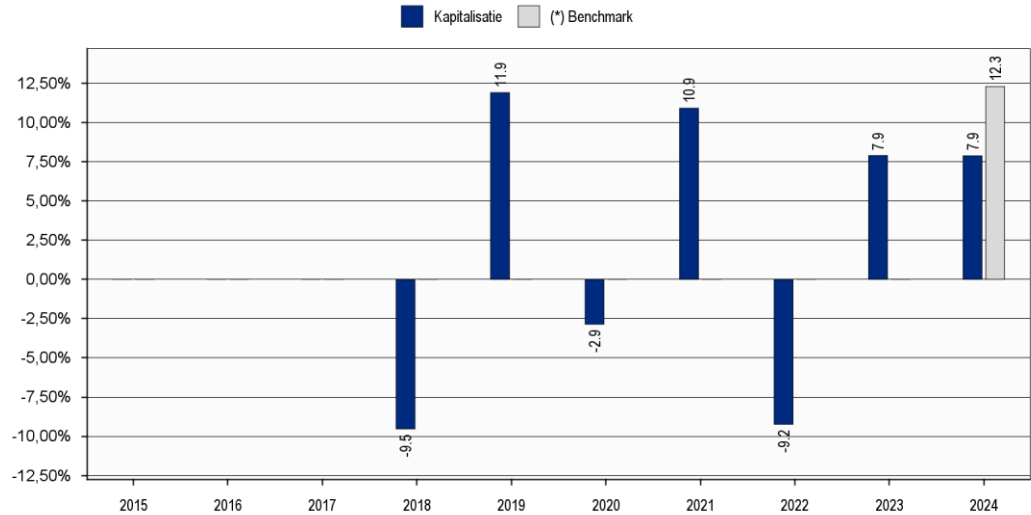
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (21.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (21.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (7.75%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (16.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (5.75%) en MSCI Japan Net Total Return Index (5.25%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (19.75%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
7,87% (in EUR)	12,28% (in EUR)	1,85% (in EUR)	2,62% (in EUR)

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

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

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

met

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

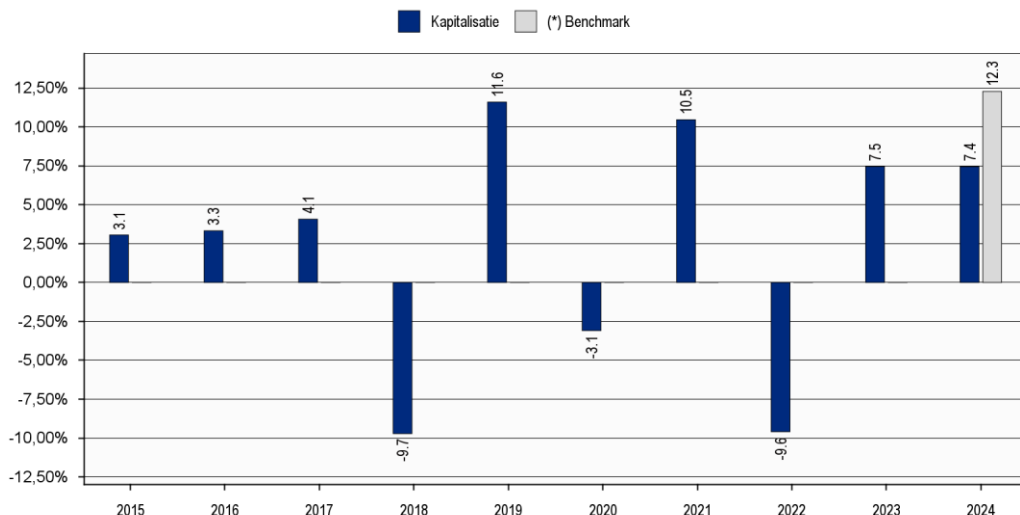
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (21.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (21.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (7.75%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (16.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (5.75%) en MSCI Japan Net Total Return Index (5.25%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (19.75%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
7,44% (in EUR)	12,28% (in EUR)	1,44% (in EUR)	2,24% (in EUR)	2,24% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

10.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6287695587): 1,82%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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	1,81%
--	--	-------

	van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "R" – kapitalisatie-aandeel (BE6217072519) : 2,21%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	2,20%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325749883) : 2,21%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	2,20%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,40% op jaarbasis voor klasse R, 1,00% voor klasse A, 0,80% voor klasse B en 0,50% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

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

11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND

11.1 . BEHEERVERSLAG

11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND werd gelanceerd op 22 maart 2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 750,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

11.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment zal minstens 80% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's).

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 80% van de netto-activa zal belegd worden in deelbewijzen van ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's' (Exchange Traded Funds);
- Maximaal 20% van de netto-activa zal direct belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 13,5% – 35%;
- Obligaties: 15% – 86,5%;
- Geldmarktinstrumenten: 0- 71,5%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

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

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het behoudsgezinde karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012

met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren.

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, ...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, ...

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten hebben de beheerders toegang tot de belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren voor de negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

11.1.5 . Distributeurs

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

11.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index, 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI indices. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays indices. MSCI Limited en Bloomberg Index Services Limited zijn ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com) en Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Klasse R » (BE6217074531) : 1,63%.

11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Premium Piano Fund** (R - Kap) eindigde 2024 met een rendement van 4,96%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde in 2024 tussen 60% en 63% en eindigde het jaar rond de 61%. De wereldwijde obligatiemarkt markeerde zijn herstel door met 1,68% aan te trekken en werd gekenmerkt door de wijziging in het monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken. De 10-jaars Bund begon het jaar op 2,02% en eindigde op 2,36%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 3,9% naar 4,56%.

Na de stijging van de rente in de eerste helft van het jaar werd de weging van de pocket in Europese bedrijfsobligaties verhoogd door de aankoop van het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027 in februari en Nagelmackers Euro Corporate Bonds in augustus. Deze aankopen werden gefinancierd door een afbouw van respectievelijk high yield schuld (HGSBC GIF Euro HY) en schuld van opkomende markten (GS Emg Mkts Debt), met het oog op risicoverlaging. Eind april werd het fonds AXA Global Inflation Bonds aan de portefeuille toegevoegd vanwege de aanhoudende inflatie, waardoor toekomstige renteverlagingen door centrale banken minder voorspelbaar zijn. Deze aankoop werd gedaan op

basis van een afbouw van de positie in de iShares US Treasury 7-10Y. Binnen high yield schuld papier werd in september de positie in het HSBC GIF Euro HY fonds om selectieredenen geliquideerd ten gunste van het Nordea Euro High Yield fonds. Qua prestaties staken deze hoogrentende obligatiefondsen er in 2024 bovenuit met rendementen tussen 9% en 11%. Eind 2024 blijven obligaties licht onderwogen.

Het **aandelengewicht** schommelde tussen 28,5% en 32,5% gedurende 2024. De MSCI ACWI wereldaandelenindex steeg met bijna 26%. Groei- (34,8%) en large-cap aandelen deden het stukken beter dan de wereldwijde index van value (+20%) en small-cap (16,1%) aandelen. Op regionaal niveau kwamen de Amerikaanse aandelenmarkten als beste uit de bus (33,7%), duidelijk beter dan de andere markten (Europa: 9,2%, Japan en opkomende landen: ~15%). Chinese aandelen eindigden 2024 met een rendement van 28% maar dit resultaat weerspiegelt geenszins de hoge volatiliteit die erachter schuilt. Op sectorniveau stonden de technologie- en communicatiesectoren in de schijnwerpers, gestimuleerd door technologische innovaties en groei van de inkomsten van belangrijke ondernemingen. De financiële sector profiteert van het renteklimaat, terwijl meer gevoelige sectoren zoals energie, vastgoed en materialen eronder hebben geleden.

In januari werden de posities in Guardcap Global Equities afgebouwd en werd de positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF geliquideerd. Aan de andere kant werden posities ingenomen in IBM, Qualcomm en Artisan Global Value om de blootstelling aan technologie binnen de portefeuille te verhogen. In februari werd de positie in Kempen Global Value afgebouwd ten voordele van de iShares Edge World Momentum ETF om de portefeuille dynamischer te maken. Begin april werd winst genomen op de positie in de ETF iShares Edge World Momentum. In mei werd de Hang Seng Tech index aan de portefeuille toegevoegd via een HSBC ETF voor diversificatiedoeleinden binnen de opkomende markten-pocket. Deze gok loonde in oktober met een winst van meer dan 30% dankzij de late maar substantiële steun uit Beijing. Wat betreft het beheer van het aandelenluik gedurende de tweede jaarhelft, bleven de keuzes vrij conservatief om het hoofd te bieden aan de frequente uitstroom van kapitaal en tegelijkertijd de tactische beslissingen van de comités te respecteren. Begin september kozen we voor een voorzichtige aanpak en keerden we terug naar een neutrale aandelenblootstelling. Dit heeft zich voornamelijk vertaald in de vermindering van de blootstelling aan de fondsen Brandes Global Value en Guardcap Global Equity aan het einde van het kwartaal. De Amerikaanse pocket werd in november verhoogd via de iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced ETF. Als gevolg van deze beweging zijn aandelen opgewaardeerd van neutraal naar overwogen.

De weging van de **multi-strategiepocket** is relatief constant gebleven tussen 7% en 8% in 2024. De liquiditeiten schommelden tussen 0,5% en 2,5% gedurende het jaar.

11.1.8 . Toekomstig beleid

2024 was een uitstekend jaar voor alle activaklassen behalve... cash. De fundamenteën van de economie blijven solide, zowel wat betreft de werkgelegenheid als de bedrijfsinkomsten. Alleen de aanhoudende inflatie en politieke uitpattingen vertroebelen de vooruitzichten en vereisen bijzondere aandacht bij de assetallocatie.

11.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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

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.

11.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse R (BE6325737763) : 1,7718 EUR betaalbaar op 10.04.25

11.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	30.806.771,85	36.964.482,85
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	30.439.740,11	36.053.665,20
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	286.742,73	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	30.152.997,38	36.053.665,20
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-5.699,46	-6.838,93
B. Schulden	-5.699,46	-6.838,93
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-64.525,83	3.467,77
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		3.467,77
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-64.525,83	
V. Deposito's en liquide middelen	551.668,49	1.046.943,41
A. Banktegoeden op zicht	551.668,49	1.046.943,41
VI. Overlopende rekeningen	-114.411,46	-132.754,60
C. Toe te rekenen kosten (-)	-114.411,46	-132.754,60
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	30.806.771,85	36.964.482,85
A. Kapitaal	29.353.068,70	34.898.505,05
B. Deelneming in het resultaat	-192.229,58	-62.950,59
C. Overgedragen resultaat	-17.206,30	-107.852,19
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.663.139,03	2.236.780,58

11.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.079.607,86	2.629.750,98
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	32.632,76	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.791.426,58	2.893.407,86
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	255.548,52	-263.656,88
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	86.609,51	143.977,66
A. Dividenden	74.420,32	121.113,62
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	5.788,78	13.181,28
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-496,45	-947,21
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.098,02	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	7.994,88	10.629,97
III. Andere opbrengsten	20,62	181,05
B. Andere	20,62	181,05
IV. Exploitatiekosten	-503.043,59	-535.933,16
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.349,23	-6.167,87
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.959,47	-6.361,85
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-424.139,52	-460.584,59
Klasse R	-424.139,52	-460.584,59
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.861,26	-12.923,56
E. Administratiekosten (-)	-6.324,59	-2.400,17
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.741,83	-4.367,36
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.402,05	-21.013,58
H. Diensten en diverse goederen (-)	-23.966,66	-18.638,03
J. Taksen	-2.536,06	-2.479,19
Klasse R	-2.536,06	-2.479,19
K. Andere kosten (-)	-762,92	-996,96
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-416.413,46	-391.774,45
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.663.194,40	2.237.976,53
VI. Belastingen op het resultaat	-55,37	-1.195,95
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.663.139,03	2.236.780,58
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.453.703,15	2.065.977,80
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-17.206,30	-107.852,19
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.663.139,03	2.236.780,58
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-192.229,58	-62.950,59
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.397.298,72	-2.018.717,45
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-32.030,58	17.206,30
IV. (Dividenduitkering)	-24.373,85	-64.466,65

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>286.742,73</u>		<u>0,94%</u>	<u>0,93%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>286.742,73</u>		<u>0,94%</u>	<u>0,93%</u>
INTL BUSINESS MACHINES CORP	756	USD	219,83	160.493,94	0,53%	0,52%	
QUALCOMM INC	851	USD	153,62	126.248,79	0,41%	0,41%	
Totaal AANDELEN				286.742,73		0,94%	0,93%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>765.329,92</u>		<u>2,52%</u>	<u>2,49%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>765.329,92</u>		<u>2,52%</u>	<u>2,49%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	6.196	EUR	123,52	765.329,92	0,90%	2,52%	2,49%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>20.471.337,73</u>		<u>67,25%</u>	<u>66,45%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>339.790,00</u>		<u>1,12%</u>	<u>1,10%</u>
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF 1C	2.000	EUR	169,90	339.790,00	0,02%	1,12%	1,10%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>16.676.060,08</u>		<u>54,78%</u>	<u>54,13%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	5.500	EUR	145,29	799.095,00	0,08%	2,62%	2,59%
BLUEBAY HIGH YIELD BD BASE C	2.800	EUR	468,21	1.310.988,00	0,27%	4,31%	4,25%
BLUEBAY INV GRADE B C	7.500	EUR	198,50	1.488.750,00	0,05%	4,89%	4,83%
BUTLER CREDIT OPPO F-FD EURA	6.000	EUR	136,01	816.070,76	0,08%	2,68%	2,65%
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO I ACC EUR-HED	73.000	EUR	18,79	1.371.670,00	0,05%	4,51%	4,45%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	6.150	EUR	112,53	692.059,50	0,01%	2,27%	2,25%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UCITS ETF USD DIS	4.700	EUR	161,06	756.982,00	0,01%	2,49%	2,46%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC EUR HEDGED	6.200	EUR	131,03	812.393,44	0,05%	2,67%	2,64%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	90,7	EUR	10.449,07	947.730,65	2,37%	3,11%	3,08%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	290	EUR	10.167,94	2.948.702,60	5,47%	9,69%	9,57%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	475	EUR	9.209,99	4.374.745,25	2,40%	14,37%	14,20%
PICTET-USD GOVERNMENT BONDS-I	550	USD	671,90	356.872,88	0,03%	1,17%	1,16%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>3.455.487,65</u>		<u>11,35%</u>	<u>11,22%</u>
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	280	EUR	9.592,86	2.686.000,80	1,92%	8,82%	8,72%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	5.750	EUR	133,82	769.486,85	0,05%	2,53%	2,50%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>8.916.329,73</u>		<u>29,29%</u>	<u>28,94%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>312.463,54</u>		<u>1,03%</u>	<u>1,01%</u>
ISHARES VII PLC - ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG ENHANCED E	600	USD	539,26	312.463,54	0,01%	1,03%	1,01%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>8.220.170,01</u>		<u>27,00%</u>	<u>26,68%</u>
ARTISAN GLOBL VALUE FD IUSDA	61.000	USD	33,95	1.999.951,71	0,04%	6,57%	6,49%
BRANDES GLOBAL VALUE FUND I EURO ACC	46.000	EUR	43,71	2.010.660,00	1,22%	6,60%	6,53%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL FUND B ACC EUR	50.000	EUR	14,35	717.500,00	0,32%	2,36%	2,33%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	140	EUR	5.870,86	821.920,40	0,08%	2,70%	2,67%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY I USD ACC	62.000	USD	28,72	1.719.833,90	0,05%	5,65%	5,58%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	5.700	EUR	166,72	950.304,00	0,91%	3,12%	3,08%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>383.696,18</u>		<u>1,26%</u>	<u>1,25%</u>
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP (DIST)	40.000	GBP	7,93	383.696,18	0,00%	1,26%	1,25%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				30.152.997,38		99,06%	97,88%
TOTAAL PORTEFEUILLE				30.439.740,11		100,00%	98,81%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Banktegoeden op zicht				551.668,49			1,79%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		551.668,49			1,79%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				551.668,49			1,79%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-70.225,29			-0,23%
ANDERE				-114.411,46			-0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				30.806.771,85			100,00%

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

Per land	
België	41,63%
Ierland	33,58%
Luxemburg	21,32%
Italië	2,53%
Verenigde Staten van Amerika	0,94%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	70,46%
Beleggingsfondsen	29,13%
Telecommunicatie	0,41%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	83,38%
USD	15,36%
GBP	1,26%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	2.912.084,45	1.371.936,69	4.284.021,14
Verkopen	6.355.251,25	5.639.250,52	11.994.501,77
Totaal 1	9.267.335,70	7.011.187,21	16.278.522,91
Inschrijvingen	3.193,22	12.829,57	16.022,79
Terugbetalingen	3.951.330,63	3.821.014,05	7.772.344,68
Totaal 2	3.954.523,85	3.833.843,62	7.788.367,47
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	35.308.204,37	32.620.140,51	33.958.731,01
Omloopsnelheid	15,05%	9,74%	25,00%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	14.113,32		14.113,32	2.430,13	832,91	15.710,55	163,222	2.117,22	13.756,547
Klasse R - Kap	1.099,31	54.136,05	406.508,47	328,62	36.531,52	370.305,56		77.069,544	293.236,018
TOTAAL			420.621,79			386.016,11			306.992,565

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	1.373.951,71		227.870,22	77.599,17	16.022,79	207.289,50
Klasse R - Kap	106.225,64	5.119.135,01	29.999,35	3.355.156,72		7.565.055,18
TOTAAL					16.022,79	7.772.344,68

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	1.303.467,01	92,36	1.541.621,28	98,13	1.358.591,87	98,76
Klasse R - Kap	36.599.121,58	90,03	35.422.861,57	95,66	29.448.179,98	100,42
TOTAAL	37.902.588,59		36.964.482,85		30.806.771,85	

11.4.5 . Rendementen

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

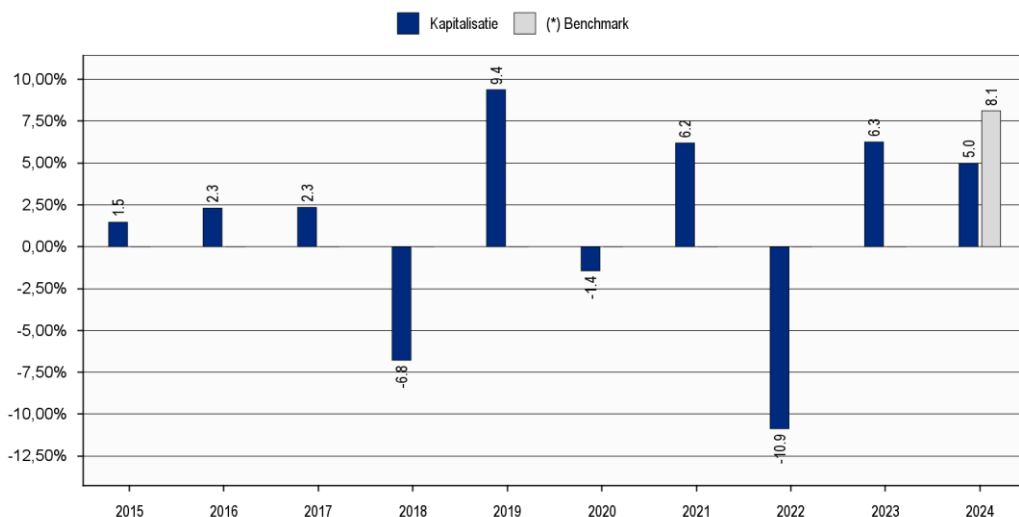
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTRU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
4,98% (in EUR)	8,11% (in EUR)	-0,20% (in EUR)	0,80% (in EUR)	1,20% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

11.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse "R" - kapitalisatie-aandeel (BE6217074531): 2,01%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleteansactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,00%
Portefeuilleteansactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325737763) : 2,01%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleteansactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,00%
Portefeuilleteansactiekosten	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.	
--	--	--

11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,25% op jaarbasis voor klasse R, 0,90% voor klasse A, 0,70% voor klasse B en 0,40% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

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

12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED

12.1 . BEHEERVERSLAG

12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED werd gelanceerd op 20 december 2019.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-Ic : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

12.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment zal minstens 60% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden

- Minimaal 60% van de netto-activa zal belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs';
- Maximaal 40% van de netto-activa zal direct belegd worden in obligaties, aandelen, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 32,5% – 65%;
- Obligaties: 10% – 67,5%;
- Geldmarktinstrumenten: 0 – 57,5%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het neutraal karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren.

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, ...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, ...

Liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces dat ook ESG-criteria dient te incorporeren in de instrumentselectie en portefeuilleconstructie. Bij de fondsenselectie wordt ook gekeken naar aanvullende ESG-benaderingen als negatieve screening, positieve screening, integratie, best-in-class, thematisch duurzaam beleggen, impact beleggen, actief aandeelhouderschap zoals stemmen en dialoog met de bedrijven waarin het beleggingsfonds investeert, of een andere ESG-benadering (niet-limitatieve lijst). Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

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

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.

Bindende elementen

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').

- 1) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 50% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).
- 2) Minimaal 75% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).
- 3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf>).
- 4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

A. Best-in-class benadering

ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen, en directe investeringen in bedrijven en overheden. 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 fondsen, bedrijven en overheden 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 het universum waartoe het fonds behoort, de ontwikkelingsgraad van een land, en voor bedrijven de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de fondsen, bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Fondsen, bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van activaklasse en regio voor fondsen; regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven; ontwikkelde versus groeiende landen voor landen) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de fondsen, bedrijven en landen gerangschikt op basis van hun ESG-score. De beheerder geeft voorkeur aan fondsen, bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG- scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

B. Actief aandeelhouderschap

Stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) zijn van toepassing op de directe investeringen in aandelen en beursgenoteerd vastgoed, alsook in de onderliggende fondsen beheerd door Bank Nagelmackers, in het compartiment. Engagementsactiviteiten kunnen individueel of via collaboratieve engagementen worden uitgevoerd. Bij de selectie van de externe fondsen wordt tevens de benadering van engagement door de externe beheerder beoordeeld. 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/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf>)

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders, en gespecialiseerde software. 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 en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 75% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

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 duurzaamheidsbeoordeling 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.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, direct of indirect via ICB's, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte, gemeten via directe of indirecte beleggingen (via ICB's) draagt een 'investment grade' rating.

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

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan

gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

12.1.5 . Distributeurs

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

12.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate, Total Return Index, 16,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 5,75% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 19,75% MSCI USA Net Total Return Index, 5,25% MSCI Japan Net Total Return Index, 7,75% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI indices. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays indices. MSCI Limited en Bloomberg Index Services Limited zijn ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com) en Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Distributie-aandeel « Basisklasse » (BE6317811071) : 1,67%.

12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Private Fund Balanced** (Basis - Kap) eindigde 2024 met een rendement van 10,22%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde tussen 38% en 40,5% gedurende 2024. De wereldwijde obligatiemarkt markeerde zijn herstel door met 1,68% aan te trekken en werd gekenmerkt door de wijziging in het monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken. De 10-jaars Bund begon het jaar op 2,02% en eindigde op 2,36%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 3,9% naar 4,56%.

Na de stijging van de rente in de eerste helft van het jaar werd de weging van de pocket in Europese bedrijfsobligaties verhoogd door de aankoop van het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027 in februari en Nagelmackers Euro Corporate Bonds in augustus. Eind april werd het fonds AXA Global Inflation Bonds aan de portefeuille toegevoegd vanwege de aanhoudende inflatie, waardoor toekomstige renteverlagingen door centrale banken minder voorspelbaar zijn. Eind oktober werd wegens de vervaldag van een Belgische OLO een Franse staatsobligatie van 2029 aan de portefeuille toegevoegd, gelet op het risico-rendementsprofiel ervan. Binnen high yield schuld papier werd de positie in het HSBC GIF High Yield fonds om selectieredenen volledig afgebouwd ten gunste van de fondsen Bluebay High Yield ESG Bond en Nordea European High Yield Stars. Qua prestaties staken deze hoogrentende obligatiefondsen er in 2024 bovenuit met rendementen tussen 9% en 11%. Eind 2024 blijven obligaties licht onderwogen.

Het **aandelengewicht** schommelde tussen 56% en 59% gedurende 2024. De MSCI ACWI wereldaandelenindex steeg met bijna 26%. Groei- (34,8%) en large-cap aandelen deden het stukken beter dan de wereldwijde index van value (+20%) en small-cap (16,1%) aandelen. Op regionaal niveau kwamen de Amerikaanse aandelenmarkten als beste uit de bus (33,7%), duidelijk beter dan de andere markten (Europa: 9,2%, Japan en opkomende landen: ~15%). Chinese aandelen eindigden 2024 met een rendement van 28% maar dit resultaat weerspiegelt geenszins de indrukwekkende volatiliteit die erachter schuilt. Op sectorniveau stonden de technologie- en communicatiesectoren in de schijnwerpers, gestimuleerd door technologische innovaties en groei van de inkomsten van belangrijke ondernemingen. De financiële sector profiteert van het renteklimaat, terwijl meer gevoelige sectoren zoals energie, vastgoed en materialen eronder hebben geleden.

In januari kozen we voor een overweging in technologie in onze portefeuilles via individuele aandelen (IBM en Qualcomm) en de ETF iShares Nasdaq 100. De weging van aandelen werd in het eerste kwartaal verhoogd, voornamelijk door een grotere blootstelling aan de Verenigde Staten en Japan. Het 'risk-on' en dynamische aspect van de portefeuille kwam tot uiting in de beslissing om de ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility aan het begin van het jaar te verkopen en de blootstelling aan de ETF WisdomTree Global Quality Dividend Growth te verminderen. De Momentum-factor werd gekozen om mee te liften op markttrends en de positie, die in februari werd aangekocht, werd in twee fasen weer doorverkocht in april en augustus om de winsten veilig te stellen. In mei werd de Hang Seng Tech index aan de portefeuille toegevoegd via een HSBC ETF voor diversificatiedoelinden binnen de opkomende markten-pocket. Deze gok loonde in oktober met een winst van meer dan 30% dankzij de late maar substantiële steun uit Beijing. Na de eerste renteverlaging door de ECB werd de weging van het Nagelmackers Equity Small & Mid Cap fonds verhoogd, een positie die nog geen positieve bijdrage heeft geleverd aan het resultaat van het fonds, maar die een instapmoment biedt tegen een aantrekkelijke waardering. In de tweede helft van het jaar werden enkele individuele lijnen geliquideerd (Capgemini, IBM, Volvo), terwijl Oracle, als tweederangs begunstigde in AI en gegevensbeheer, werd geselecteerd. Begin september werd gekozen voor een voorzichtige benadering, met een terugkeer naar een neutrale aandelenblootstelling. De positie op Japan en de kwaliteitsfactor is afgebouwd. De Amerikaanse pocket werd in november opnieuw samengesteld: 15% van de blootstelling is afgedekt tegen valutarisico via de ETF Amundi S&P500 ESG. Na de verkiezingen werden ook Bank of America en de ETF iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced aan de portefeuille toegevoegd. De blootstelling aan de ETF UBS MSCI USA SRI is dan weer verlaagd. Als gevolg van deze bewegingen zijn aandelen opgewaardeerd van neutraal naar overwogen. De liquiditeiten schommelden tussen 2% en 5% gedurende 2024.

12.1.8 . Toekomstig beleid

2024 was een uitstekend jaar voor alle activaklassen behalve... cash. De fundamenten van de economie blijven solide, zowel wat betreft de werkgelegenheid als de bedrijfsinkomsten. Alleen de aanhoudende inflatie en politieke uitspattingen vertroebelen de vooruitzichten en vereisen bijzondere aandacht bij de assetallocatie.

12.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

12.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6317811071) : 11,9078 EUR betaalbaar op 10.04.2025
- Klasse A (BE6317812087) : 14,3818 EUR betaalbaar op 10.04.2025
- Klasse B (BE6317813093) : 13,9770 EUR betaalbaar op 10.04.2025

12.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	530.382.208,77	395.926.953,68
I. Vaste Activa		1.721,93
A. Oprichtings- en organisatiekosten		1.721,93
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	510.959.166,47	376.311.114,12
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	4.926.096,00	3.359.572,90
B. Geldmarktinstrumenten	3.419.327,12	3.358.141,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	16.845.964,19	17.497.001,26
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	485.767.779,16	352.096.398,46
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-95.023,85	-73.251,21
B. Schulden	-95.023,85	-73.251,21
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	381.381,94	-125.412,48
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	501.701,33	13.110,14
b. Fiscale tegoeden	12.093,02	11.530,91
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-132.412,41	-150.053,53
V. Deposito's en liquide middelen	20.818.933,16	21.155.974,77
A. Banktegoeden op zicht	20.818.933,16	21.155.974,77
VI. Overlopende rekeningen	-1.682.248,95	-1.343.193,45
B. Verkregen opbrengsten	9.371,10	12.625,54
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.691.620,05	-1.355.818,99
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	530.382.208,77	395.926.953,68
A. Kapitaal	482.807.973,30	387.866.882,49
B. Deelneming in het resultaat	3.523.345,92	1.462.998,65
C. Overgedragen resultaat		-25.663.853,33
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	44.050.889,55	32.260.925,87

12.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	46.467.876,61	34.055.057,41
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	70.801,32	114.869,10
B. Geldmarktinstrumenten	78.507,40	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	3.766.308,82	2.194.589,58
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	36.438.160,43	34.308.909,53
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	6.114.098,64	-2.563.310,80
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.090.628,41	2.724.282,82
A. Dividenden	2.455.826,77	2.421.638,54
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	31.295,56	55.816,38
b. Deposito's en liquide middelen	636.029,83	286.023,84
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-700,32	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-36.879,69	-59.082,15
F. Andere opbrengsten van beleggingen	5.056,26	19.886,21
III. Andere opbrengsten	2.895,35	4.863,54
B. Andere	2.895,35	4.863,54
IV. Exploitatiekosten	-5.452.202,63	-4.502.021,29
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-84.842,09	-148.512,40
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-99.856,58	-71.726,71
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-4.846.135,70	-3.939.911,55
Klasse A	-2.458.452,02	-1.954.692,85
Klasse B	-343.026,82	-150.108,18
Basisklasse	-2.038.147,80	-1.835.110,52
Klasse P	-611,97	
Klasse S-Ic	-5.897,09	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-131.236,18	-107.383,19
E. Administratiekosten (-)	-74.558,30	-3.103,48
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-19.606,85	-9.201,36
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.027,62	-25.115,57
H. Diensten en diverse goederen (-)	-53.291,01	-33.243,49
J. Taksen	-49.396,67	-162.570,73
Klasse A	-22.588,84	-87.075,10
Klasse B	-12.824,60	-13.605,53
Basisklasse	-12.820,22	-61.890,10
Klasse P	-198,66	
Klasse S-Ic	-964,35	
K. Andere kosten (-)	-69.251,63	-1.252,81
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-2.358.678,87	-1.772.874,93
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	44.109.197,74	32.282.182,48
VI. Belastingen op het resultaat	-58.308,19	-21.256,61
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	44.050.889,55	32.260.925,87
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	47.574.235,47	8.060.071,19
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		-25.663.853,33
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	44.050.889,55	32.260.925,87
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	3.523.345,92	1.462.998,65
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-3.387.423,91	-1.146.494,01
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-38.946.895,18	
IV. (Dividenduitkering)	-5.239.916,38	-6.913.577,18

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>4.926.096,00</u>		<u>0,96%</u>	<u>0,93%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>4.926.096,00</u>		<u>0,96%</u>	<u>0,93%</u>
EUR							
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	5.600.000	EUR	87,97%	4.926.096,00		0,96%	0,93%
Totaal OBLIGATIES				4.926.096,00		0,96%	0,93%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>3.419.327,12</u>		<u>0,67%</u>	<u>0,64%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>3.419.327,12</u>		<u>0,67%</u>	<u>0,64%</u>
EUR							
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 1.0% 23-09-25	3.455.000	EUR	98,97%	3.419.327,12		0,67%	0,64%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				3.419.327,12		0,67%	0,64%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>16.845.964,19</u>		<u>3,30%</u>	<u>3,18%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>16.845.964,19</u>		<u>3,30%</u>	<u>3,18%</u>
BANK OF AMERICA CORP	60.000	USD	43,95	2.546.595,85		0,50%	0,48%
MICROSOFT CORP	9.646	USD	421,50	3.926.401,74		0,77%	0,74%
NVIDIA CORP	37.000	USD	134,29	4.798.387,25		0,94%	0,91%
ORACLE CORP	19.000	USD	166,64	3.057.614,68		0,60%	0,58%
QUALCOMM INC	16.966	USD	153,62	2.516.964,67		0,49%	0,47%
Totaal AANDELEN				16.845.964,19		3,30%	3,18%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>11.240.320,00</u>		<u>2,20%</u>	<u>2,12%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>11.240.320,00</u>		<u>2,20%</u>	<u>2,12%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	91.000	EUR	123,52	11.240.320,00	13,18%	2,20%	2,12%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>201.155.561,41</u>		<u>39,37%</u>	<u>37,93%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>13.674.744,30</u>		<u>2,68%</u>	<u>2,58%</u>
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF 1C	80.500	EUR	169,87	13.674.744,30	0,97%	2,68%	2,58%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>136.911.778,71</u>		<u>26,79%</u>	<u>25,81%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	52.000	EUR	145,29	7.555.080,00	0,78%	1,48%	1,42%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	51.000	EUR	155,64	7.937.640,00	1,66%	1,55%	1,50%
HSBC GIF EURO H.Y.BD I C.3DEC	105.000	EUR	54,89	5.763.555,00	0,75%	1,13%	1,09%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	329.000	EUR	112,53	37.020.173,25	0,66%	7,24%	6,98%
ISHARES J.P. MORGAN ESG \$ EM BOND UCITS ETF EUR HEDGED (ACC)	3.000.000	EUR	4,46	13.373.400,00	0,47%	2,62%	2,52%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UCITS ETF USD DIS	7.370	EUR	162,50	1.197.613,21	0,02%	0,23%	0,22%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UCITS ETF USD DIS	75.130	USD	168,98	12.260.229,26	0,16%	2,40%	2,31%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	932.59	EUR	10.449,07	9.744.698,19	24,35%	1,91%	1,84%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	4.000	EUR	9.209,99	36.839.960,00	20,18%	7,21%	6,95%
SSGA LUX SICAV - STATE STREET EURO CORPORATE BOND ESG SCREE	338.000	EUR	15,44	5.219.429,80	0,37%	1,02%	0,98%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>50.569.038,40</u>		<u>9,90%</u>	<u>9,54%</u>
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	2.320	EUR	9.592,86	22.255.435,20	15,94%	4,36%	4,20%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	80.000	EUR	133,82	10.705.904,00	0,76%	2,09%	2,02%
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND SRI PAB UCITS ETF 1D	123.400	EUR	142,69	17.607.699,20	0,63%	3,45%	3,32%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>261.525.966,09</u>		<u>51,18%</u>	<u>49,31%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>39.923.633,87</u>		<u>7,81%</u>	<u>7,53%</u>
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD (ACC)	18.000	USD	1.201,32	20.882.426,65	0,12%	4,08%	3,94%
ISHARES VII PLC - ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG ENHANCED E	19.500	USD	539,26	10.155.065,19	0,45%	1,99%	1,91%
LYXOR MSCI EMERGING MARKETS EX CHINA UCITS ETF ACC	355.000	EUR	25,03	8.886.142,03	0,75%	1,74%	1,68%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>203.600.204,28</u>		<u>39,85%</u>	<u>38,39%</u>
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	247.000	EUR	85,12	21.024.393,00	0,33%	4,12%	3,97%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	2.110	EUR	5.870,86	12.387.514,60	1,27%	2,42%	2,34%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	1.755.100	EUR	5,56	9.759.409,06	0,18%	1,91%	1,84%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	4.130.000	EUR	7,48	30.908.920,00	0,57%	6,05%	5,83%
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	2.930.000	EUR	6,48	18.998.120,00	1,12%	3,72%	3,58%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	5.000.000	USD	10,70	51.653.790,44	0,27%	10,11%	9,74%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE UCITS ETF (DE)	32.875	EUR	108,20	3.557.075,00	0,56%	0,70%	0,67%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	51.654	EUR	166,72	8.611.754,88	8,27%	1,69%	1,62%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	1.149,95	EUR	15.094,67	17.358.115,77	15,94%	3,40%	3,27%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	266.695	EUR	27,86	7.430.016,02	0,40%	1,45%	1,40%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI USA SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	75.000	USD	234,48	16.983.295,51	0,48%	3,32%	3,20%
XTRACKERS MSCI WORLD QUALITY ESG UCITS ETF 1C	120.000	EUR	41,07	4.927.800,00	1,81%	0,96%	0,93%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>18.002.127,94</u>		<u>3,52%</u>	<u>3,39%</u>
JPMORGAN ETFS IRELAND ICAV US RESEARCH ENHANCED INDEX EQUIT	162.500	USD	58,62	9.198.833,90	0,07%	1,80%	1,73%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND N CAP	365	EUR	7.969,91	2.909.017,15	13,01%	0,57%	0,55%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALLY RESPON	295.035	GBP	16,52	5.894.276,89	0,64%	1,15%	1,11%
<u>ICB-Gemengd</u>				<u>11.845.931,66</u>		<u>2,32%</u>	<u>2,23%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>11.845.931,66</u>		<u>2,32%</u>	<u>2,23%</u>
WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH UCITS ETF USD ACC	265.000	EUR	38,17	10.113.725,00	0,57%	1,98%	1,91%
WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH UCITS ETF USD ACC	45.000	USD	39,86	1.732.206,66	0,10%	0,34%	0,32%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				485.767.779,16		95,07%	91,59%
TOTAAL PORTEFEUILLE				510.959.166,47		100,00%	96,34%
Banktegoeden op zicht				20.818.933,16			3,93%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		13.069.803,82			2,47%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		4.228.893,47			0,80%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		3.412.034,53			0,64%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		108.201,34			0,02%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				20.818.933,16			3,93%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				286.358,09			0,05%
ANDERE				-1.682.248,95			-0,32%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				530.382.208,77			100,00%

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

Per land	
Ierland	50,71%
België	21,32%
Luxemburg	20,91%
Verenigde Staten van Amerika	3,30%
Italië	2,10%
Frankrijk	0,96%
Duitsland	0,70%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	60,68%
Holdings en financiële maatschappijen	35,06%
Landen en regeringen	0,96%
Internet en Internet diensten	0,94%
Diverses	0,70%
Supranationale organisaties	0,67%
Banken, financiële instellingen	0,50%
Telecommunicatie	0,49%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	71,51%
USD	27,34%
GBP	1,15%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	68.818.438,03	117.470.982,87	186.289.420,90
Verkopen	37.933.332,85	61.129.282,62	99.062.615,47
Totaal 1	106.751.770,88	178.600.265,49	285.352.036,37
Inschrijvingen	83.357.733,54	105.674.569,23	189.032.302,77
Terugbetalingen	45.936.008,70	45.398.699,54	91.334.708,24
Totaal 2	129.293.742,24	151.073.268,77	280.367.011,01
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	422.543.704,71	486.115.848,45	454.584.065,15
Omloopsnelheid	-5,33%	5,66%	1,10%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	71.286,88	12.498,41	131.430,15	30.112,89	25.358,13	136.184,91	43.820,09	34.682,477	145.322,523
Basisklasse - Kap	3.245,60	822,44	10.009,62	1.670,24	123,00	11.556,87	2.295,908	1.939,784	11.912,991
Klasse A - Dis	99.800,25	9.007,03	150.015,69	39.586,00	19.767,77	169.833,93	58.101,161	35.998,455	191.936,632
Klasse A - Kap	1.856,73	1.726,95	8.968,61	512,35	513,46	8.967,50	4.192,878	1.300,467	11.859,91
Klasse B - Dis	2.990,25	194,00	10.767,42	15.535,01	4.324,02	21.978,42	35.464,453	3.851,211	53.591,657
Klasse B - Kap	1.055,84		1.055,84	1.573,75	5,00	2.624,59		3,00	2.621,594
Klasse P - Kap							25.581,672		25.581,672
Klasse S-lc - Kap							177,00		177,00
TOTAAL			312.247,33			351.146,22			443.003,979

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	73.472.700,29	12.511.593,90	30.215.682,16	25.526.247,40	48.305.124,15	38.264.713,03
Basisklasse - Kap	3.806.482,32	890.336,91	1.859.947,07	136.741,99	2.863.332,74	2.361.051,96
Klasse A - Dis	112.779.127,33	10.177.632,26	44.427.043,56	22.254.958,51	71.790.806,31	44.795.964,65
Klasse A - Kap	2.225.699,09	1.926.098,60	574.998,54	580.645,18	5.304.940,43	1.605.707,34
Klasse B - Dis	3.076.910,62	199.066,98	16.060.458,04	4.433.646,83	40.341.765,80	4.303.700,60
Klasse B - Kap	1.055.844,00		1.605.226,55	5.074,85		3.570,66
Klasse P - Kap					2.617.201,99	
Klasse S-lc - Kap					17.809.131,35	
TOTAAL	196.416.763,65	25.704.728,65	94.743.355,92	52.937.314,76	189.032.302,77	91.334.708,24

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	127.338.107,23	968,87	144.042.719,36	1.057,70	166.432.699,13	1.145,26
Basisklasse - Kap	10.660.587,05	1.065,03	13.436.456,77	1.162,64	15.267.633,46	1.281,60
Klasse A - Dis	162.499.557,84	1.083,22	201.228.181,07	1.184,85	246.596.396,80	1.284,78
Klasse A - Kap	9.682.127,60	1.079,56	10.589.392,01	1.180,86	15.467.010,11	1.304,14
Klasse B - Dis	10.641.667,48	988,32	23.802.342,74	1.082,99	63.027.390,41	1.176,07
Klasse B - Kap	1.037.939,45	983,04	2.827.861,73	1.077,45	3.126.446,05	1.192,57
Klasse P - Kap					2.600.103,51	101,64
Klasse S-lc - Kap					17.864.529,30	100.929,54
TOTAAL	321.859.986,65		395.926.953,68		530.382.208,77	

12.4.5 . Rendementen

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

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

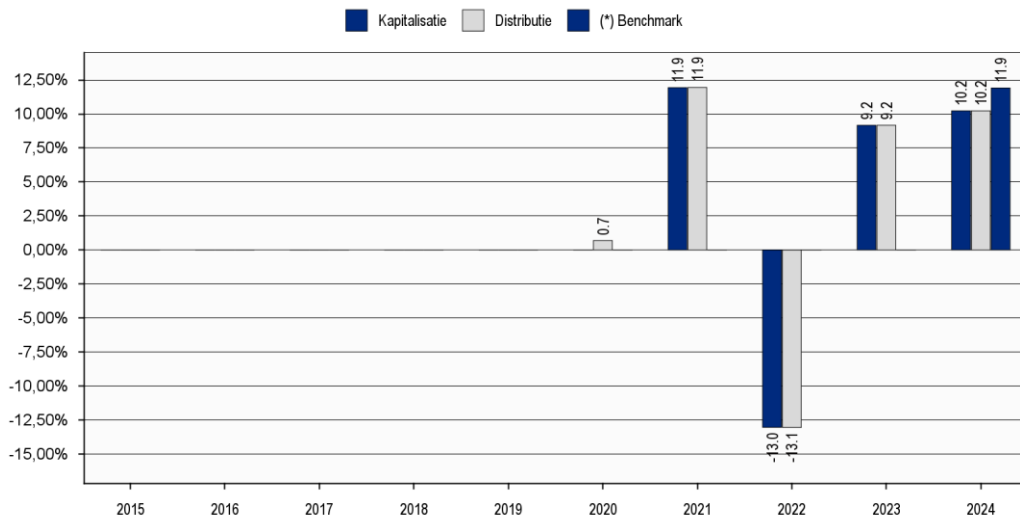
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Omdat de klassen P en S-lc nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de voorbije prestaties.

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU) (21.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (21.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (7.75%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (16.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (5.75%) en MSCI Japan Net Total Return Index (5.25%) en MSCI USA Net Return USD Index (19.75%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
10,23% (in EUR)	11,91% (in EUR)	1,52% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
10,23% (in EUR)	11,91% (in EUR)	1,52% (in EUR)	3,36% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

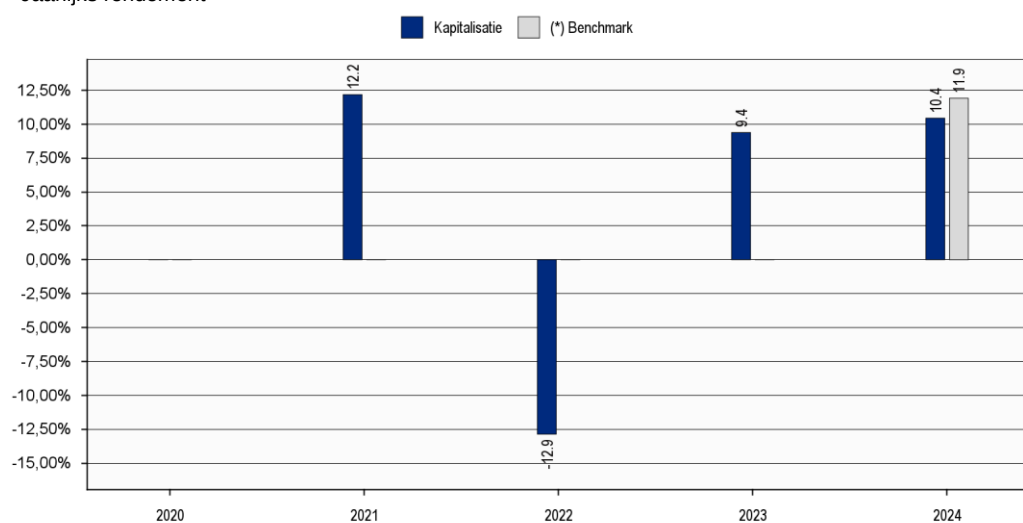
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU) (21.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (21.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (7.75%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (16.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (5.75%) en MSCI Japan Net Total Return Index (5.25%) en MSCI USA Net Return USD Index (19.75%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
10,44% (in EUR)	11,91% (in EUR)	1,72% (in EUR)

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

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

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

met

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

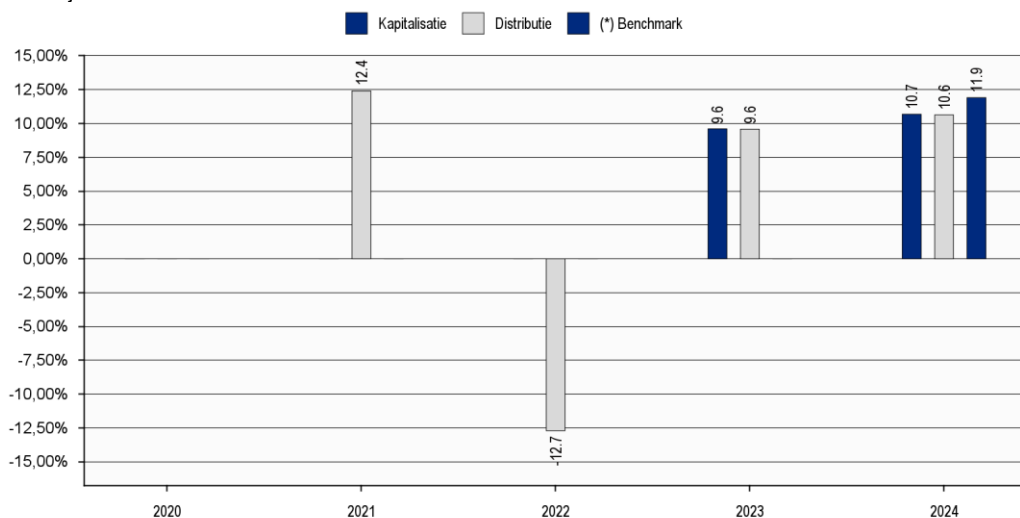
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTRU) (21.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (21.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (7.75%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (16.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (5.75%) en MSCI Japan Net Total Return Index (5.25%) en MSCI USA Net Return USD Index (19.75%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
10,68% (in EUR)	11,91% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
10,63% (in EUR)	11,91% (in EUR)	1,91% (in EUR)

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

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

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

met
 $P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
n het aantal jaren (periodes)
 $P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$
met
 P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:
 $\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$
met
 $D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

12.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317808044): 2,00%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,56%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317811071) : 2,00%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,56%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317809059): 1,41%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot	1,37%
--	---	-------

	jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317812087) : 2,00%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,36%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317810065) :1,19%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,15%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317813093) : 1,24%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,20%
--	--	-------

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

Omdat de klassen P en S-Ic nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de terugkerende kosten.

12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor Basisklasse, 1,00% voor klasse A, 0,80% voor klasse B, 0,50% voor de klasse P en 0,25% voor de klasse S-IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE

13.1 . BEHEERVERSLAG

13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE werd gelanceerd op 20 december 2019.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-Ic : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

13.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment zal voor minstens 60% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's).

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 60% van de netto-activa zal belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs';
- Maximaal 40% van de netto-activa zal direct belegd worden in obligaties, aandelen, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 13,5% – 35%;
- Obligaties: 15% – 86,5%;
- Geldmarktinstrumenten: 0 – 71,5%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het behoudsgezinde karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren.

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, ...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, ...

Liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 50% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).
- 2) Minimaal 75% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).
- 3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf>).
- 4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

A. *Best-in-class benadering*

ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen, en directe investeringen in bedrijven en overheden. 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 fondsen, bedrijven en overheden 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 het universum waartoe het fonds behoort, de ontwikkelingsgraad van een land, en voor bedrijven de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de fondsen, bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Fondsen, bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van activaklasse en regio voor fondsen; regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven; ontwikkelde versus groeiende landen voor landen) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de fondsen, bedrijven en landen gerangschikt op basis van hun ESG-score. De beheerder geeft de voorkeur aan fondsen, bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

B. Actief aandeelhouderschap

Stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) zijn van toepassing op de directe investeringen in aandelen en beursgenoteerd vastgoed, alsook in de onderliggende fondsen beheerd door Bank Nagelmackers, in het compartiment. Engagementsactiviteiten kunnen individueel of via collaboratieve engagementen worden uitgevoerd. Bij de selectie van de externe fondsen wordt tevens de benadering van engagement door de externe beheerder beoordeeld. 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/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf>)

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders, en gespecialiseerde software. 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 en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 75% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

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 duurzaamheidsbeoordeling 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.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment direct en indirect (via ICB's) belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte, gemeten via directe of indirecte beleggingen (via ICB's) draagt een 'investment grade' rating.

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

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

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.

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. Het gebruik van derivaten kan zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

13.1.5 . Distributeurs

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

13.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index , 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI indices. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays indices. MSCI Limited en Bloomberg Index Services Limited zijn ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com) en Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Distributie-aandeel « Basisklasse » (BE6317793865) : 1,35%.

13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Private Fund Conservative** (Basis/Kap) eindigde 2024 met een rendement van 6,98%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde tussen 66% en 69,5% gedurende 2024. De wereldwijde obligatiemarkt markeerde zijn herstel door met 1,68% aan te trekken en werd gekenmerkt door de wijziging in het monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken. De 10-jaars Bund begon het jaar op 2,02% en eindigde op 2,36%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 3,9% naar 4,56%.

Na de stijging van de rente in de eerste helft van het jaar werd de weging van de pocket in Europese bedrijfsobligaties verhoogd door de aankoop van het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027 in februari. In augustus werd de weging van bedrijfsobligaties via het Nagelmackers Variable Term fonds verhoogd door de herbelegging van winstnemingen op de positie in schuld papier uit de opkomende markten. Eind april werd het fonds AXA Global Inflation Bonds aan de portefeuille toegevoegd vanwege de aanhoudende inflatie, waardoor toekomstige renteverlagingen door centrale banken minder voorspelbaar zijn. Eind oktober werd wegens de vervaldag van een Belgische OLO een Franse staatsobligatie van 2029 aan de portefeuille toegevoegd, gelet op het risico-rendementsprofiel ervan. Binnen high yield schuld papier werd de positie in het HSBC GIF High Yield fonds om selectieredenen volledig afgebouwd ten gunste van de fondsen Bluebay High Yield ESG Bond en Nordea European High Yield Stars. Qua prestaties staken deze hoogrentende obligatiefondsen er in 2024 bovenuit met rendementen tussen 9% en 11%. Eind 2024 blijven obligaties licht onderwogen.

Het **aandelengewicht** schommelde tussen 29% en 32,5% gedurende 2024. De MSCI ACWI wereldaandelenindex steeg met bijna 26%. Groei- (34,8%) en large-cap aandelen deden het stukken beter dan de wereldwijde index van value (+20%) en small-cap (16,1%) aandelen. Op regionaal niveau kwamen de Amerikaanse aandelenmarkten als beste uit de bus (33,7%), duidelijk beter dan de andere markten (Europa: 9,2%, Japan en opkomende landen: ~15%). Chinese aandelen eindigden 2024 met een rendement van 28% maar dit resultaat weerspiegelt geenszins de indrukwekkende volatiliteit die erachter schuilt. Op sectorniveau stonden de technologie- en communicatiesectoren in de schijnwerpers, gestimuleerd door technologische innovaties en groei van de inkomsten van belangrijke ondernemingen. De financiële sector profiteert van het renteklimaat, terwijl meer gevoelige sectoren zoals energie, vastgoed en materialen eronder hebben geleden.

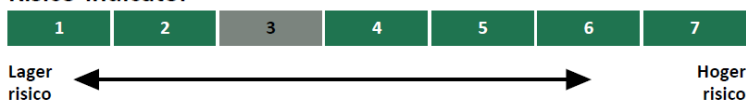
In januari kozen we voor een overweging in technologie in onze portefeuilles via individuele aandelen (IBM en Qualcomm) en de ETF iShares Nasdaq 100. De weging van aandelen werd in het eerste kwartaal verhoogd, voornamelijk door een grotere blootstelling aan de Verenigde Staten en Japan. Het 'risk-on' en dynamische aspect van de portefeuille kwam tot uiting in de beslissing om de ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility aan het begin van het jaar te verkopen en de blootstelling aan de ETF WisdomTree Global Quality Dividend Growth te verminderen. De Momentum-factor werd gekozen om mee te liften op markttrends en de positie, die in februari werd aangekocht, werd weer doorverkocht in april om de winsten veilig te stellen. In mei werd de Hang Seng Tech index aan de portefeuille toegevoegd via een HSBC ETF voor diversificatiedoelinden binnen de opkomende markten-pocket. Deze gok loonde in oktober met een winst van meer dan 30% dankzij de late maar substantiële steun uit Beijing. Tijdens de zomer werd de aandelenblootstelling tijdelijk verhoogd via de ETF Xtrackers MSCI World Quality ESG, om de blootstelling te verhogen aan belangrijke technologie- en gezondheidszorgbedrijven die meeliften op de golven van AI en obesitas. In de tweede helft van het jaar werden enkele individuele lijnen geliquideerd (Capgemini, IBM, Volvo), terwijl Oracle, als tweederangs begunstigde in AI en gegevensbeheer, werd geselecteerd. Begin september werd gekozen voor een voorzichtige benadering, met een terugkeer naar een neutrale aandelenblootstelling. De positie op Japan en de kwaliteitsfactor is afgebouwd. De Amerikaanse pocket werd in november opnieuw samengesteld: 15% van de blootstelling is afgedekt tegen valutarisico via de ETF Amundi S&P500 ESG. Na de verkiezingen werden ook Bank of America en de ETF iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced aan de portefeuille toegevoegd. De blootstelling aan de ETF UBS MSCI USA SRI is dan weer verlaagd. Als gevolg van deze bewegingen zijn aandelen opgewaardeerd van neutraal naar overwogen. De liquiditeiten schommelden tussen 1% en 5% gedurende 2024.

13.1.8 . Toekomstig beleid

2024 was een uitstekend jaar voor alle activaklassen behalve... cash. De fundamenten van de economie blijven solide, zowel wat betreft de werkgelegenheid als de bedrijfsinkomsten. Alleen de aanhoudende inflatie en politieke uitpattingen vertroebelen de vooruitzichten en vereisen bijzondere aandacht bij de assetallocatie.

13.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

13.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6317793865) : 20,4056 EUR betaalbaar op 10.04.2025
- Klasse A (BE6317794871) : 22,2625 EUR betaalbaar op 10.04.2025
- Klasse B (BE6317795886) : 24,8911 EUR betaalbaar op 10.04.2025

13.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	98.320.088,06	67.108.367,15
I. Vaste Activa		1.721,94
A. Oprichtings- en organisatiekosten		1.721,94
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	93.631.587,36	64.929.909,62
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.231.524,00	914.037,20
B. Geldmarktinstrumenten	930.294,50	900.726,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.288.890,08	1.601.367,32
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	90.180.878,78	61.513.779,10
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-14.589,89	-12.415,74
B. Schulden	-14.589,89	-12.415,74
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-344.775,81	-1.197,09
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	117.316,83	540,94
b. Fiscale tegoeden	227,04	212,83
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-462.319,68	-1.950,86
V. Deposito's en liquide middelen	5.282.861,82	2.388.038,70
A. Banktegoeden op zicht	5.282.861,82	2.388.038,70
VI. Overlopende rekeningen	-234.995,42	-197.690,28
B. Verkregen opbrengsten	2.549,59	3.422,40
C. Toe te rekenen kosten (-)	-237.545,01	-201.112,68
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	98.320.088,06	67.108.367,15
A. Kapitaal	93.661.800,86	67.614.477,52
B. Deelneming in het resultaat	400.027,58	77.025,82
C. Overgedragen resultaat	-694.100,42	-5.086.849,95
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.952.360,04	4.503.713,76

13.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	5.157.868,62	4.707.315,22
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	18.154,70	30.652,20
B. Geldmarktinstrumenten	21.800,60	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	396.467,81	145.975,76
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4.126.984,29	4.916.406,54
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	594.461,22	-385.719,28
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	561.712,78	513.756,65
A. Dividenden	483.184,97	472.564,93
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	8.527,19	14.978,29
b. Deposito's en liquide middelen	69.859,94	29.074,89
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-3.160,90	-9.281,20
F. Andere opbrengsten van beleggingen	3.301,58	6.419,74
III. Andere opbrengsten	49.684,31	275,80
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	49.591,62	
B. Andere	92,69	275,80
IV. Exploitatiekosten	-810.694,12	-714.613,62
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-13.361,00	-20.873,23
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-15.531,74	-12.009,15
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-653.651,28	-583.932,78
Klasse A	-199.053,33	-153.955,30
Klasse B	-186.726,33	-157.284,06
Basisklasse	-256.121,93	-272.693,42
Klasse P	-9.345,66	
Klasse S-Ic	-2.404,03	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-25.956,92	-21.940,57
E. Administratiekosten (-)	-17.616,82	-2.747,38
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.621,00	-7.597,48
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.643,75	-21.556,44
H. Diensten en diverse goederen (-)	-33.144,12	-23.189,33
J. Taksen	-4.883,45	-18.994,28
Klasse A	-1.859,42	-7.005,57
Klasse B	-911,93	-5.829,89
Basisklasse	-1.029,51	-6.158,82
Klasse P	-554,25	
Klasse S-Ic	-528,34	
K. Andere kosten (-)	-17.284,04	-1.772,98
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-199.297,03	-200.581,17
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.958.571,59	4.506.734,05
VI. Belastingen op het resultaat	-6.211,55	-3.020,29
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.952.360,04	4.503.713,76
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.658.287,20	-506.110,37
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-694.100,42	-5.086.849,95
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	4.952.360,04	4.503.713,76
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	400.027,58	77.025,82
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-549.999,63	1.776.941,17
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-2.578.958,63	694.100,42
IV. (Dividenduitkering)	-1.529.328,94	-1.964.931,22

13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

13.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>1.231.524,00</u>		<u>1,32%</u>	<u>1,25%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>1.231.524,00</u>		<u>1,32%</u>	<u>1,25%</u>
EUR							
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	1.400.000	EUR	87,97%	1.231.524,00		1,32%	1,25%
Totaal OBLIGATIES				1.231.524,00		1,32%	1,25%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>930.294,50</u>		<u>0,99%</u>	<u>0,95%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>930.294,50</u>		<u>0,99%</u>	<u>0,95%</u>
EUR							
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 1.0% 23-09-25	940.000	EUR	98,97%	930.294,50		0,99%	0,95%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				930.294,50		0,99%	0,95%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>1.288.890,08</u>		<u>1,38%</u>	<u>1,31%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>1.288.890,08</u>		<u>1,38%</u>	<u>1,31%</u>
MICROSOFT CORP	735	USD	421,50	299.181,55		0,32%	0,30%
NVIDIA CORP	4.000	USD	134,29	518.744,57		0,55%	0,53%
ORACLE CORP	1.600	USD	166,64	257.483,34		0,28%	0,26%
QUALCOMM INC	1.439	USD	153,62	213.480,62		0,23%	0,22%
Totaal AANDELEN				1.288.890,08		1,38%	1,31%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>1.482.240,00</u>		<u>1,58%</u>	<u>1,51%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.482.240,00</u>		<u>1,58%</u>	<u>1,51%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	12.000	EUR	123,52	1.482.240,00	1,74%	1,58%	1,51%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>63.169.091,41</u>		<u>67,46%</u>	<u>64,25%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.239.770,23</u>		<u>2,39%</u>	<u>2,28%</u>
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF 1C	13.185	EUR	169,87	2.239.770,23	0,16%	2,39%	2,28%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>45.401.154,94</u>		<u>48,49%</u>	<u>46,18%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	19.000	EUR	145,29	2.760.510,00	0,28%	2,95%	2,81%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	25.250	EUR	155,64	3.929.910,00	0,82%	4,20%	4,00%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	91.000	EUR	112,53	10.237.185,00	0,18%	10,93%	10,41%
ISHARES J.P. MORGAN ESG \$ EM BOND UCITS ETF EUR HEDGED (ACC)	1.090.000	EUR	4,46	4.859.002,00	0,17%	5,19%	4,94%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UCITS ETF USD DIS	25.700	EUR	162,50	4.176.208,88	0,06%	4,46%	4,25%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	223,86	EUR	10.449,07	2.339.128,81	5,84%	2,50%	2,38%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	285	EUR	10.167,94	2.897.862,90	5,38%	3,09%	2,95%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.215	EUR	9.209,99	11.190.137,85	6,13%	11,95%	11,38%
SSGA LUX SICAV - STATE STREET EURO CORPORATE BOND ESG SCREE	195.000	EUR	15,44	3.011.209,50	0,21%	3,22%	3,06%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>15.528.166,24</u>		<u>16,58%</u>	<u>15,79%</u>
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	615	EUR	9.592,86	5.899.608,90	4,23%	6,30%	6,00%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	29.300	EUR	133,82	3.921.037,34	0,28%	4,19%	3,99%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND SRI PAB UCITS ETF 1D	40.000	EUR	142,69	5.707.520,00	0,21%	6,09%	5,80%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>25.529.547,37</u>		<u>27,27%</u>	<u>25,96%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>3.169.455,15</u>		<u>3,39%</u>	<u>3,22%</u>
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD (ACC)	1.470	USD	1.201,32	1.705.398,17	0,01%	1,82%	1,73%
ISHARES VII PLC - ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG ENHANCED E	1.850	USD	539,26	963.429,26	0,04%	1,03%	0,98%
LYXOR MSCI EMERGING MARKETS EX CHINA UCITS ETF ACC	20.000	EUR	25,03	500.627,72	0,04%	0,54%	0,51%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>19.921.573,07</u>		<u>21,28%</u>	<u>20,26%</u>
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	22.500	EUR	85,12	1.915.177,50	0,03%	2,05%	1,95%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	305	EUR	5.870,86	1.790.612,30	0,18%	1,91%	1,82%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	175.000	EUR	5,56	973.105,00	0,02%	1,04%	0,99%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	390.000	EUR	7,48	2.918.760,00	0,05%	3,12%	2,97%
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	227.000	EUR	6,48	1.471.868,00	0,09%	1,57%	1,50%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	622.809	USD	10,70	6.434.089,12	0,03%	6,87%	6,54%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE UCITS ETF (DE)	2.500	EUR	108,20	270.500,00	0,04%	0,29%	0,27%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	5.900	EUR	166,72	983.648,00	0,94%	1,05%	1,00%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	145	EUR	15.094,67	2.188.727,15	2,01%	2,34%	2,23%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	35.000	EUR	27,86	975.086,00	0,05%	1,04%	0,99%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.438.519,15</u>		<u>2,60%</u>	<u>2,48%</u>
JPMORGAN ETFS IRELAND ICAV US RESEARCH ENHANCED INDEX EQUIT	34.000	USD	58,62	1.924.679,09	0,02%	2,05%	1,96%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALY RESPON	25.720	GBP	16,52	513.840,06	0,06%	0,55%	0,52%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				90.180.878,78		96,31%	91,72%
TOTAAL PORTEFEUILLE				93.631.587,36		100,00%	95,23%
Banktegoeden op zicht				5.282.861,82			5,37%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		4.648.994,53			4,73%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		322.113,22			0,33%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		296.598,02			0,30%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		15.156,05			0,01%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.282.861,82			5,37%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-359.365,70			-0,36%
ANDERE				-234.995,42			-0,24%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				98.320.088,06			100,00%

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

Per land	
Ierland	40,68%
België	28,82%
Luxemburg	23,33%
Italië	4,19%
Verenigde Staten van Amerika	1,38%
Frankrijk	1,31%
Duitsland	0,29%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	51,68%
Beleggingsfondsen	44,94%
Landen en regeringen	1,32%
Supranationale organisaties	0,99%
Internet en Internet diensten	0,55%
Diverses	0,29%
Telecommunicatie	0,23%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	86,30%
USD	13,15%
GBP	0,55%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	8.472.514,96	34.931.250,58	43.403.765,54
Verkopen	6.947.300,27	12.989.917,04	19.937.217,31
Totaal 1	15.419.815,23	47.921.167,62	63.340.982,85
Inschrijvingen	10.803.669,94	36.396.648,38	47.200.318,32
Terugbetalingen	8.954.189,96	9.921.009,80	18.875.199,76
Totaal 2	19.757.859,90	46.317.658,18	66.075.518,08
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	69.704.778,84	78.243.646,55	74.008.368,17
Omloopsnelheid	-6,22%	2,05%	-3,69%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	11.609,33	1.836,32	25.596,77	2.863,26	5.235,76	23.224,28	4.159,675	5.505,738	21.878,212
Basisklasse - Kap	329,23		329,23	26,68		355,91	209,188	10,00	555,099
Klasse A - Dis	9.106,17	564,41	14.973,68	6.849,79	2.295,51	19.527,97	10.363,753	7.283,095	22.608,626
Klasse A - Kap			1.282,99			1.282,99	2.405		1.285,396
Klasse B - Dis	570,00		19.054,17	2.050,12	20,00	21.084,29	7.766,915	5.567,122	23.284,08
Klasse B - Kap			1.067,03			1.067,03			1.067,03
Klasse P - Kap							92.444,106	1.040,00	91.404,106
Klasse S-lc - Kap							145,046		145,046
TOTAAL			62.303,87			66.542,47			162.227,595

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	11.166.108,99	1.755.038,25	2.667.832,47	4.880.808,41	4.091.063,54	5.436.033,18
Basisklasse - Kap	329.163,52		25.975,90		206.971,36	10.209,90
Klasse A - Dis	8.948.770,31	523.479,63	6.524.218,03	2.186.843,17	10.565.358,40	7.394.384,56
Klasse A - Kap					2.419,77	
Klasse B - Dis	572.802,60		2.042.881,08	19.991,00	8.301.540,96	5.928.539,37
Klasse B - Kap						
Klasse P - Kap					9.272.635,61	106.032,75
Klasse S-lc - Kap					14.760.328,68	
TOTAAL	21.016.845,42	2.278.517,88	11.260.907,48	7.087.642,58	47.200.318,32	18.875.199,76

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	23.316.698,68	910,92	22.661.009,63	975,75	22.173.944,86	1.013,52
Basisklasse - Kap	300.223,92	911,89	347.606,42	976,67	579.953,95	1.044,78
Klasse A - Dis	13.968.242,41	932,85	19.548.797,42	1.001,07	23.535.948,13	1.041,02
Klasse A - Kap	1.173.887,96	914,96	1.259.850,06	981,96	1.353.099,64	1.052,67
Klasse B - Dis	18.626.683,84	977,56	22.166.312,49	1.051,32	25.486.436,96	1.094,59
Klasse B - Kap	1.045.651,68	979,96	1.124.791,13	1.054,13	1.208.026,98	1.132,14
Klasse P - Kap					9.243.692,73	101,13
Klasse S-lc - Kap					14.738.984,81	101.615,93
TOTAAL	58.431.388,49		67.108.367,15		98.320.088,06	

13.4.5 . Rendementen

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

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

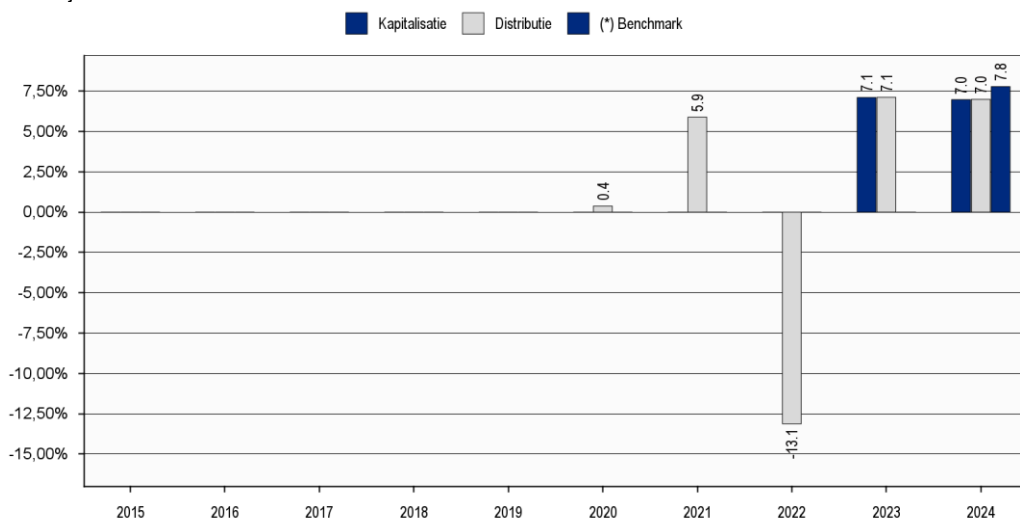
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Omdat de klassen P en S-lc nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de voorbije prestaties.

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Return USD Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
6,97% (in EUR)	7,78% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
6,99% (in EUR)	7,78% (in EUR)	-0,15% (in EUR)	1,14% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

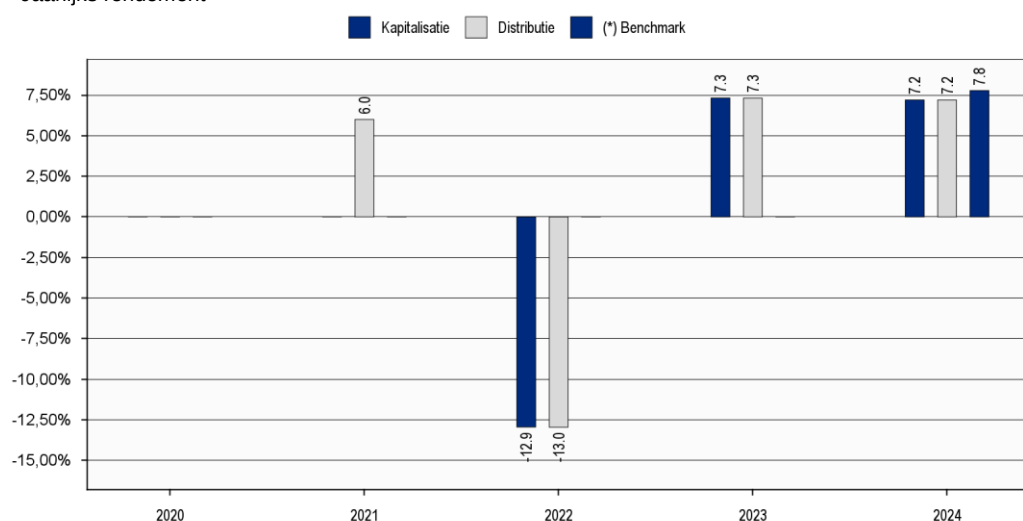
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Return USD Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
7,20% (in EUR)	7,78% (in EUR)	0,05% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
7,20% (in EUR)	7,78% (in EUR)	0,04% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

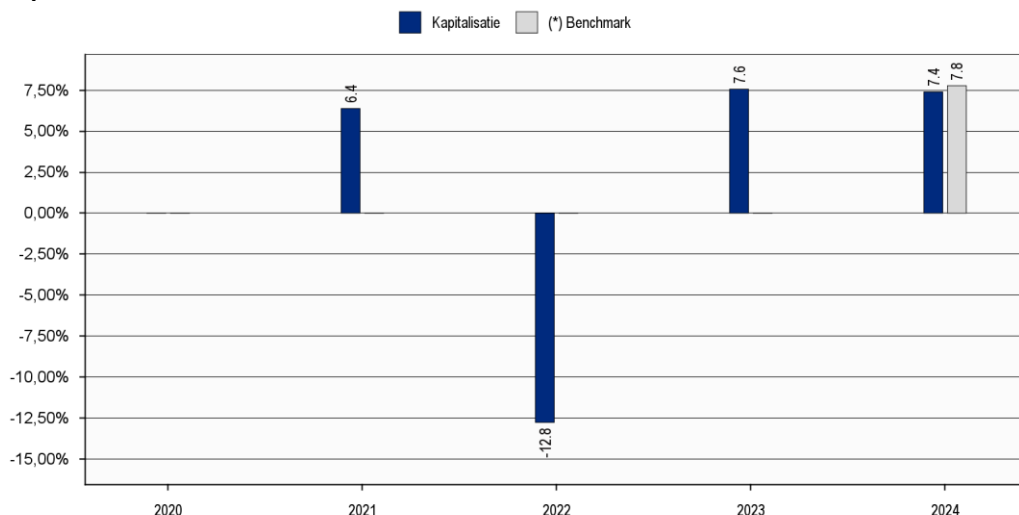
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Return USD Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
7,40% (in EUR)	7,78% (in EUR)	0,26% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

13.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317790838): 1,59%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	1,55%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317793865) : 1,57%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. 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.	1,53%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen.	0,04%

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

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317791844): 1,37%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,33%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317794871) : 1,38%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,34%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317792859) : 1,15%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,11%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317795886) : 1,17%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op	1,13%
--	--	-------

	31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

Omdat de klassen P en S-Ic nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de terugkerende kosten.

13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
05.11.24	NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE	21.445,52
11.12.24	NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE	28.146,10

NOTA 3 - Andere opbrengsten

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

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,10% op jaarbasis voor basisklasse, 0,90% voor klasse A, 0,70% voor klasse B, 0,45% voor de klasse P en 0,20% voor de klasse S-Ic. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 7 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd

14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH

14.1 . BEHEERVERSLAG

14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH werd gelanceerd op 20 december 2019.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

14.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment zal minstens 60% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 60% van de netto-activa zal belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs';
- Maximaal 40% van de netto-activa zal direct belegd worden in obligaties, aandelen, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 50% – 90%;
- Obligaties: 0% – 50%;
- Geldmarktinstrumenten: 0 – 50%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het dynamisch karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren.

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, ...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, ...

Liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 50% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).
- 2) Minimaal 75% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).
- 3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf>).
- 4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

A. *Best-in-class benadering*

ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen, en directe investeringen in bedrijven en overheden. 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 fondsen, bedrijven en overheden 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 het universum waartoe het fonds behoort, de ontwikkelingsgraad van een land, en voor bedrijven de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de fondsen, bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Fondsen, bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van activaklasse en regio voor fondsen; regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven; ontwikkelde versus groeiende landen voor landen) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de fondsen, bedrijven en landen gerangschikt op basis van hun ESG-score. De beheerder geeft de voorkeur aan fondsen, bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

B. Actief aandeelhouderschap

Stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) zijn van toepassing op de directe investeringen in aandelen en beursgenoteerd vastgoed, alsook in de onderliggende fondsen beheerd door Bank Nagelmackers, in het compartiment. Engagementsactiviteiten kunnen individueel of via collaboratieve engagementen worden uitgevoerd. Bij de selectie van de externe fondsen wordt tevens de benadering van engagement door de externe beheerder beoordeeld. 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/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement-Policy-NL.pdf>)

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders, en gespecialiseerde software. 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 en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 75% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

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 duurzaamheidsbeoordeling 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.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, direct of indirect via ICB's, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte, gemeten via directe of indirecte beleggingen (via ICB's) draagt een 'investment grade' rating.

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

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

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.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

14.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

14.1.5 . Distributeurs

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

14.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 9,75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 9,25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 23,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 8,25% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 28,25% MSCI USA Net Total Return Index, 7,50% MSCI Japan Net Total Return Index, 11,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI indices. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays indices. MSCI Limited en Bloomberg Index Services Limited zijn ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com) en Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Distributie-aandeel « Basisklasse » (BE6317817136) : 2,47%.

14.1.7

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Private Fund Growth** (Basis - Kap) eindigde 2024 met een rendement van 13,79%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde tussen 14% en 16% gedurende 2024. De wereldwijde obligatiemarkt markeerde zijn herstel door met 1,68% aan te trekken en werd gekenmerkt door de wijziging in het monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken. De 10-jaars Bund begon het jaar op 2,02% en eindigde op 2,36%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 3,9% naar 4,56%.

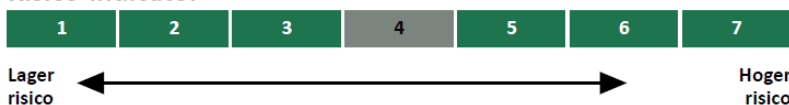
Begin juni werd besloten om het gewicht van de aandelen binnen het fonds te verhogen. Hiertoe werd de positie in langlopende (2043) Amerikaanse Treasuries geliquideerd en de positie in Europese staatsschuld afgebouwd via het product iShares Eur Government Bond. In augustus werd de weging van de bedrijfsobligatieportefeuille verhoogd door de aankoop van het fonds Nagelmackers Euro Corporate Bonds. Eind oktober werd wegens de vervaldag van een Belgische OLO een Franse staatsobligatie van 2029 aan de portefeuille toegevoegd, gelet op het risico-rendementsprofiel ervan. Eind 2024 blijven obligaties licht onderwogen.

Het **aandelengewicht** schommelde in 2024 tussen 78% en 85% en eindigde het jaar rond de 82%. De MSCI ACWI wereldaandelenindex steeg met bijna 26%. Groei- (34,8%) en large-cap aandelen deden het stukken beter dan de wereldwijde index van value (+20%) en small-cap (16,1%) aandelen. Op regionaal niveau kwamen de Amerikaanse aandelenmarkten als beste uit de bus (33,7%), duidelijk beter dan de andere markten (Europa: 9,2%, Japan en opkomende landen: ~15%). Chinese aandelen eindigden 2024 met een rendement van 28% maar dit resultaat weerspiegelt geenszins de indrukwekkende volatiliteit die erachter schuilt. Op sectorniveau stonden de technologie- en communicatiesectoren in de schijnwerpers, gestimuleerd door technologische innovaties en groei van de inkomsten van belangrijke ondernemingen. De financiële sector profiteert van het renteklimaat, terwijl meer gevoelige sectoren zoals energie, vastgoed en materialen eronder hebben geleden.

In januari kozen we voor een overweging in technologie in onze portefeuilles via individuele aandelen (IBM en Qualcomm) en de ETF iShares Nasdaq 100. De weging van aandelen werd in het eerste kwartaal verhoogd, voornamelijk door een grotere blootstelling aan de Verenigde Staten en Japan. Het 'risk-on' en dynamische aspect van de portefeuille kwam tot uiting in de beslissing om de ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility aan het begin van het jaar te verkopen en de blootstelling aan de ETF WisdomTree Global Quality Dividend Growth te verminderen. De Momentum-factor werd gekozen om mee te liften op markttrends en de positie, die in februari werd aangekocht, werd in twee fasen weer doorverkocht in april en augustus om de winsten veilig te stellen. In mei werd de Hang Seng Tech index aan de portefeuille toegevoegd via een HSBC ETF voor diversificatiedoelinden binnen de opkomende markten-pocket. Deze gok loonde in oktober met een winst van meer dan 30% dankzij de late maar substantiële steun uit Beijing. Na de eerste renteverlaging door de ECB werd de weging van het Nagelmackers Equity Small & Mid Cap fonds verhoogd, een positie die nog geen positieve bijdrage heeft geleverd aan het resultaat van het fonds, maar die een instapmoment biedt tegen een aantrekkelijke waardering. Tijdens de zomer werd de aandelenblootstelling tijdelijk verhoogd via de ETF Xtrackers MSCI World Quality ESG, om de blootstelling te verhogen aan belangrijke technologie- en gezondheidszorgbedrijven die meeliften op de golven van AI en obesitas. In de tweede helft van het jaar werden bepaalde individuele lijnen geliquideerd (Capgemini, IBM, Volvo), terwijl Oracle, als tweederangs begunstigde in AI en gegevensbeheer, werd geselecteerd. Begin september werd gekozen voor een voorzichtige benadering, met een terugkeer naar een neutrale aandelenblootstelling. De positie op Japan en de kwaliteitsfactor is afgebouwd. De Amerikaanse pocket werd in november opnieuw samengesteld: 15% van de blootstelling is afgedekt tegen valutarisico via de ETF Amundi S&P500 ESG. Na de verkiezingen werden ook Bank of America en de ETF iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced aan de portefeuille toegevoegd. De blootstelling aan de ETF UBS MSCI USA SRI is dan weer verlaagd. Als gevolg van deze bewegingen zijn aandelen opgewaardeerd van neutraal naar overwogen. De liquiditeiten schommelden tussen 1% en 6% gedurende 2024.

14.1.8 . Toekomstig beleid

2024 was een uitstekend jaar voor alle activaklassen behalve... cash. De fundamenten van de economie blijven solide, zowel wat betreft de werkgelegenheid als de bedrijfsinkomsten. Alleen de aanhoudende inflatie en politieke uitpattingen vertroebelen de vooruitzichten en vereisen bijzondere aandacht bij de assetallocatie.

14.1.9 . Synthetische risico-indicator**Risico-indicator**

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

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

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

14.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6317817136) : 2,5785 EUR betaalbaar op 10.04.2025
- Klasse A (BE6317818142) : 3,8026 EUR betaalbaar op 10.04.2025
- Klasse B (BE6317819157) : 3,9695 EUR betaalbaar op 10.04.2025

14.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	382.651.921,43	259.358.715,97
I. Vaste Activa		1.721,93
A. Oprichtings- en organisatiekosten		1.721,93
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	367.900.574,55	247.479.754,54
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.847.286,00	6.235.888,39
B. Geldmarktinstrumenten	1.593.376,75	1.576.270,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	21.112.699,58	20.015.802,31
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	343.347.212,22	219.651.793,34
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-70.097,11	-47.388,61
B. Schulden	-70.097,11	-47.388,61
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	358.970,88	2.365.945,26
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.747.845,06	2.475.253,33
b. Fiscale tegoeden	1.096,91	1.028,24
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.389.971,09	-110.336,31
V. Deposito's en liquide middelen	15.773.449,00	10.508.941,98
A. Banktegoeden op zicht	15.773.449,00	10.508.941,98
VI. Overlopende rekeningen	-1.310.975,89	-950.259,13
B. Verkregen opbrengsten	35.995,46	29.702,24
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.346.971,35	-979.961,37
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	382.651.921,43	259.358.715,97
A. Kapitaal	327.523.811,72	245.095.655,13
B. Deelneming in het resultaat	6.760.210,15	1.547.273,61
C. Overgedragen resultaat	8.526.545,31	-10.917.804,13
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	39.841.354,25	23.633.591,36

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

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

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

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

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	42.177.110,61	25.220.240,53
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-200.580,14	56.327,97
B. Geldmarktinstrumenten	55.995,80	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.302.840,55	1.646.318,11
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	30.757.862,60	25.492.918,42
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	6.260.991,80	-1.975.323,97
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.858.988,99	1.673.322,63
A. Dividenden	1.319.343,04	1.441.852,93
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	101.336,29	115.376,88
b. Deposito's en liquide middelen	484.091,11	192.137,12
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-374,74	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-45.406,71	-76.044,30
III. Andere opbrengsten	3.790,97	3.746,62
B. Andere	3.790,97	3.746,62
IV. Exploitatiekosten	-4.147.045,52	-3.248.540,92
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-94.450,79	-126.135,58
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-71.245,08	-47.866,70
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-3.643.380,47	-2.797.263,49
Klasse A	-1.736.757,26	-1.263.292,51
Klasse B	-401.555,40	-198.594,42
Basisklasse	-1.505.067,81	-1.335.376,56
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-96.226,63	-75.485,56
E. Administratiekosten (-)	-53.410,83	-3.103,48
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-15.113,52	-8.520,98
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-23.334,23	-23.714,39
H. Diensten en diverse goederen (-)	-49.944,70	-30.979,45
J. Taksen	-44.254,99	-127.238,51
Klasse A	-20.455,91	-62.268,00
Klasse B	-14.727,49	-16.799,94
Basisklasse	-9.071,59	-48.170,57
K. Andere kosten (-)	-55.684,28	-8.232,78
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-2.284.265,56	-1.571.471,67
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	39.892.845,05	23.648.768,86
VI. Belastingen op het resultaat	-51.490,80	-15.177,50
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	39.841.354,25	23.633.591,36
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	55.128.109,71	14.263.060,84
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	8.526.545,31	-10.917.804,13
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	39.841.354,25	23.633.591,36
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	6.760.210,15	1.547.273,61
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-6.545.651,26	-3.962.983,86
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-47.792.044,12	-8.526.545,31
IV. (Dividenduitkering)	-790.414,33	-1.773.531,67

14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

14.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>1.847.286,00</u>		<u>0,50%</u>	<u>0,48%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>1.847.286,00</u>		<u>0,50%</u>	<u>0,48%</u>
EUR							
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	2.100.000	EUR	87,97%	1.847.286,00		0,50%	0,48%
Totaal OBLIGATIES				1.847.286,00		0,50%	0,48%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>1.593.376,75</u>		<u>0,43%</u>	<u>0,41%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>1.593.376,75</u>		<u>0,43%</u>	<u>0,41%</u>
EUR							
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 1.0% 23-09-25	1.610.000	EUR	98,97%	1.593.376,75		0,43%	0,41%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				1.593.376,75		0,43%	0,41%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>21.112.699,58</u>		<u>5,74%</u>	<u>5,52%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>21.112.699,58</u>		<u>5,74%</u>	<u>5,52%</u>
BANK OF AMERICA CORP	85.000	USD	43,95	3.607.677,45		0,98%	0,94%
MICROSOFT CORP	9.503	USD	421,50	3.868.193,63		1,05%	1,01%
NVIDIA CORP	56.500	USD	134,29	7.327.267,02		1,99%	1,92%
ORACLE CORP	22.000	USD	166,64	3.540.395,94		0,96%	0,93%
QUALCOMM INC	18.666	USD	153,62	2.769.165,54		0,76%	0,72%
Totaal AANDELEN				21.112.699,58		5,74%	5,52%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>11.363.840,00</u>		<u>3,09%</u>	<u>2,97%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>11.363.840,00</u>		<u>3,09%</u>	<u>2,97%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	92.000	EUR	123,52	11.363.840,00	13,32%	3,09%	2,97%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>51.519.318,33</u>		<u>14,00%</u>	<u>13,46%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>39.048.600,33</u>		<u>10,61%</u>	<u>10,20%</u>
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	110.000	EUR	112,53	12.378.300,00	0,22%	3,36%	3,23%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UCITS ETF USD DIS	19.000	EUR	162,50	3.087.469,60	0,04%	0,84%	0,81%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UCITS ETF USD DIS	20.350	USD	168,98	3.320.852,73	0,04%	0,90%	0,87%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	2.200	EUR	9.209,99	20.261.978,00	11,10%	5,51%	5,29%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>12.470.718,00</u>		<u>3,39%</u>	<u>3,26%</u>
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	1.300	EUR	9.592,86	12.470.718,00	8,93%	3,39%	3,26%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>269.685.879,10</u>		<u>73,31%</u>	<u>70,48%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>43.008.722,04</u>		<u>11,69%</u>	<u>11,24%</u>
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD (ACC)	21.000	USD	1.201,32	24.362.831,10	0,14%	6,62%	6,37%
ISHARES VII PLC - ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG ENHANCED E	21.000	USD	539,26	10.936.224,05	0,49%	2,97%	2,86%
LYXOR MSCI EMERGING MARKETS EX CHINA UCITS ETF ACC	308.000	EUR	25,03	7.709.666,89	0,65%	2,10%	2,01%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>200.855.267,26</u>		<u>54,60%</u>	<u>52,49%</u>
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	257.500	EUR	85,12	21.918.142,50	0,35%	5,96%	5,73%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	1.950	EUR	5.870,86	11.448.177,00	1,18%	3,11%	2,99%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	2.100.000	EUR	5,56	11.677.260,00	0,22%	3,17%	3,05%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	4.055.000	EUR	7,48	30.347.620,00	0,56%	8,25%	7,93%
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	2.800.000	EUR	6,48	18.155.200,00	1,07%	4,94%	4,74%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	4.459.000	USD	10,70	46.064.850,31	0,24%	12,52%	12,04%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE UCITS ETF (DE)	29.705	EUR	108,20	3.214.081,00	0,51%	0,87%	0,84%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	55.610	EUR	166,72	9.271.299,20	8,90%	2,52%	2,42%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	1.270	EUR	15.094,67	19.170.230,90	17,60%	5,21%	5,01%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	410.000	EUR	27,86	11.422.436,00	0,62%	3,11%	2,99%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI USA SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	61.000	USD	234,48	13.813.080,35	0,39%	3,76%	3,61%
XTRACKERS MSCI WORLD QUALITY ESG UCITS ETF 1C	106.000	EUR	41,07	4.352.890,00	1,60%	1,18%	1,14%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>25.821.889,80</u>		<u>7,02%</u>	<u>6,75%</u>
JPMORGAN ETFS IRELAND ICAV US RESEARCH ENHANCED INDEX EQUIT	308.000	USD	58,62	17.435.328,25	0,14%	4,74%	4,56%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND N CAP	327	EUR	7.969,91	2.606.160,57	11,66%	0,71%	0,68%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALLY RESPON	289.335	GBP	16,52	5.780.400,98	0,63%	1,57%	1,51%
<u>ICB-Gemengd</u>				<u>10.778.174,79</u>		<u>2,93%</u>	<u>2,82%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>10.778.174,79</u>		<u>2,93%</u>	<u>2,82%</u>
WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH UCITS ETF USD ACC	280.000	USD	39,86	10.778.174,79	0,61%	2,93%	2,82%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				343.347.212,22		93,33%	89,73%
TOTAAL PORTEFEUILLE				367.900.574,55		100,00%	96,14%
Banktegoeden op zicht				15.773.449,00			4,12%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		12.412.912,09			3,24%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		3.154.694,93			0,82%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		100.006,91			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		105.835,07			0,03%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				15.773.449,00			4,12%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				288.873,77			0,08%
ANDERE				-1.310.975,89			-0,34%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				382.651.921,43			100,00%

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

Per land	
Ierland	59,96%
België	20,43%
Luxemburg	12,50%
Verenigde Staten van Amerika	5,74%
Duitsland	0,87%
Frankrijk	0,50%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	68,66%
Holdings en financiële maatschappijen	25,81%
Internet en Internet diensten	1,99%
Banken, financiële instellingen	0,98%
Diverses	0,88%
Telecommunicatie	0,75%
Landen en regeringen	0,50%
Supranationale organisaties	0,43%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	58,25%
USD	40,18%
GBP	1,57%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	63.603.995,87	102.629.402,06	166.233.397,93
Verkopen	40.118.671,37	47.970.457,69	88.089.129,06
Totaal 1	103.722.667,24	150.599.859,75	254.322.526,99
Inschrijvingen	63.749.284,72	80.768.080,86	144.517.365,58
Terugbetalingen	33.612.461,92	25.587.474,12	59.199.936,04
Totaal 2	97.361.746,64	106.355.554,98	203.717.301,62
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	282.335.494,68	346.396.108,05	314.622.043,82
Omloopsnelheid	2,25%	12,77%	16,08%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	44.162,03	9.439,54	75.863,07	21.567,53	18.478,09	78.952,51	28.263,607	23.758,871	83.457,245
Basisklasse - Kap	5.388,22	2.039,73	10.420,34	2.955,04	744,00	12.631,38	4.470,616	1.250,144	15.851,851
Klasse A - Dis	41.521,96	3.194,52	63.183,18	22.143,27	7.788,58	77.537,87	39.566,81	15.311,489	101.793,193
Klasse A - Kap	5.454,15	662,52	16.376,33	937,11	1.195,02	16.118,43	4.100,473	2.608,807	17.610,096
Klasse B - Dis	2.395,23	1,70	9.377,27	12.583,22	2.428,83	19.531,66	30.214,294	2.349,302	47.396,656
Klasse B - Kap	2.130,25	103,00	2.027,25	978,35	28,00	2.977,59		29,00	2.948,595
TOTAAL			177.247,44			207.749,44			269.057,636

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	47.351.240,80	10.080.104,80	22.755.967,53	19.689.606,97	34.133.935,94	28.193.680,74
Basisklasse - Kap	6.823.913,29	2.505.243,32	3.683.221,99	918.740,58	6.325.125,08	1.768.006,43
Klasse A - Dis	53.794.527,73	4.010.262,29	28.786.739,30	10.108.349,25	57.942.011,04	22.344.981,74
Klasse A - Kap	7.096.891,83	799.412,61	1.174.989,74	1.451.353,33	6.013.592,25	3.692.331,72
Klasse B - Dis	2.775.466,70	1.920,90	14.584.411,85	2.921.166,70	40.102.701,27	3.166.761,29
Klasse B - Kap	2.165.463,32	103.836,36	999.999,86	29.064,00		34.174,12
TOTAAL	120.007.503,67	17.500.783,28	71.985.330,27	35.118.280,83	144.517.365,58	59.199.936,04

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	76.672.430,72	1.010,67	88.258.100,46	1.117,86	105.360.167,26	1.262,44
Basisklasse - Kap	12.289.677,29	1.179,39	16.475.472,50	1.304,33	23.530.050,22	1.484,37
Klasse A - Dis	78.191.697,47	1.237,54	106.334.665,39	1.371,39	157.952.851,32	1.551,70
Klasse A - Kap	19.381.463,47	1.183,50	21.141.430,44	1.311,63	26.334.209,50	1.495,40
Klasse B - Dis	10.345.613,05	1.103,26	23.924.716,23	1.224,92	65.826.352,36	1.388,84
Klasse B - Kap	1.977.193,17	975,31	3.224.330,95	1.082,86	3.648.290,77	1.237,30
TOTAAL	198.858.075,17		259.358.715,97		382.651.921,43	

14.4.5 . Rendementen

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

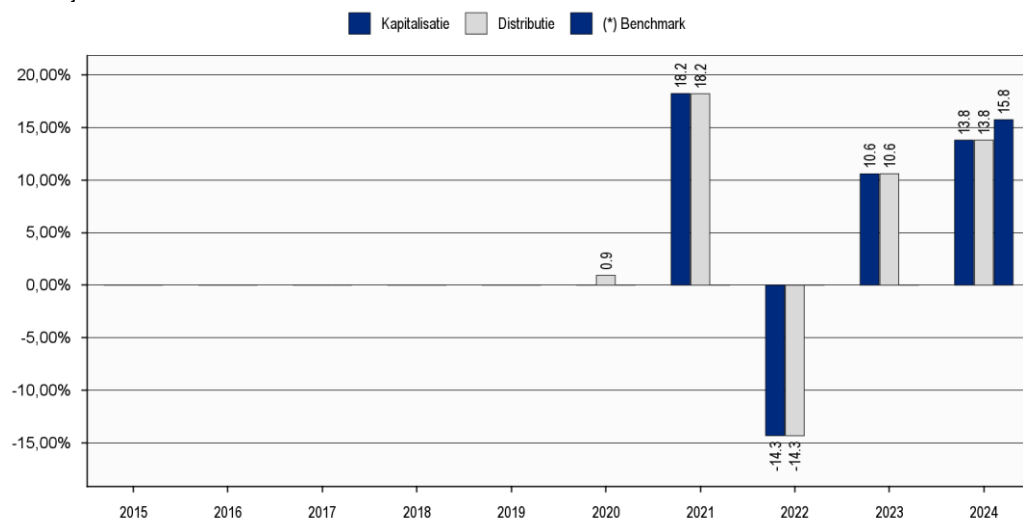
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTRU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Return USD Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
13,80% (in EUR)	15,75% (in EUR)	2,55% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
13,80% (in EUR)	15,75% (in EUR)	2,55% (in EUR)	5,17% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

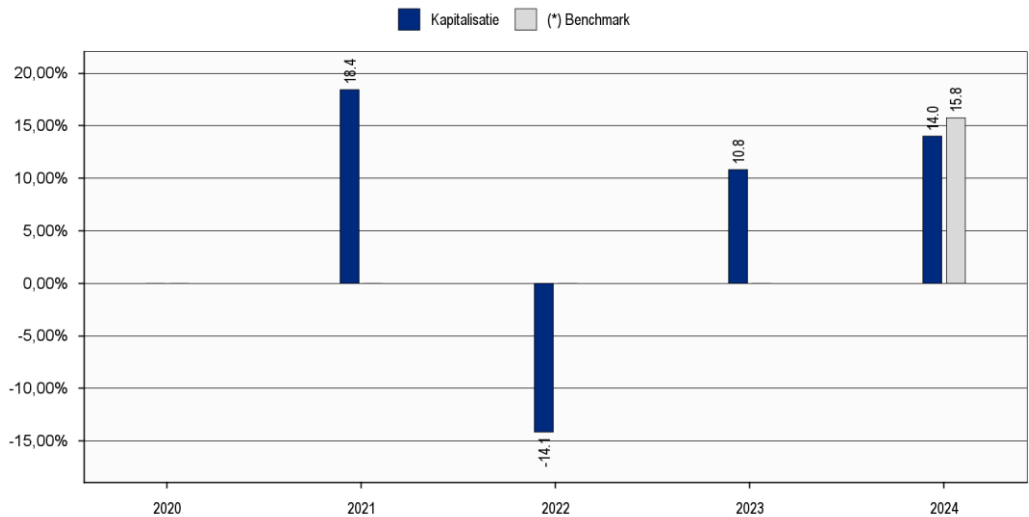
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Return USD Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
14,01% (in EUR)	15,75% (in EUR)	2,75% (in EUR)

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

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

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

met

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

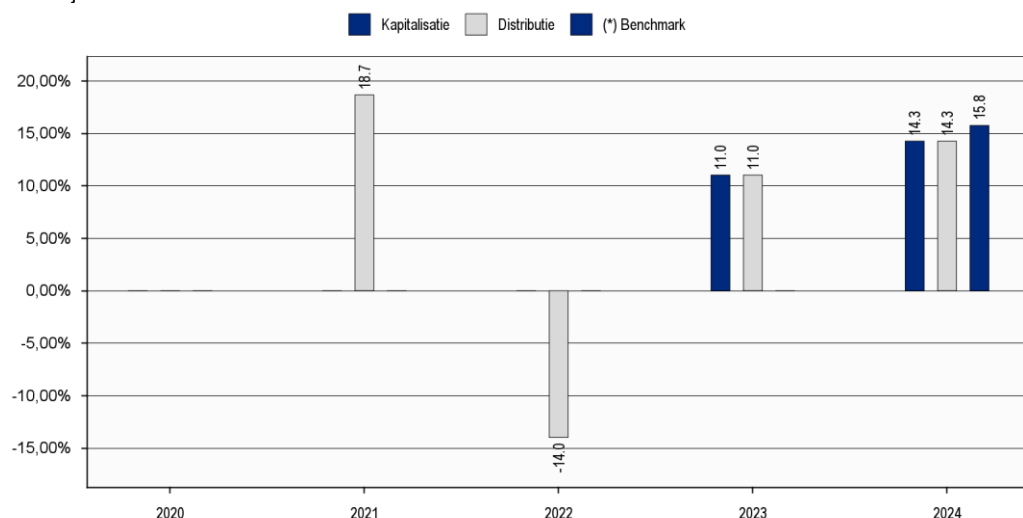
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI EMU Net Total Return EUR index (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Return USD Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
14,26% (in EUR)	15,75% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
14,25% (in EUR)	15,75% (in EUR)	2,95% (in EUR)

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

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

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

met

$P(t; t+n)$	de prestatie van t tot t+n
n	het aantal jaren (periodes)
$P_t =$	$[\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$
met	
P_t	de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
NIW_{t+1}	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
NIW_t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
α	de volgende algebraïsche variabele:
$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$	
met	
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$	de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$	de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknippt
n	het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

14.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317814109): 1,70%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,65%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317817136) : 1,69%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,64%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317815114): 1,50%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen	1,45%
--	--	-------

	alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317818142) : 1,50%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,45%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317816120) : 1,28%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,23%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317819157) : 1,34%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,29%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen.	0,05%

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

14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,30% op jaarbasis voor basisklasse, 1,10% voor klasse A, 0,90% voor klasse B en 0,55% voor de klasse P. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 5 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND

15.1 . BEHEERVERSLAG

15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND werd gelanceerd op 08 april 2021.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : op 08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse N : op 08/04/2021 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : op 08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

15.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND streeft naar een maximaal rendement door kapitaalgroei op lange termijn. Dit doel wordt nagestreefd door te beleggen in bedrijven die de nieuwe economie van China vertegenwoordigen. Het compartiment belegt 70% tot 100% van zijn waarde in de aandelen van deze bedrijven.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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 70% tot 100% belegd in aandelen die genoteerd zijn:

- aan de Hong Kong Stock Exchange en die beantwoorden aan de bovenstaande doelstelling;
- in Chinese beursgenoteerde aandelen via het Stock Connect-programma, een unieke samenwerking tussen de beurzen van Hongkong, Shanghai en Shenzhen;
- Chinese beursgenoteerde aandelen die genoteerd zijn op de VS beurzen de zogenaamde ADR aandelen;
- Focus op middelgrote tot grote bedrijven (met een minimale marktkapitalisatie van 5 miljard HKD) met ruime liquiditeit.

Liquide middelen kunnen voor maximaal 30% deel uitmaken van het compartiment.

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

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.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel is, belegt het compartiment (gedeeltelijk) in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in de zin van de SFDR-verordening 2019/2088. Het compartiment hanteert geen minimumaandeel van beleggingen in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Verordening 2020/852 ('de Taxonomieverordening').

Bindende elementen

- 1) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve contanten, derivaten, ETF's, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd, en die samen maximaal 30% van het fonds vertegenwoordigen. Het Uitsluitingsbeleid omvat onder andere negatieve screening van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol, alsook

- negatieve screening op basis van normen. Meer informatie is beschikbaar op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).
- 2) Het compartiment streeft naar een betere gewogen gemiddelde ESG-score voor het compartiment dan de gewogen gemiddelde ESG-score van de referentie benchmark. De ESG-scores worden bepaald op basis van het beoordelingsmodel van de beheerder, het Nagelmackers' ESG-scoringsmodel (zoals hieronder omschreven in de Beoordeling van de ESG-prestaties)
 - 3) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.
 - 4) Het minimumaandeel duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in de zin van de SFDR-verordening 2019/2088 bedraagt 25%

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

A. Beoordeling van de ESG-prestaties

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

B. 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/sites/default/files/documents/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 en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 70% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, 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 70% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot.

Duurzame beleggingen

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk wenst te verwezenlijken, zijn beleggingen die op basis van de analyse van de beheerder in aanmerking komen en waarvan de beheerder verwacht dat ze zullen bijdragen aan de vooruitgang van een of meer ecologische en/of sociale doelstellingen. De beheerder beoordeelt hierbij een belegging als zijnde een duurzame belegging als deze bijdraagt aan een van onderstaande criteria, voor zover deze beleggingen zich houden aan het principe "geen ernstige afbreuk doen" en praktijken van goed bestuur hanteren:

- A. Bedrijven die op basis van de analyse van de beheerder in de top 3 decielen scoren (= score 1, 2 of 3) van twee of meer verplichte, kwantitatieve PAI's;
- B. Bedrijven met minimaal 7% van hun inkomsten afgestemd op een van de doelstellingen van de Taxonomieverordening;
- C. Bedrijven met een omzet van meer dan of gelijk aan 20% die in lijn is met de Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals of SDG's).

De principes van geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen bij het beogen van de (gedeeltelijke) duurzame beleggingen door het compartiment, omvatten het volgende:

- A. Bedrijven mogen op basis van de analyse van de beheerder niet in het laagste deciel scoren (= score 10) van een of meer verplichte, kwantitatieve PAI's;
- B. Uitsluiting van bedrijven waarvan de beheerder beoordeelt dat ze een of meer "wereldwijde normen" hebben geschonden of betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (PAI 14). Om te beoordelen of een bedrijf betrokken is bij een schending van een wereldwijde norm, neemt de beheerder de principes van het Global Compact van de VN en de richtlijnen van de OESO (PAI 10) in acht;
- C. Uitsluiting van bedrijven die die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, alsmede elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol. De uitsluitingscriteria op basis van controversiële activiteiten worden gedetailleerd beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers op de website [www.nagelmackers.be \(https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf\)](https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf);
- D. Bedrijven mogen op basis van het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers niet in het laagste deciel scoren (= ESG-score 10).

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 duurzaamheidsbeoordeling 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.

Volatiliteit

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

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.

15.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

15.1.5 . Distributeurs

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

15.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de MSCI China 10/40 Net Total Return Index als benchmark.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI index. MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, 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 wegen, noch de prestaties van de benchmark na te bootsen. De benchmark wordt louter gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De benchmark wordt niet gebruikt voor het promoten van de E/S kenmerken die het compartiment promoot. De referentiebenchmark van het compartiment wordt evenwel gebruikt om bepaalde duurzaamheidsindicatoren te vergelijken. De referentiebenchmark houdt niet expliciet rekening met duurzaamheidscriteria en is bijgevolg mogelijk niet consistent met alle ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot.

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE6325809513) : 6,39%.

15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Prestaties

Het Nagelmackers China New Economy Fund behaalde in 2024 een positief rendement van 15,20%. Over dezelfde periode steeg de benchmarkindex 'MSCI China 10/40' met 26,15%, terwijl de Hang Seng Tech Index een stijging van 28,89% liet zien. De tracking error was voornamelijk te wijten aan een onvoldoende blootstelling aan de financiële sector, aangezien het fonds een overwogen positie innam in de sectoren consumentengoederen en informatietechnologie. In de laatste maanden van 2024 lag de prestatie van het fonds echter meer in lijn met de benchmark.

Terugblik

In de eerste helft van 2024 kende de Chinese economie een trage heropleving, met aanhoudend zwakke vraag en een voortdurende neergang in de vastgoedmarkt. Hoewel de industriële productie en investeringen de verwachtingen overtroffen, hield de aanhoudende daling in de vastgoedsector de detailhandel onder druk. De beperkte ruimte van de People's Bank of China (PBOC) om het monetaire beleid te versoepelen, vanwege de noodzaak om de yuan (CNY) te stabiliseren, beperkten verdere stimuleringsmaatregelen. De overheid verhoogde de fiscale uitgaven, met extra investeringen in infrastructuur, hoogtechnologische productie en diensten, gericht op de ontwikkeling van 'nieuwe productieve krachten'. De markteuforie barstte los in de laatste week van september, nadat de PBOC en het Politbureau een krachtige stimuleringsimpuls aankondigden met een pakket van renteverlagingen, liquiditeitssteun en maatregelen ter ondersteuning van de aandelenmarkt. Deze sterke beleidsboodschappen verbeterden het marktsentiment aanzienlijk, waardoor de CSI 300-index met meer dan 20% steeg. In het vierde kwartaal groeide de Chinese economie met 5,4%, waarmee alle analistenverwachtingen werden overtroffen en Beijing erin slaagde haar jaardoelstelling van 5% groei te behalen. De overheid zette haar agressieve beleid, met verdere monetaire versoepeling en directe steun voor de aandelenmarkt. In oktober verlaagde de PBOC de belangrijkste rentetarieven en de verplichte reserveratio en lanceerde initiatieven ter ondersteuning van institutionele investeerders en aandeleninkoopprogramma's. Ondanks deze maatregelen blijft het bredere economische herstel ongelijkmatig. Hoewel de verkoop van woningen en auto's enige verbetering vertoonde, vertraagde de industriële productie en ontbrak er dynamiek in de detailhandelsverkoop, ondanks een sterkere groei op jaarbasis. Vooruitlopende economische indicatoren en de officiële inkoopmanagersindices (PMI's) wezen op

bepaalde vooruitgang tegen het jaareinde. De consumptie bleef zwak, terwijl de economie weinig buffer bood tegen mogelijke verhogingen van de Amerikaanse invoertarieven onder de nieuwe Amerikaanse regering.

Het fonds presteerde in de eerste helft van het jaar bijna 9% zwakker dan de MSCI China, maar overtrof de benchmark in het derde kwartaal en bleef in het vierde kwartaal grotendeels in lijn met de index. Meer dan de helft van de zwakkere prestatie was te wijten aan de lage weging van de financiële sector. De afwezigheid van posities in de sectoren energie en nutsbedrijven, de zwakke prestaties van de gezondheidszorgsector en een sterke overweging in consumentengoederen droegen verder bij aan de prestatiekloof. Wat de aandelenselectie betreft, behaalde het fonds winsten dankzij succesvolle keuzes in consumentengoederen, informatietechnologie en industriële sectoren. De grootste positieve bijdragen kwamen van CATL (+73%), Trip.com (+109%), Bosideng (+34%), Xiaomi (+108%) en Naura Tech (+65%). Aan de andere kant waren de financiële sector, communicatiediensten en gezondheidszorg negatieve factoren — Wuxi Apptec (-59%), AIA (-9%), Wuxi Biologics (-59%) en Baidu (-24%) drukten de prestaties. Bovendien zorgden enkele minder gunstige selecties binnen de consumentensector voor een afname van de gerealiseerde winsten, waaronder Shenzhou International (-14%), PDD (-29%) en Mengniu (-29%). Als gevolg hiervan werden de posities in Wuxi Apptec en Wuxi Biologics geliquideerd, aangezien deze activa aanhoudende verliezen leden die de fondsperformance negatief beïnvloedden. In plaats daarvan werden Innovent Biologics en Beigene aan de portefeuille toegevoegd. Mengniu, Prada en Bosideng werden vervangen door Leapmotor, BYD Electronics en Li Auto – leveranciers en fabrikanten van elektrische voertuigen die aansluiten bij het beleid van 'nieuwe productieve krachten'. Nieuwe posities in de financiële sector, waaronder ICBC, CCB, BOC, Ping An Insurance en China Life Insurance, werden aan de portefeuille toegevoegd als onderdeel van de portefeuilleherstructurering.

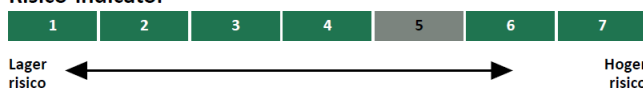
Eind december hield het fonds een aandelenpositie van 97,5% aan, verspreid over 45 onderliggende beleggingen. Hiervan was 81% belegd in H-aandelen, 10,5% in A-aandelen en 6% in ADR's. Het beheerd vermogen (AUM) bedroeg circa €22,4 miljoen, waarvan 2,5% in cash. In lijn met de implementatie van de 'nieuwe economie'-strategie bleef de allocatie naar consumentengoederen eind 2024 dominant met 41,5%, mede ondersteund door verdere beleidsmaatregelen van het Politbureau ter bevordering van economische groei. Ook vond een aanzienlijke verhoging van de weging van de financiële sector tot 14,4% plaats. De sectoren communicatiediensten (17,3%) en informatietechnologie (15,1%) bleven overwogen.

15.1.8 . Toekomstig beleid

Verwacht wordt dat de monetaire versoepeling in 2025 versnellen, met een verwachte renteverlaging van 25 basispunten in februari, gevolgd door verdere fiscale stimulusmaatregelen. Ook zou de overheid in het eerste kwartaal van 2025 een aanzienlijke stijging van het begrotingstekort tot 2,8 biljoen yuan kunnen aankondigen. Echter, het mogelijke opbod van invoertarieven vanwege de Verenigde Staten blijft een cruciale risicofactor, met de verwachting dat de eerste invoertarieven in het derde kwartaal van 2025 worden opgelegd. De prestaties van het fonds zullen nauw verbonden blijven met sectorallocaties en bredere macro-economische ontwikkelingen.

15.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

We hebben dit product ingedeeld als 5 uit 7, en dat is een gemiddelde tot hoge risicocategorie.

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

15.1.10 . Resultaatverwerking

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

15.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	22.358.952,43	33.009.835,83
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	21.787.293,07	31.149.788,16
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	21.318.825,07	30.399.388,16
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	468.468,00	750.400,00
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-2.345,40	-4.513,25
B. Schulden	-2.345,40	-4.513,25
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-5.123,82	91.722,51
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	5.580,36	94.425,11
b. Fiscale tegoeden	1.251,57	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-11.955,75	-2.702,60
V. Deposito's en liquide middelen	649.648,71	1.893.701,65
A. Banktegoeden op zicht	649.648,71	1.893.701,65
VI. Overlopende rekeningen	-70.520,13	-120.863,24
C. Toe te rekenen kosten (-)	-70.520,13	-120.863,24
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	22.358.952,43	33.009.835,83
A. Kapitaal	25.480.458,16	44.505.003,00
B. Deelneming in het resultaat	-2.039.765,64	1.180.770,07
C. Overgedragen resultaat	-6.203.676,14	-3.791.738,71
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.121.936,05	-8.884.198,53

15.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	5.053.571,01	-9.068.913,41
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.795.147,73	-7.277.937,52
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	194.670,96	-92.180,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	2.063.752,32	-1.698.795,89
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	477.921,42	559.360,34
A. Dividenden	453.462,41	497.048,84
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	43.880,23	113.602,25
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-145,83
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-19.421,22	-51.144,92
III. Andere opbrengsten	21.921,33	134.121,86
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	21.912,21	134.037,33
B. Andere	9,12	84,53
IV. Exploitatiekosten	-423.115,94	-502.674,38
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-53.652,47	-26.020,87
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-19.096,51	-20.001,97
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-262.744,35	-374.634,13
Basisklasse	-170.108,48	-231.058,05
Klasse P	-92.635,87	-143.576,08
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-10.603,45	-15.948,90
E. Administratiekosten (-)	-8.040,18	-3.273,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.425,36	-4.854,87
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-23.043,76	-20.794,35
H. Diensten en diverse goederen (-)	-30.895,19	-21.138,04
J. Taksen	-11.077,74	-19.940,98
Basisklasse	-3.387,47	-12.368,51
Klasse N	-1.085,49	-730,16
Klasse P	-6.604,78	-6.842,31
K. Andere kosten (-)	463,07	3.933,55
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	76.726,81	190.807,82
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	5.130.297,82	-8.878.105,59
VI. Belastingen op het resultaat	-8.361,77	-6.092,94
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.121.936,05	-8.884.198,53
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-3.121.505,73	-11.495.167,17
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-6.203.676,14	-3.791.738,71
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	5.121.936,05	-8.884.198,53
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-2.039.765,64	1.180.770,07
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.869.573,70	-5.291.491,03
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	4.991.079,43	6.203.676,14

15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

15.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>21.318.825,07</u>	<u>97,85%</u>	<u>95,35%</u>	
China				15.695.136,35	72,04%	70,20%	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	181.000	HKD	82,40	1.854.171,59	8,51%	8,29%	
BAIDU INC-CLASS A	40.000	HKD	82,70	411.253,53	1,89%	1,84%	
BANK OF CHINA LTD-H	500.000	HKD	3,97	246.776,98	1,13%	1,10%	
BYD CO LTD-H	19.000	HKD	266,60	629.735,07	2,89%	2,82%	
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	60.000	HKD	14,68	109.501,85	0,50%	0,49%	
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	12.000	CNY	266,00	422.311,60	1,94%	1,89%	
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	70.000	CNY	21,50	199.116,22	0,91%	0,89%	
GIGADEVICE SEMICONDUCTO-CL A	12.000	CNY	106,80	169.559,70	0,78%	0,76%	
HAIER SMART HOME CO LTD-H	90.000	HKD	27,50	307.694,22	1,41%	1,38%	
IND & COMM BK OF CHINA-H	950.000	HKD	5,21	615.326,28	2,82%	2,75%	
JIANGSU HENGRI PHARMACEUT-A	41.200	CNY	45,90	250.195,81	1,15%	1,12%	
KUAISHOU TECHNOLOGY	100.000	HKD	41,35	514.066,91	2,36%	2,30%	
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	1.400	CNY	1.524,00	282.281,96	1,30%	1,26%	
LENOVO GROUP LTD	310.000	HKD	10,08	388.477,94	1,78%	1,74%	
MEITUAN-CLASS B	76.000	HKD	151,70	1.433.320,49	6,58%	6,41%	
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD-A	28.000	CNY	67,90	251.534,72	1,15%	1,13%	
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	3.700	CNY	391,00	191.402,94	0,88%	0,86%	
NETEASE INC-ADR	6.500	USD	89,21	559.985,51	2,57%	2,50%	
PDD HOLDINGS INC	7.200	USD	96,99	674.387,25	3,10%	3,02%	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	130.000	HKD	46,05	744.247,05	3,42%	3,33%	
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	30.000	CNY	73,83	293.038,21	1,34%	1,31%	
SUNNY OPTICAL TECH	41.000	HKD	68,85	350.939,24	1,61%	1,57%	
TENCENT HOLDINGS LTD	40.800	HKD	417,00	2.115.146,01	9,71%	9,46%	
TRIP.COM GROUP LTD	10.700	HKD	540,00	718.326,14	3,30%	3,21%	
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	26.000	HKD	56,80	183.597,10	0,84%	0,82%	
XIAOMI CORP-CLASS B	299.000	HKD	34,50	1.282.432,21	5,89%	5,74%	
ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOLOG	50.000	HKD	32,55	202.332,26	0,93%	0,90%	
ZTE CORP-A	55.000	CNY	40,40	293.977,56	1,35%	1,31%	
Caymaneilanden				3.161.131,06	14,51%	14,14%	
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	44.000	HKD	77,85	425.848,80	1,96%	1,90%	
BILIBILI INC-CLASS Z	7.000	HKD	142,00	123.574,97	0,57%	0,55%	
H WORLD GROUP LTD-ADR	2.000	USD	33,03	63.795,27	0,29%	0,29%	
INNOVENT BIOLOGICS INC	52.500	HKD	36,60	238.882,60	1,10%	1,07%	
JD.COM INC-CLASS A	61.000	HKD	136,00	1.031.366,16	4,73%	4,61%	
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	32.000	HKD	28,10	111.789,35	0,51%	0,50%	
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	113.000	HKD	8,53	119.831,67	0,55%	0,54%	
LI AUTO INC-CLASS A	33.000	HKD	93,95	385.438,29	1,77%	1,72%	
MINISO GROUP HOLDING LTD	4.000	HKD	47,05	23.397,19	0,11%	0,11%	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	30.000	HKD	62,00	231.236,87	1,06%	1,03%	
XPENG INC - CLASS A SHARES	70.000	HKD	46,65	405.969,89	1,86%	1,82%	
Macao				1.152.007,16	5,29%	5,15%	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	1.430.000	HKD	6,48	1.152.007,16	5,29%	5,15%	
Verenigde Staten van Amerika				655.036,86	3,01%	2,93%	
BEIGENE LTD	8.500	HKD	109,20	115.394,66	0,53%	0,52%	
YUM CHINA HOLDINGS INC	11.600	HKD	374,20	539.642,20	2,48%	2,41%	
Hong Kong				482.098,42	2,21%	2,16%	
AIA GROUP LTD	49.100	HKD	56,30	343.663,99	1,58%	1,54%	
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	44.100	HKD	25,25	138.434,43	0,63%	0,62%	
Bermuda				173.415,22	0,79%	0,77%	
MAN WAH HOLDINGS LTD	290.000	HKD	4,81	173.415,22	0,79%	0,77%	
Totaal AANDELEN				21.318.825,07	97,85%	95,35%	
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>468.468,00</u>	<u>2,15%</u>	<u>2,09%</u>	

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				468.468,00		2,15%	2,09%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF	78.000	EUR	6,01	468.468,00	0,01%	2,15%	2,09%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				468.468,00		2,15%	2,09%
TOTAAL PORTEFEUILLE				21.787.293,07		100,00%	97,44%
Banktegoeden op zicht				649.648,71			2,91%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		306.630,12			1,37%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		260.915,89			1,17%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		82.036,95			0,37%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNY		65,75			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				649.648,71			2,91%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-7.469,22			-0,03%
ANDERE				-70.520,13			-0,32%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				22.358.952,43			100,00%

15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
China	72,04%
Caymaneilanden	14,51%
Macao	5,29%
Verenigde Staten van Amerika	3,01%
Hong Kong	2,21%
Ierland	2,15%
Bermuda	0,79%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	24,84%
Internet en Internet diensten	18,86%
Banken, financiële instellingen	12,34%
Horeca	6,07%
Verzekeringsmaatschappijen	5,50%
Automobiellindustrie	4,56%
Textiel en kleding	3,81%
Elektronica en halfgeleiders	2,89%
Bouwsector, bouw materiaal	2,82%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,77%
Elektrotechniek en elektronica	2,57%
Beleggingsfondsen	2,15%
Tabak en alcohol	2,14%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,78%
Foto en optica	1,61%
Telecommunicatie	1,35%
Energie en waterdistributie	1,34%
Diverses	0,78%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,63%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,57%

Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,51%
Kleinhandel en warenhuizen	0,11%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
HKD	81,09%
CNY	10,80%
USD	5,96%
EUR	2,15%
TOTAAL	100,00%

15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	2.775.947,77	7.732.965,75	10.508.913,52
Verkopen	4.633.089,94	20.237.176,60	24.870.266,54
Totaal 1	7.409.037,71	27.970.142,35	35.379.180,06
Inschrijvingen	602.679,96	70.311,80	672.991,76
Terugbetalingen	824.815,51	15.620.995,70	16.445.811,21
Totaal 2	1.427.495,47	15.691.307,50	17.118.802,97
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	32.058.279,88	28.697.026,59	30.356.732,57
Omloopsnelheid	18,66%	42,79%	60,15%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS BANK Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	7.910,84	2.587,08	21.604,05	5.779,40	3.966,92	23.416,53	2.274,865	4.146,002	21.545,398
Basisklasse - Kap	12.412,14	4.596,11	236.937,90	6.966,22	1.246,16	242.657,96	2.462,215	207.133,277	37.986,896
Klasse N - Kap	2.122,00		2.122,00	133,00	840,00	1.415,00		53,00	1.362,00
Klasse P - Dis	24.960,00	3.159,00	21.851,00	1.768,00	7.221,00	16.398,00	757,002	4.770,00	12.385,002
TOTAAL			282.514,95			283.887,49			73.279,296

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	583.014,84	173.270,54	375.097,97	242.831,57	124.754,38	246.304,88
Basisklasse - Kap	899.814,70	335.526,68	461.047,36	77.495,40	132.823,45	13.045.515,54
Klasse N - Kap	19.910.603,13		1.107.868,72	6.259.386,72		364.925,67
Klasse P - Dis	19.459.033,14	2.223.666,94	1.128.282,27	4.370.490,48	415.413,93	2.789.065,12
TOTAAL	40.852.465,81	2.732.464,16	3.072.296,32	10.950.204,17	672.991,76	16.445.811,21

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	1.463.069,63	67,72	1.279.116,12	54,62	1.353.359,60	62,81
Basisklasse - Kap	15.908.269,95	67,14	13.140.802,91	54,15	2.370.017,15	62,39
Klasse N - Kap	17.695.988,26	8.339,30	9.660.126,60	6.826,94	10.855.020,53	7.969,91
Klasse P - Dis	14.704.614,37	672,95	8.929.790,20	544,57	7.780.555,15	628,22
TOTAAL	49.771.942,21		33.009.835,83		22.358.952,43	

15.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

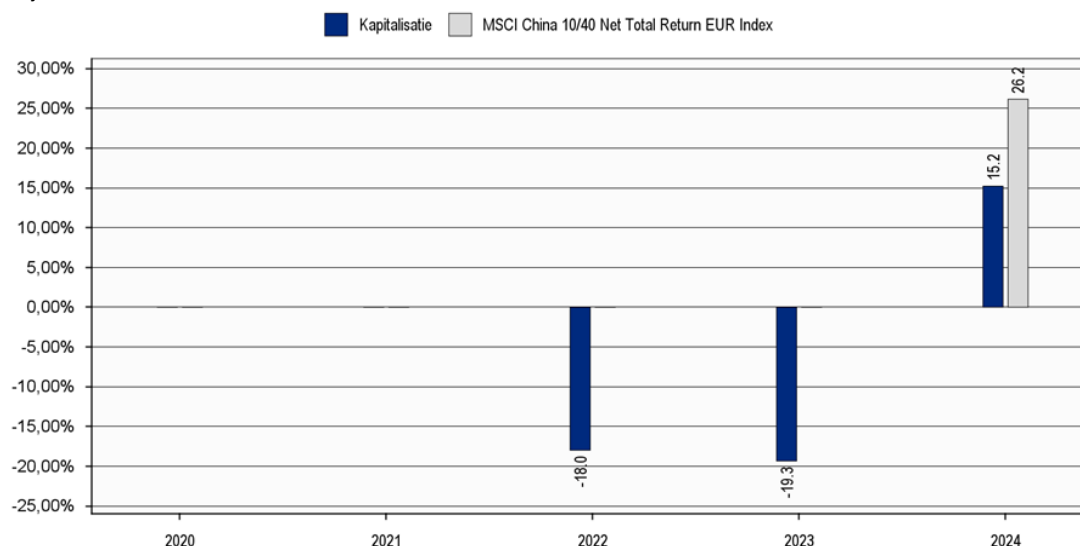
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
15,22% (in EUR)	26,15% (in EUR)	-8,66% (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:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

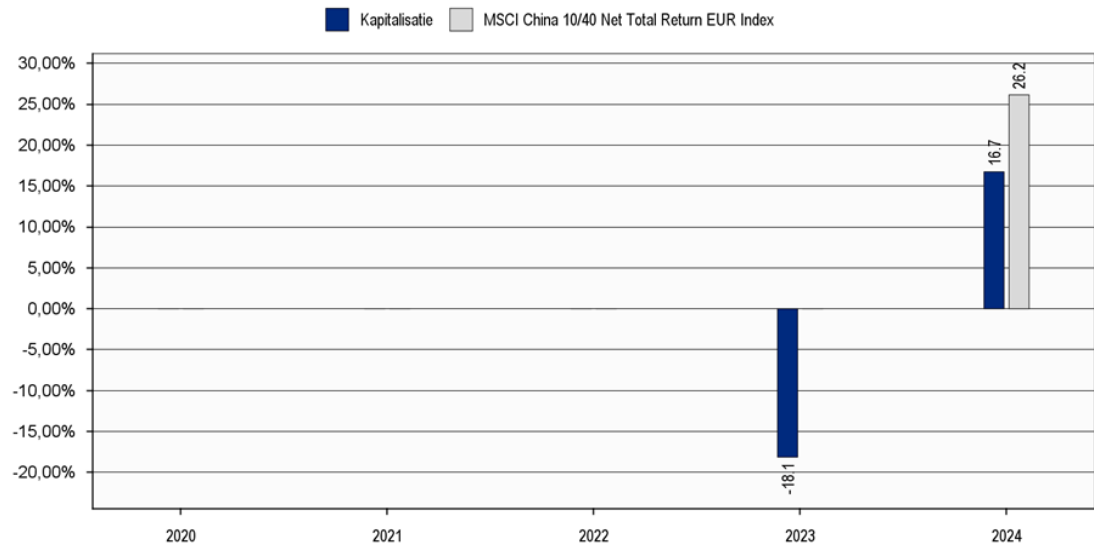
$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
16,74% (in EUR)	26,15% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

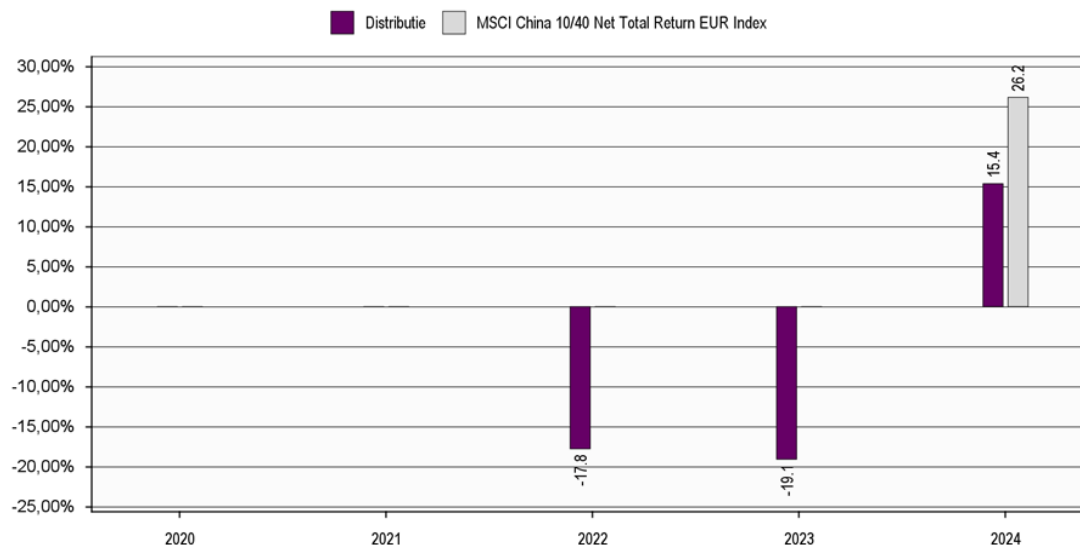
* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met
 $P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n de huidige periode

Klasse P

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
15,36% (in EUR)	26,15% (in EUR)	-8,44% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left((1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = \left[\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t) \right] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = \left[1 + (D_t / NIW_{ex_t}) \right] \left[1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}}) \right] \dots \left[1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}}) \right]$$

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

15.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6325809513): 1,86%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,73%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,13%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6325813556) : 2,02%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,89%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,13%

- Klasse "N" - kapitalisatie-aandeel (BE6325812541): 0,52%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,39%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,13%

- Klasse "P" – distributie-aandeel (BE6325815577) : 1,69%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten 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.	1,56%
Portefeuillete transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,13%

15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
23.10.24	NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	21.912,21

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de Werkingskosten van de FSMA. Deze rubriek is positief omdat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA voor het jaar 2023, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,40% op jaarbasis voor basisklasse, 1,10% voor klasse P en 0,00% voor de klasse N. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

16 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS

16.1 . BEHEERVERSLAG

16.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS werd gelanceerd op 08 april 2021.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : op 08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : op 08/04/2021 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse N : op 08/04/2021 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-ic : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : op 08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse S : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.

16.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

16.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen door te beleggen in bedrijfsobligaties uitgegeven door financiële instellingen en bedrijven die een beleid voeren van duurzame ontwikkeling of maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment zullen voor minstens 70% worden belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere daarmee gelijk te stellen waardepapieren) die zijn uitgegeven door bedrijven. Deze zijn voor minstens 80% uitgegeven in euro. Het resterende deel van de activa mag worden belegd in andere schuldinstrumenten of geldmarktinstrumenten dan hierboven aangegeven, of in liquide middelen.

De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven.

Het compartiment zal voor minstens 70% beleggen in obligaties en schuldbewijzen uitgegeven door bedrijven.

De emittenten van vastrentende of niet-vastrentende waarden worden voornamelijk van goede kwaliteit geacht ('investment grade').

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

De gemiddelde kredietkwaliteit van het compartiment dient beter of gelijk te zijn aan BBB (of daarmee gelijkgesteld). De beheerder mag ook obligaties opnemen zonder specifieke rating, maar voor dewelke een interne rating is toegekend door de beheerder. De interne rating wordt op periodieke basis herbekeken zoals het geval is voor elk ander schuldbewijs met een specifieke rating.

De beheerder kan de duratie, het gewogen gemiddelde van de looptijden van de vastrentende waarden, van het compartiment doen schommelen binnen een tijdspanne van 2 tot 10 jaar, naargelang van zijn verwachtingen ten aanzien van de renteontwikkeling.

Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten uitgegeven door emittenten met een ESG-score en waarvan minstens 20% van het beleggingsuniversum is geëlimineerd door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en/of op basis van lage ESG-scores.

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) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve contanten, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd, en die samen maximaal 10% van het fonds vertegenwoordigen. Het Uitsluitingsbeleid omvat onder andere negatieve screening van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol, alsook negatieve screening op basis van normen. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).
- 2) Om het minimumaandeel van 90% van zijn activa die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot te bereiken, worden die beleggingen in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan emittenten met betere ESG-prestaties per referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best-in-class benadering).
- 3) Reductie 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) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel en een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid).

Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken door middel van een intern ESG-selectieproces dat de volgende elementen omvat:

A. Best-in-class benadering

ESG-criteria worden 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 sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, of ontwikkelingsgraad van een land, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven) 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. De beheerder geeft de voorkeur aan bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (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 en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 90% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, 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 (cfr. Uitsluitingsbeleid) en/of op basis van lage ESG-scores (Best-in-class benadering).

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 duurzaamheidsbeoordeling 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, mag maximaal 20% van de activa bedragen. Het wisselkoersrisico kan ingedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

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.

16.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

16.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index als benchmark. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays index. Bloomberg Index Services Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

In tegenstelling tot het compartiment, houdt de benchmark van het compartiment geen rekening met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG – Environment, Social, Governance).

De samenstelling van het compartiment kan significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, deze benchmark vormt dus geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft aldus niet als doel alle bestanddelen van de index te repliceren, noch met dezelfde wegen, noch de prestaties van de benchmark na te bootsen. De benchmark wordt louter gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De benchmark wordt niet gebruikt voor het promoten van de E/S kenmerken die het compartiment promoot.

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de huidige van toepassing zijnde benchmark, wat het alternatief is, welke benchmark kan worden gekozen en welke motivatie hiervoor is bepaald. Tot slot wordt tevens aangegeven welke alternatieve oplossing van toepassing is wanneer MSCI stopt met het aanbieden van indexen of niet langer zou voldoen aan de toepasselijke wetgeving en hierdoor niet langer kan voldoen als aanbieder en beheerder. Een aanpassing van de benchmark zal steeds, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Distributie-aandeel « Klasse P » (BE6325806485) : 0,45%.

16.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Over het jaar 2024 behaalde het Nagelmackers fonds een prestatie van +4,75%, tegenover +4,74% voor de referentie-index (Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate-index), d.w.z. een outperformance van 0,01%. Over het vierde kwartaal behaalde het fonds een rendement van +0,77%, tegenover +0,87% voor de referentie-index, wat neerkomt op een underperformance van -0,0%.

Terugblik

In 2024 hield de wereldeconomie over het algemeen goed stand, met aantrekkende PMI-indexen dankzij de veerkracht van de dienstensector, ondanks de aanhoudende zwakte in de verwerkende sector. De Verenigde Staten presteerden beter, terwijl Europa, gedupeerd door Duitsland, en China, gedupeerd door de vastgoedsector, ondermaats presteerden.

De globale inflatie zette zijn daling verder, hoewel de inflatie in de dienstensector hoog bleef en dit vooral in de Verenigde Staten waar de hoge huurprijzen aanhouden.

Centrale banken zijn begonnen met het verlagen van de rente. De ECB koos voor een voorzigtiger aanpak door haar expliciete accommoderende oriëntatie halverwege het jaar te laten varen, voordat ze in december een zachtere koers inzette. In de Verenigde Staten ging de Fed geleidelijk over op renteverlagingen, met een verlaging van 50 basispunten in september, gevolgd door een verlaging van 25 basispunten in november. De Bank of Japan was een uitzondering: zij beëindigde haar beleid van negatieve rentetarieven en verhoogde de rentetarieven. In China heeft de overheid de stimuleringsmaatregelen opgevoerd, met name gericht op de vastgoedsector.

Op de obligatiemarkten stegen de rendementen over het algemeen, met uitzondering van het derde kwartaal toen de angst voor een recessie in de Verenigde Staten toesloeg. Aan het einde van het jaar steeg de Amerikaanse rente, gestimuleerd door politieke en economische factoren, met een opmerkelijke sprong naar 4,40% voor 10-jaars Treasury Bonds in december.

De kredietmarkten volgden over het algemeen de *risk-on* trend, waarbij de credit spreads meer afnamen voor high yield obligaties dan voor investment grade obligaties, vooral in USD en EUR, waar het Europese high yield segment het beste presteerde. De Europese credit spreads namen in juni echter aanzienlijk toe na de aankondiging van vervroegde

verkiezingen in Frankrijk. Nadat de spreads tot 5 augustus groter waren geworden, werden ze tegen het einde van het jaar geleidelijk kleiner.

16.1.8 . Toekomstig beleid

Positionering

Kwaliteit voor spread: De beheerder heeft zich gericht op het vergroten van de blootstelling aan emittenten van hoge kwaliteit. De extra compensatie die de spread biedt bij de overgang van effecten met een A naar een BBB rating blijft beperkt. Een terugkeer van de kredietwaarderingen naar hun historische gemiddelden zou kunnen leiden tot een underperformance.

Voorkeur voor spreads op korte termijn: De beheerder heeft het risico van de duration van de spreads verminderd en het grootste deel van de kredietblootstelling geconcentreerd op de voorste segmenten van de kredietcurve.

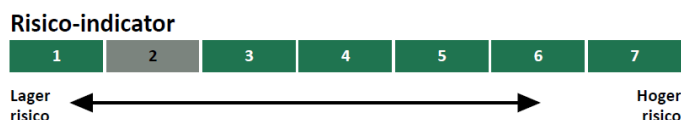
Kredietcurve: De beheerder heeft de blootstelling aan durations van 0-1 jaar verlaagd en de blootstelling aan durations van 5-7 jaar verhoogd door zich te positioneren in defensieve sectoren zoals consumptiegoederen, vastgoed, nutsbedrijven en energie. Wat de tarieven betreft, wordt de voorkeur gegeven aan Europese binnenlandse kredieten in plaats van aan exporteurs, zoals energie- en nutsbedrijven. In de vastgoedsector lijkt het ergste voorbij, hoewel er nog steeds onzekerheden zijn. Het herfinancieringsrisico is sterk gedaald dankzij de bereidheid en het vermogen van banken om liquiditeit te verstrekken aan de sector. Daarnaast is de primaire markt nu toegankelijk voor emittenten die hun aflopende schuld willen herfinancieren. Tot slot lijken de meeste restrisico's - in termen van activawaardering of huurinkomsten - grotendeels te zijn verdisconteerd in de prijzen, en dit des te meer in een omgeving van dalende rentetarieven in de eurozone.

Gevoeligheid aan rentewijzigingen: De gemiddelde modified duration (MOD) was iets hoger dan de benchmark (4,4 vergeleken met 4,3), met een overweging in het segment van 5-7 jaar en een vermindering in het segment van 0-1 jaar. De meeste maturiteitstranches zijn relatief correct gewaardeerd, met uitzondering van de middellange tranche (5-7 jaar), die ondergewaardeerd lijkt ten opzichte van de tranche 7-10 jaar, en de tranche 3-5 jaar, die ondergewaardeerd lijkt ten opzichte van de zeer korte termijn.

Outlook

De beheerder neemt een neutrale positie in voor investment grade Europees krediet (EUR IG) en is licht voorzichtig voor high yield krediet (EUR HY). De wereldwijde risicobereidheid heeft de Europese credit spreads samengedrukt tot niveaus die dicht bij hun cyclische dieptepunt liggen, waardoor de waarderingen in 2025 zouden kunnen normaliseren. De beheerder verwacht een gematigde verwijding van de spreads in het IG-segment en denkt dat 2025 gedomineerd zal worden door een carry-strategie. Bovendien lijken de Europese credit spreads de aanhoudende structurele uitdagingen en cyclische tegenwind voor de Europese economie te onderschatten.

16.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

We hebben dit product ingedeeld als 2 uit 7, en dat is een lage risicocategorie.

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

16.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

- Basisklasse (BE6325805479) : 3,4087 EUR betaalbaar op 10.04.2025
- Klasse P (BE6325806485) : 35,8432 EUR betaalbaar op 10.04.2025

Het uitgekeerde bedrag voor de distributieaandelen is hoger dan het toe te wijzen resultaat maar voldoet aan de criteria van artikel 27§2b van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 betreffende de boekhouding, de jaarrekeningen en de periodieke rapporten van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

16.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	139.599.016,48	102.497.513,85
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	135.090.313,17	100.168.952,17
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	133.798.737,17	98.399.763,67
B. Geldmarktinstrumenten	1.291.576,00	1.769.188,50
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-14.753,93	-13.242,56
B. Schulden	-14.753,93	-13.242,56
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-7.035,52	-12.672,32
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-7.035,52	-12.672,32
V. Deposito's en liquide middelen	2.595.307,86	1.346.493,84
A. Banktegoeden op zicht	2.595.307,86	1.346.493,84
VI. Overlopende rekeningen	1.935.184,90	1.007.982,72
B. Verkregen opbrengsten	2.137.673,03	1.180.478,73
C. Toe te rekenen kosten (-)	-202.488,13	-172.496,01
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	139.599.016,48	102.497.513,85
A. Kapitaal	141.272.185,52	106.769.434,57
B. Deelneming in het resultaat	232.863,56	38.773,25
C. Overgedragen resultaat	-6.701.504,15	-11.118.735,06
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.795.471,55	6.808.041,09

16.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.615.441,00	5.483.890,88
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.772.707,40	5.904.537,84
B. Geldmarktinstrumenten	-157.266,40	-420.646,96
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.719.349,87	1.795.892,84
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.687.019,25	1.751.418,67
b. Deposito's en liquide middelen	32.330,62	44.474,17
III. Andere opbrengsten	35.823,52	556,42
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	35.362,48	
B. Andere	461,04	556,42
IV. Exploitatiekosten	-544.020,70	-461.375,24
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-17.306,55	-7.601,98
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-24.237,43	-19.150,25
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-292.915,92	-279.299,15
Basisklasse	-7.636,78	-5.550,28
Klasse N	-5.103,41	-8.312,24
Klasse P	-279.318,71	-265.436,63
Klasse S-lc	-857,02	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-37.978,35	-33.636,61
E. Administratiekosten (-)	-22.937,29	-2.837,66
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.849,78	-5.389,38
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.825,62	-23.469,25
H. Diensten en diverse goederen (-)	-33.972,66	-23.358,45
J. Taksen	-69.190,33	-63.474,48
Basisklasse	-1.321,75	-1.058,16
Klasse N	-5.780,66	-3.296,66
Klasse P	-61.667,94	-59.119,66
Klasse S-lc	-419,98	
K. Andere kosten (-)	-16.806,77	-3.158,03
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.211.152,69	1.335.074,02
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.826.593,69	6.818.964,90
VI. Belastingen op het resultaat	-31.122,14	-10.923,81
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.795.471,55	6.808.041,09
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-1.673.169,04	-4.271.920,72
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-6.701.504,15	-11.118.735,06
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	4.795.471,55	6.808.041,09
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	232.863,56	38.773,25
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	399.961,74	1.987.617,45
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	4.239.325,57	6.701.504,15
IV. (Dividenduitkering)	-2.966.118,27	-4.417.200,88

16.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

16.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>133.798.737,17</u>	<u>99,04%</u>	<u>95,84%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>875.582,50</u>	<u>0,65%</u>	<u>0,62%</u>
EUR						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3.15% 20-10-53	500.000	EUR	101,36%	506.787,50	0,38%	0,36%
FINLAND GOVERNMENT BOND 1.375% 15-04-47	500.000	EUR	73,76%	368.795,00	0,27%	0,26%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>87.724.749,92</u>	<u>64,93%</u>	<u>62,84%</u>
EUR						
ABERTIS INFRA 3.0% 27-03-31	1.600.000	EUR	99,61%	1.593.720,00	1,18%	1,14%
ADIDAS AG 0.625% 10-09-35	1.800.000	EUR	76,73%	1.381.068,00	1,02%	0,99%
AIR PRODUCTS 0.5% 05-05-28	1.000.000	EUR	92,96%	929.575,00	0,69%	0,67%
ALSTOM 0.5% 27-07-30	1.000.000	EUR	86,72%	867.205,00	0,64%	0,62%
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 3.375% 08-03-29	1.800.000	EUR	101,84%	1.833.138,00	1,36%	1,31%
ASS GENERALI 5.399% 20-04-33	2.000.000	EUR	111,33%	2.226.600,00	1,65%	1,59%
ATT 2.45% 15-03-35	1.600.000	EUR	91,17%	1.458.704,00	1,08%	1,04%
AUTOSTRADA PER L ITALIA 4.625% 28-02-36	1.300.000	EUR	102,86%	1.337.121,50	0,99%	0,96%
AYVENS 4.375% 23-11-26	1.200.000	EUR	102,51%	1.230.102,00	0,91%	0,88%
BAYER 0.75% 06-01-27	1.000.000	EUR	95,69%	956.900,00	0,71%	0,69%
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	1.300.000	EUR	91,45%	1.188.895,50	0,88%	0,85%
BOOKING 1.8% 03-03-27	1.050.000	EUR	98,62%	1.035.483,75	0,77%	0,74%
BOSCH GMBH ROBERT 3.625% 02-06-30	1.300.000	EUR	102,76%	1.335.815,00	0,99%	0,96%
CIE GEN DES ETS MICHELIN 1.75% 28-05-27	1.515.000	EUR	98,41%	1.490.919,07	1,10%	1,07%
CITYCON TREASURY BV 2.375% 15-01-27	1.500.000	EUR	96,40%	1.445.947,50	1,07%	1,04%
CK HUTCHISON GROUP TELECOM FINANCE 0.75% 17-04-26	1.600.000	EUR	97,25%	1.555.920,00	1,15%	1,11%
CNP ASSURANCES 2.75% 05-02-29	1.400.000	EUR	98,28%	1.375.969,00	1,02%	0,99%
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.5% 08-11-27	1.215.000	EUR	97,25%	1.181.569,27	0,87%	0,85%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.0% 29-05-26	1.200.000	EUR	99,90%	1.198.758,00	0,89%	0,86%
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 1.5% 03-04-28	1.180.000	EUR	96,81%	1.142.340,30	0,85%	0,82%
DOW CHEMICAL COMPANY 0.5% 15-03-27	1.045.000	EUR	95,08%	993.612,13	0,73%	0,71%
EDENRED 3.625% 05-08-32	2.000.000	EUR	100,65%	2.013.030,00	1,49%	1,44%
ELIS EX HOLDELIS 4.125% 24-05-27	1.500.000	EUR	102,31%	1.534.620,00	1,14%	1,10%
ENAGAS FINANCIACIONES SAU 3.625% 24-01-34	1.200.000	EUR	99,98%	1.199.790,00	0,89%	0,86%
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.625% 15-04-27	1.600.000	EUR	97,77%	1.564.264,00	1,16%	1,12%
ERG 0.875% 15-09-31 EMTN	2.000.000	EUR	84,58%	1.691.610,00	1,25%	1,21%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33	1.200.000	EUR	114,48%	1.373.772,00	1,02%	0,98%
EUROGRID GMBH 1 3.915% 01-02-34	1.200.000	EUR	103,42%	1.241.058,00	0,92%	0,89%
FERROVIAL EMISIONES 0.54% 12-11-28	1.200.000	EUR	91,48%	1.097.736,00	0,81%	0,79%
GRAND CITY PROPERTIES 4.375% 09-01-30	1.400.000	EUR	103,08%	1.443.106,00	1,07%	1,03%
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	1.400.000	EUR	86,09%	1.205.246,00	0,89%	0,86%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375% 17-05-32	1.350.000	EUR	102,26%	1.380.456,00	1,02%	0,99%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.625% 24-06-29	1.800.000	EUR	94,37%	1.698.597,00	1,26%	1,22%
JOHN DEERE CAPITAL 3.45% 16-07-32	1.300.000	EUR	102,62%	1.334.073,00	0,99%	0,96%
KERING 1.25% 10-05-26 EMTN	900.000	EUR	98,06%	882.499,50	0,65%	0,63%
LA POSTE 0.625% 18-01-36 EMTN	1.300.000	EUR	73,59%	956.618,00	0,71%	0,69%
LEGRAND 3.5% 26-06-34	1.300.000	EUR	102,27%	1.329.477,50	0,98%	0,95%
LVMH MOET HENNESSY 3.375% 05-02-30	1.100.000	EUR	102,56%	1.128.182,00	0,83%	0,81%
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.75% 15-10-32	1.290.000	EUR	84,05%	1.084.232,10	0,80%	0,78%
METRO AG 4.625% 07-03-29	1.300.000	EUR	105,34%	1.369.355,00	1,01%	0,98%
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.75% 05-12-30	1.100.000	EUR	104,06%	1.144.693,00	0,85%	0,82%
MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.7% 30-05-44	1.300.000	EUR	101,38%	1.317.927,00	0,97%	0,94%
NASDAQ 4.5% 15-02-32	1.650.000	EUR	106,89%	1.763.742,75	1,30%	1,26%
NATL GRID 2.179% 30-06-26 EMTN	1.200.000	EUR	99,30%	1.191.546,00	0,88%	0,85%
NEXI 1.625% 30-04-26	500.000	EUR	97,88%	489.392,50	0,36%	0,35%
NN GROUP NV 4.625% 13-01-48	1.060.000	EUR	104,15%	1.104.037,70	0,82%	0,79%
NORDEA BKP 0.5% 02-11-28 EMTN	1.450.000	EUR	91,13%	1.321.319,75	0,98%	0,95%
OMV AG 0.75% 16-06-30 EMTN	730.000	EUR	89,73%	654.996,15	0,48%	0,47%
OMV AG 1.0% 03-07-34 EMTN	400.000	EUR	81,25%	325.008,00	0,24%	0,23%
ORANGE 1.375% 20-03-28 EMTN	1.200.000	EUR	95,99%	1.151.928,00	0,85%	0,83%
ORSTED 3.25% 13-09-31 EMTN	1.700.000	EUR	99,83%	1.697.076,00	1,26%	1,22%
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 3.625% 14-09-28	1.800.000	EUR	102,62%	1.847.070,00	1,37%	1,32%
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 0.375% 06-07-29	1.300.000	EUR	89,37%	1.161.810,00	0,86%	0,83%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR						
REPSOL INTL FINANCE BV 0.25% 02-08-27	1.000.000	EUR	93,82%	938.225,00	0,69%	0,67%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.25% 12-08-27	550.000	EUR	80,05%	440.264,00	0,33%	0,32%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.25% 04-04-27	1.060.000	EUR	102,57%	1.087.231,40	0,80%	0,78%
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	1.600.000	EUR	99,35%	1.589.560,00	1,18%	1,14%
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 0.5% 20-02-32	1.000.000	EUR	85,62%	856.235,00	0,63%	0,61%
SNAM 3.875% 19-02-34 EMTN	1.400.000	EUR	102,39%	1.433.453,00	1,06%	1,03%
SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS RHIN RHONE 3.125% 24-01-30	1.300.000	EUR	100,34%	1.304.452,50	0,97%	0,93%
TAG IMMOBILIEN AG 4.25% 04-03-30	1.400.000	EUR	101,69%	1.423.695,00	1,05%	1,02%
TELE2 AB 3.75% 22-11-29 EMTN	1.500.000	EUR	101,81%	1.527.157,50	1,13%	1,09%
TELEFONICA EMISIONES SAU 4.055% 24-01-36	1.300.000	EUR	102,78%	1.336.140,00	0,99%	0,96%
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 1.375% 26-07-27	1.400.000	EUR	96,81%	1.355.291,00	1,00%	0,97%
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 11-07-29	1.060.000	EUR	100,69%	1.067.345,80	0,79%	0,76%
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	500.000	EUR	104,22%	521.095,00	0,39%	0,37%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.927% 04-01-29	1.300.000	EUR	93,19%	1.211.405,00	0,90%	0,87%
VERIZON COMMUNICATION 1.25% 08-04-30	1.000.000	EUR	91,57%	915.730,00	0,68%	0,66%
VERIZON COMMUNICATION 2.875% 15-01-38	470.000	EUR	92,13%	433.022,75	0,32%	0,31%
WEBUILD 3.625% 28-01-27	600.000	EUR	100,49%	602.928,00	0,45%	0,43%
WENDEL 1.0% 01-06-31	1.400.000	EUR	87,42%	1.223.887,00	0,91%	0,88%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				45.198.404,75	33,46%	32,38%
EUR						
ABN AMRO BK 5.125% 22-02-33	500.000	EUR	104,24%	521.205,00	0,39%	0,37%
ALLIANZ SE 2.241% 07-07-45	1.000.000	EUR	99,52%	995.245,00	0,74%	0,71%
BANCO DE BADELL 1.125% 11-03-27	1.200.000	EUR	98,03%	1.176.360,00	0,87%	0,84%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.75% 23-08-33	1.300.000	EUR	106,46%	1.383.986,50	1,02%	0,99%
BANKINTER 3.5% 10-09-32	1.200.000	EUR	100,90%	1.210.806,00	0,90%	0,87%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.625% 19-11-27	1.500.000	EUR	93,50%	1.402.432,50	1,04%	1,01%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 5.125% 13-01-33	900.000	EUR	106,39%	957.510,00	0,71%	0,69%
BNP PAR 0.625% 03-12-32 EMTN	1.400.000	EUR	80,14%	1.121.918,00	0,83%	0,80%
BNP PAR 2.125% 23-01-27 EMTN	1.800.000	EUR	99,13%	1.784.385,00	1,32%	1,28%
BP CAP MK BV 3.36% 12-09-31	1.200.000	EUR	100,19%	1.202.280,00	0,89%	0,86%
BPCE 4.5% 13-01-33 EMTN	1.100.000	EUR	105,09%	1.155.935,00	0,86%	0,83%
CA 2.625% 17-03-27	1.090.000	EUR	99,22%	1.081.443,50	0,80%	0,78%
CAIXABANK 0.75% 26-05-28 EMTN	1.300.000	EUR	95,20%	1.237.567,50	0,92%	0,89%
COMMERZBANK AKTIENGESellschaft 1.0% 04-03-26	1.180.000	EUR	98,04%	1.156.848,40	0,86%	0,83%
DEUTSCHE BK 1.75% 19-11-30	1.500.000	EUR	92,22%	1.383.345,00	1,02%	0,99%
FORD MOTOR CREDIT 4.867% 03-08-27	1.060.000	EUR	104,02%	1.102.569,60	0,82%	0,79%
HSBC 3.019% 15-06-27	1.400.000	EUR	100,11%	1.401.547,00	1,04%	1,00%
INTE 5.125% 29-08-31 EMTN	950.000	EUR	110,48%	1.049.588,50	0,78%	0,75%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 4.416% 20-05-33	1.800.000	EUR	106,17%	1.911.123,00	1,41%	1,37%
MUNICH RE 4.25% 26-05-44	1.800.000	EUR	103,18%	1.857.267,00	1,37%	1,33%
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 3.25% 05-09-29	1.300.000	EUR	101,31%	1.316.997,50	0,97%	0,94%
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	1.800.000	EUR	107,22%	1.929.996,00	1,43%	1,38%
NIBC BANK NV 0.25% 09-09-26	1.800.000	EUR	95,73%	1.723.104,00	1,28%	1,23%
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.625% 21-08-29	1.200.000	EUR	103,52%	1.242.210,00	0,92%	0,89%
ROYAL BANK OF CANADA 4.375% 02-10-30	1.250.000	EUR	107,14%	1.339.293,75	0,99%	0,96%
SG 0.75% 25-01-27 EMTN	2.000.000	EUR	95,32%	1.906.440,00	1,41%	1,37%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 4.125% 29-06-27	1.200.000	EUR	103,50%	1.241.994,00	0,92%	0,89%
SR BANK SPAREBANKEN ROGALAND 4.875% 24-08-28	1.400.000	EUR	105,69%	1.479.695,00	1,09%	1,06%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 1.546% 15-06-26	1.600.000	EUR	98,27%	1.572.376,00	1,16%	1,13%
SWEDBANK AB 4.375% 05-09-30	1.700.000	EUR	105,93%	1.800.827,00	1,33%	1,29%
TORONTO DOMINION BANK 3.129% 03-08-32	1.700.000	EUR	97,93%	1.664.810,00	1,23%	1,19%
UBS GROUP AG 0.25% 05-11-28	1.750.000	EUR	92,65%	1.621.383,75	1,20%	1,16%
UNICREDIT 1.8% 20-01-30	1.350.000	EUR	93,77%	1.265.915,25	0,94%	0,91%
Totaal OBLIGATIES				133.798.737,17	99,04%	95,84%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>1.291.576,00</u>	<u>0,96%</u>	<u>0,93%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>1.291.576,00</u>	<u>0,96%</u>	<u>0,93%</u>
EUR						
TELEPERFORMANCE SE 1.875% 02-07-25	1.300.000	EUR	99,35%	1.291.576,00	0,96%	0,93%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				1.291.576,00	0,96%	0,93%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL PORTEFEUILLE				135.090.313,17	100,00%	96,77%
Banktegoeden op zicht				2.595.307,86		1,86%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.595.307,86		1,86%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.595.307,86		1,86%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-21.789,45		-0,02%
ANDERE				1.935.184,90		1,39%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				139.599.016,48		100,00%

16.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Frankrijk	21,41%
Duitsland	11,84%
Verenigde Staten van Amerika	9,25%
Nederland	8,85%
Italië	8,48%
Spanje	7,58%
Verenigd Koninkrijk	7,45%
Luxemburg	6,83%
Zweden	3,71%
Japan	2,58%
Canada	2,22%
Oostenrijk	2,02%
Denemarken	1,26%
Finland	1,25%
Zwitserland	1,20%
Portugal	1,16%
Noorwegen	1,09%
België	1,02%
Ierland	0,80%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	53,12%
Holdings en financiële maatschappijen	33,04%
Verzekeringsmaatschappijen	2,85%
Energie en waterdistributie	1,89%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,78%
Aardolie	1,26%
Vastgoedmaatschappijen	1,05%
Textiel en kleding	1,02%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,01%
Telecommunicatie	0,96%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,92%
Landen en regeringen	0,65%
Bouwmaterialen en handel	0,45%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

16.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	18.495.056,00	46.537.588,65	65.032.644,65
Verkopen	21.085.669,05	11.641.055,60	32.726.724,65
Totaal 1	39.580.725,05	58.178.644,25	97.759.369,30
Inschrijvingen	1.740.270,32	40.319.884,10	42.060.154,42
Terugbetalingen	1.454.417,12	3.917.132,15	5.371.549,27
Totaal 2	3.194.687,44	44.237.016,25	47.431.703,69
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	100.112.619,68	122.187.850,47	111.282.158,77
Omloopsnelheid	36,35%	11,41%	45,23%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS BANK Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

16.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	3.925,76	487,80	6.051,75	4.880,94	295,21	10.637,48	5.678,809	1.202,518	15.113,772
Basisklasse - Kap	475,67	1,00	1.296,17	88,61	255,00	1.129,78	12,888		1.142,671
Klasse N - Kap	1.317,00	27,00	3.612,00	173,00		3.785,00	2.274,00	33,00	6.026,00
Klasse P - Dis	3.660,00	8.089,00	70.612,00	8.335,00	5.072,00	73.875,00	13.099,315	5.659,032	81.315,283
Klasse S-Ic - Kap							88,00		88,00
TOTAAL			81.571,92			89.427,26			103.685,726

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	360.501,79	42.737,40	419.949,39	25.308,41	498.070,14	105.639,39
Basisklasse - Kap	44.519,92	84,70	7.648,16	21.868,80	1.181,73	
Klasse N - Kap	11.632.116,00	231.889,77	1.491.765,19		21.477.175,49	315.724,68
Klasse P - Dis	3.379.313,81	7.167.723,47	7.157.412,65	4.385.444,42	11.290.952,68	4.950.185,20
Klasse S-Ic - Kap					8.792.774,38	
TOTAAL	15.416.451,52	7.442.435,34	9.076.775,39	4.432.612,63	42.060.154,42	5.371.549,27

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	513.669,13	84,88	963.814,11	90,61	1.334.224,02	88,28
Basisklasse - Kap	110.041,74	84,90	102.398,59	90,64	107.712,08	94,26
Klasse N - Kap	30.769.042,61	8.518,56	34.665.856,59	9.158,75	57.806.566,18	9.592,86
Klasse P - Dis	59.652.565,52	844,79	66.765.444,56	903,76	71.604.471,50	880,58
Klasse S-Ic - Kap					8.746.042,70	99.386,85
TOTAAL	91.045.319,00		102.497.513,85		139.599.016,48	

16.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

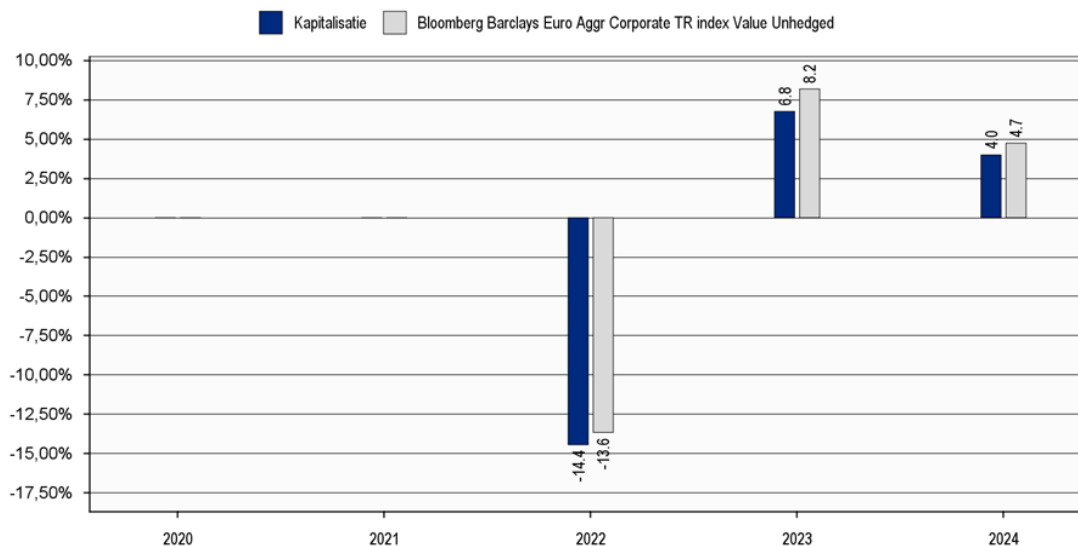
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Omdat de klasse S-Ic nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de voorbije prestaties.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
3,99% (in EUR)	4,74% (in EUR)	-1,69% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

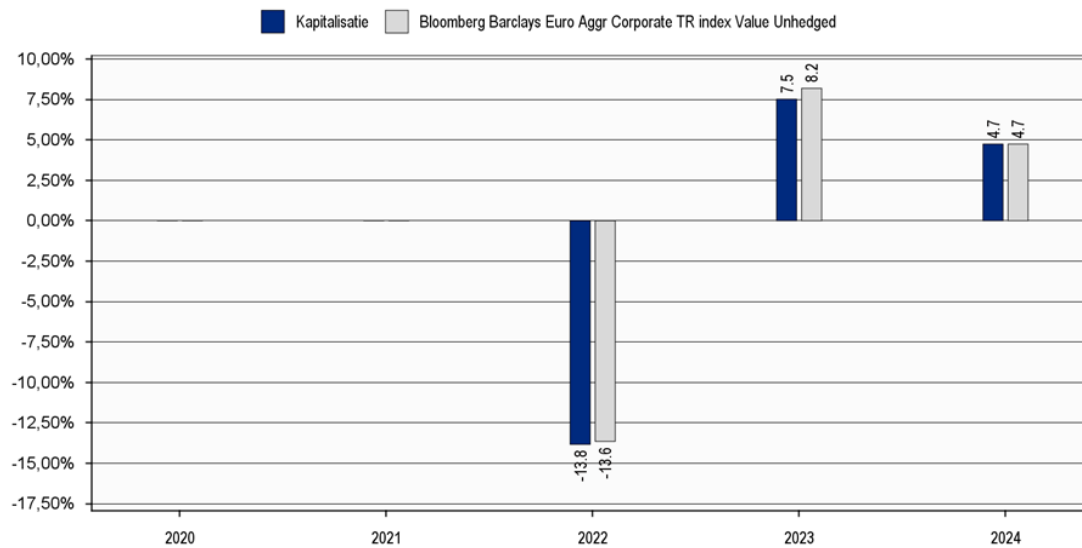
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
4,74% (in EUR)	4,74% (in EUR)	-1,00% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

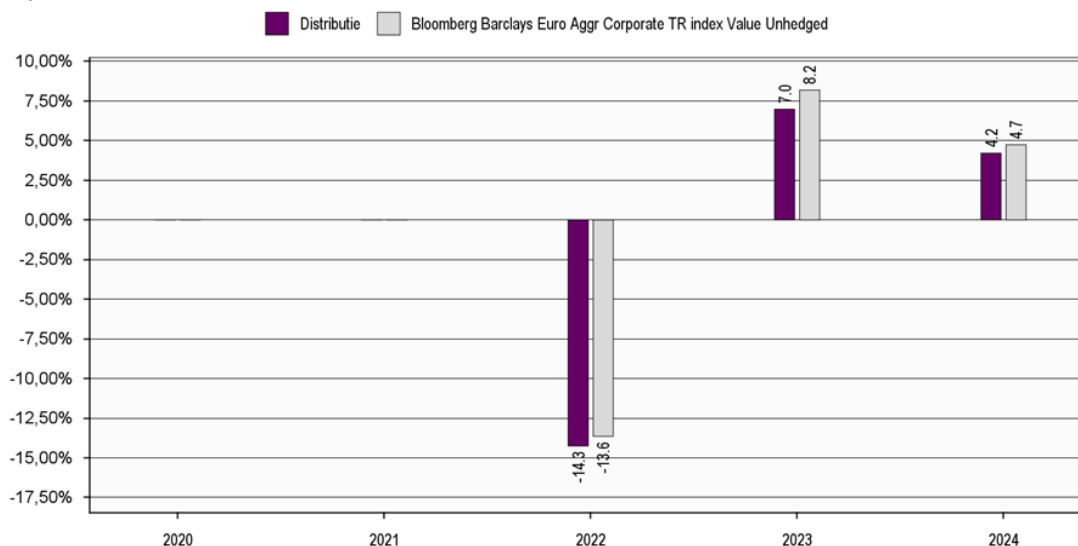
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse P

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
4,21% (in EUR)	4,74% (in EUR)	-1,49% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

16.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6325801437): 0,98%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,88%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6325805479) : 0,99%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,89%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Klasse "N" - kapitalisatie-aandeel (BE6325804464): 0,28%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,18%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Klasse "P" – distributie-aandeel (BE6325806485) : 0,77%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,67%
Portefeuillete transactiekosten	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%

Omdat de klasse S-Ic nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

16.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
05.08.24	NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS	21.170,62
06.08.24	NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS	14.191,86

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheersprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 0,60% op jaarbasis voor basisklasse, 0,40% voor de klasse P, 0,30% voor de klasse IC, 0,20% voor de klasse S-Ic, 0,20% voor de klasse S en 0,00% voor klasse N. Het niveau van de beheersvergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 10,00% zijn.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.478,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 6 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd

BIJLAGEN

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Eurozone Small & Mid Cap

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300JRFJJAB0UJ8E96

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ **Nee**

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 54,50%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was¹.

¹ Tijdens de Referentieperiode was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 9/08/2024 tot 31/12/2024 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit de beoordeling van de ESG-prestaties van bedrijven op basis van hun ESG-rating, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en waarbij het Compartiment streeft naar een betere gewogen gemiddelde ESG-score voor het Compartiment dan de gewogen gemiddelde ESG-score van de referentie benchmark. Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen. De referentiebenchmark van het compartiment wordt evenwel gebruikt om bepaalde duurzaamheidsindicatoren te vergelijken.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").
- b. Het Compartiment behaalde een betere gewogen gemiddelde ESG-score dan de gewogen gemiddelde ESG-score van de referentiebenchmark: 4,53 tegenover 4,85 (per 31/12/2024).
- c. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Met 61 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 61 keer gestemd, wat neerkomt op ongeveer 100% van de vergaderingen waarover gestemd kon worden.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het fonds verbindt er zich toe om gedeeltelijk te beleggen in economische activiteiten die bijdragen aan een of meerdere ecologische of sociale doelstelling en die volgens de beheerder beoordeeld worden als 'duurzame beleggingen'.

Tijdens de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een minimumaandeel 'duurzame beleggingen' van 25%, door middel van beleggingen in bedrijven:

- Die op basis van de analyse van de beheerder in de top 3 decielen scoren (= score 1, 2 of 3) van twee of meer verplichte, kwantitatieve PAI's;
- Met minimaal 7% van hun inkomsten afgestemd op een van de doelstellingen van de Taxonomieverordening;
- Met een omzet van meer dan of gelijk aan 20% die in lijn is met de Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals of SDG's).

Het aandeel in 'duurzame beleggingen' bedroeg 54,50% tijdens de Referentieperiode door middel van beleggingen in bedrijven die aan een van bovenstaande criteria voldeden en

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

vervolgens hebben bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstellingen van het Compartiment.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Emittenten die werden geïdentificeerd als zijnde bijdragen tot een 'duurzame belegging' dienden tevens te voldoen aan de toetsing "geen ernstige afbreuk doen" (DNSH) volgens het beoordelingsraamwerk voor 'duurzame beleggingen' van de beheerder. Een emittent die niet voldeed aan de DNSH-toetsing werd tijdens Referentieperiode 2 niet aanschouwd als zijnde een duurzame belegging.

De DNSH-toetsing op niveau van de emittent omvatte:

- Bedrijven mogen op basis van de analyse van de beheerder niet in het laagste deciel scoren (= score 10) van een of meer verplichte, kwantitatieve indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's);
- Uitsluiting van bedrijven waarvan de beheerder beoordeelt dat ze een of meer "wereldwijde normen" hebben geschonden of betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (PAI 14). Om te beoordelen of een bedrijf betrokken is bij een schending van een wereldwijde norm, neemt de beheerder de principes van het Global Compact van de VN en de richtlijnen van de OESO (PAI 10) in acht;
- Uitsluiting van bedrijven die die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers;
- Bedrijven mogen op basis van het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers niet in het laagste deciel scoren (= ESG-score 10).

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren door middel van volgende toepassingen:

- Negatieve screening van bedrijven volgens het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers met onder meer een op normen gebaseerde uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, waaronder PAI 14 en PAI 10.
- Beoordeling van ESG-prestaties van bedrijven: Het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers houdt rekening met en beoordeelt de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door de integratie ervan in de ESG-scores. Het ESG-scoringsmodel houdt hierbij rekening met zowel ecologische als sociale factoren, wat ook een gevolg heeft op de beoordeling van de ESG-prestaties van bedrijven, en de daaruit volgende gewogen gemiddelde ESG-score van het Compartiment.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Het Compartiment hanteert een uitsluitingsbeleid naar bedrijven die herhaaldelijk een of meer van de tien principes van de UNGC schenden en geen passende maatregelen nemen om die schending recht te zetten. Alsook bedrijven die gemarkeerd staan als zijnde op de "watchlist" komen niet in aanmerking als zijnde een duurzame belegging. De domeinen die in aanmerking worden genomen om te bepalen of een emittent een overtreder van de UNGC is, omvatten de gebieden die vallen onder de OESO-

richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd, en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens.

Tijdens de Referentieperiode had het Compartiment geen blootstelling aan emittenten die als 'duurzame belegging' werden geïdentificeerd en waarvan geacht wordt dat ze deze beginselen niet naleefden.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie van de duurzaamheidsfactoren op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld, alsook als deel van het beoordelingsraamwerk voor 'duurzame belegging'.

Voor directe beleggingen in bedrijven en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO₂-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd				
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	5.207,77	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.229,59	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (Estimated; tCO2e)	43.068,38	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	49.505,73	
	2. CO2-voetafdruk (tCO2e/miljoen EUR belegd)	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd).	483,54	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	1.438,91	
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de	6,19	

		portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)		
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	64,68	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t NACE Code B (Winning van delfstoffen) 0,11 NACE Code C (Industrie) 0,31 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 0,88 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,75 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,05 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,01 NACE Code H (Vervoer en opslag) 2,28	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 1,19	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	2,73	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,06	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	2,15	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).	0,00	
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	12,97	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	40,48	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoons-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

		bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens) ² .		
--	--	--	--	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen				
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miloen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	N.v.t. N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva				
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				

² Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd				
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief).	46,24	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd				

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	4,94	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen				
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10). ³	N.v.t.	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.

³ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	N.v.t.	
--	---------------------------------	--	--------	--



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
ASM INTERNATIONAL NV	Informatie Technology	8,32	Nederland
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	Informatie Technology	5,43	Nederland
SOPRA STERIA GROUP	Informatie Technology	5,01	Frankrijk
ACKERMANS & VAN HAAREN	Industrie	4,85	België
KBC ANCORA	Financiële diensten	4,85	België
ANIMA HOLDING SPA	Financiële diensten	3,12	Italië
MELEXIS NV	Informatie Technology	3,07	België
FINANCIERE DE TUBIZE	Gezondheidszorg	3,02	België
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	Informatie Technology	2,9	België
AALBERTS NV	Industrie	2,67	Nederland
DEME GROUP	Industrie	2,65	België
BASIC-FIT NV	Duurzame consumptiegoederen	2,49	Nederland
EDREAMS ODIGEO SL	Duurzame consumptiegoederen	2,39	Luxemburg

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.



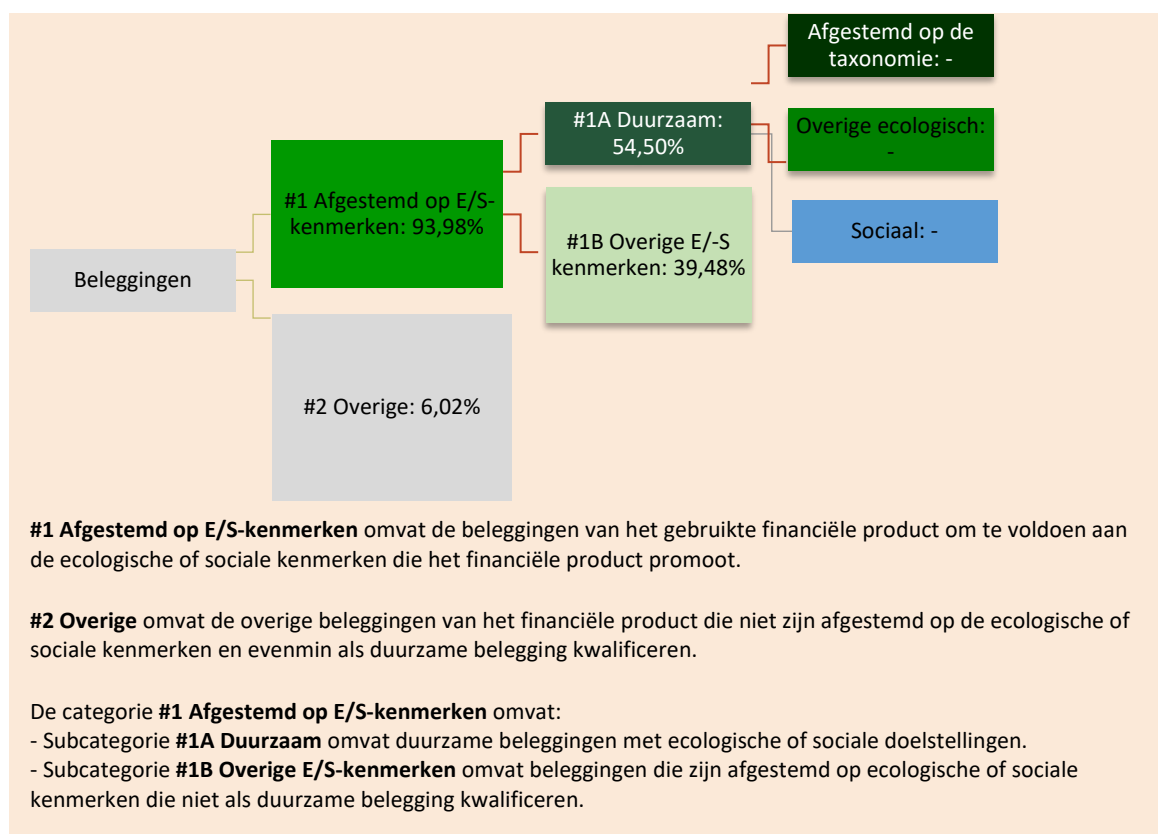
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 93,98% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Hoewel het compartiment duurzaam beleggen niet als doelstelling had, heeft het Compartiment 54,50% belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het Compartiment heeft 39,48% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 6,02%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Informatie Technologie	29.83%
Industrie	17.01%
Financiële diensten	14.52%
Duurzame consumptiegoederen	11.85%
Gezondheidszorg	5.84%
Vastgoed	5.48%
Basisconsumptiegoederen	4.76%
Energie	4.48%
Basismaterialen	2.83%
Nutsbedrijven	2.48%
Communicatie diensten	0.63%
Overige	0.29%



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

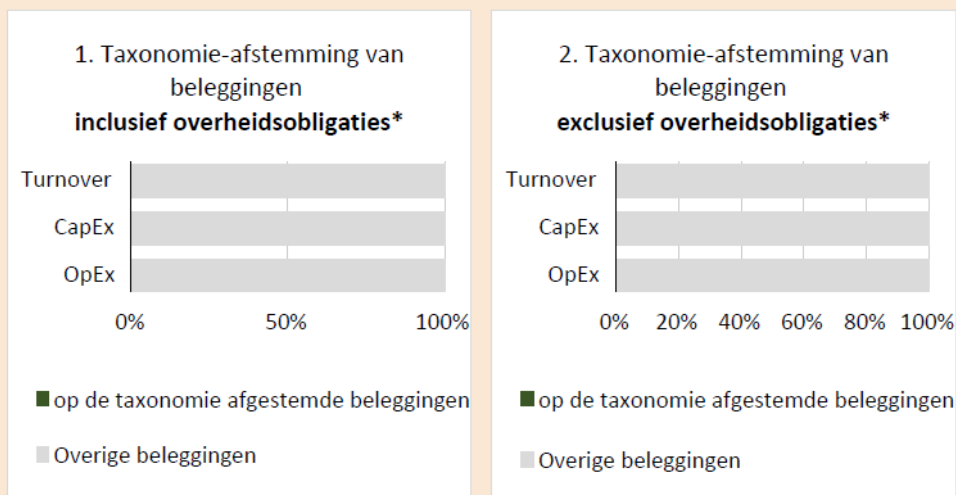
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁴?**

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

⁴ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



zijn

duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financieel product heeft zich niet verbonden tot een minimumaandeel in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financieel product heeft zich niet verbonden tot een minimumaandeel in duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in emittenten die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment, en liquiditeiten.

Het financiële product belegde in deze emittenten om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, efficiënt portefeuillebeheer of risicodekkingsdoeleinden.

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, hebben deze beleggingen voldoen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunities, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling “overige” 6,02%, waarvan 5,73% in emittenten die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 0,29% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, en ook van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers' [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - Civiele vuurwapens
 - Kernwapens
 - Conventionele wapens
 - Tabak & Alcohol
 - Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Een betere gewogen gemiddelde ESG-score voor het compartiment dan de gewogen gemiddelde ESG-score van de referentiebenchmark;
- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

● In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

● Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

● Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

● Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Eurozone Real Estate

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
5493001HMNH13F0QLU37

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ **Nee**

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 44,40%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was¹.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de “Referentieperiode”) werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, terwijl emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd (“Externe ICB's”).
- b. 97,42% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- c. Reductie van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum universum met 20,31%.
- d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Met 40 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 40 keer gestemd, wat neerkomt op ongeveer 100% van de vergaderingen waarover gestemd kon worden.

● **...en in vergelijking met voorgaande perioden?**

Referentieperiode	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	97,42%	98,95%	94,29%
Duurzame belegging	44,40%	<i>n.v.t.</i>	<i>n.v.t.</i>

Referentieperiode	2024	2023	2022
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	97,42%	98,95%	94,29%
Duurzaamheidsindicator c.	20,31%	21,75%	24,40%
Duurzaamheidsindicator d.	100%	<i>n.v.t.</i>	<i>n.v.t.</i>

¹ Tijdens de Referentieperiode was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het fonds verbindt er zich toe om gedeeltelijk te beleggen in economische activiteiten die bijdragen aan een of meerdere ecologische of sociale doelstelling en die volgens de beheerder beoordeeld worden als ‘duurzame beleggingen’.

Tijdens de periode van 9/08/2024 tot 31/12/2024 (hierna de “Referentieperiode 2”) streefde het Compartiment naar een minimumaandeel ‘duurzame beleggingen’ van 25%, door middel van beleggingen in bedrijven:

- Die op basis van de analyse van de beheerder in de top 3 decielen scoren (= score 1, 2 of 3) van twee of meer verplichte, kwantitatieve PAI’s;
- Met minimaal 7% van hun inkomsten afgestemd op een van de doelstellingen van de Taxonomieverordening;
- Met een omzet van meer dan of gelijk aan 20% die in lijn is met de Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals of SDG’s).

Het aandeel in ‘duurzame beleggingen’ bedroeg 44,40% tijdens de Referentieperiode 2 door middel van beleggingen in bedrijven die aan een van bovenstaande criteria voldeden en vervolgens hebben bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstellingen van het Compartiment.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Emittenten die werden geïdentificeerd als zijnde bijdragen tot een ‘duurzame belegging’ dienden tevens te voldoen aan de toetsing “geen ernstige afbreuk doen” (DNSH) volgens het beoordelingsraamwerk voor ‘duurzame beleggingen’ van de beheerder. Een emittent die niet voldeed aan de DNSH-toetsing werd tijdens Referentieperiode 2 niet aanschouwd als zijnde een duurzame belegging.

De DNSH-toetsing op niveau van de emittent omvatte:

- Bedrijven mogen op basis van de analyse van de beheerder niet in het laagste deciel scoren (= score 10) van een of meer verplichte, kwantitatieve indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI’s);
- Uitsluiting van bedrijven waarvan de beheerder beoordeelt dat ze een of meer “wereldwijde normen” hebben geschonden of betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (PAI 14). Om te beoordelen of een bedrijf betrokken is bij een schending van een wereldwijde norm, neemt de beheerder de principes van het Global Compact van de VN en de richtlijnen van de OESO (PAI 10) in acht;
- Uitsluiting van bedrijven die die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers;
- Bedrijven mogen op basis van het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers niet in het laagste deciel scoren (= ESG-score 10).

— — ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Tijdens de Referentieperiode 2 heeft het Compartiment rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren door middel van volgende toepassingen:

- Negatieve screening van bedrijven volgens het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers met onder meer een op normen gebaseerde uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, waaronder PAI 14 en PAI 10.
- Beoordeling van ESG-prestaties van bedrijven: Het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers houdt rekening met en beoordeelt de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door de integratie ervan in de ESG-scores. Het ESG-scoringsmodel houdt hierbij rekening met zowel ecologische als sociale factoren, wat ook een gevolg heeft op de beoordeling van de ESG-prestaties van bedrijven, en de daaruit volgende best-in-class benadering.

— — *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het Compartiment hanteert een uitsluitingsbeleid naar bedrijven die herhaaldelijk een of meer van de tien principes van de UNGC schenden en geen passende maatregelen

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

nemen om die schending recht te zetten. Alsook bedrijven die gemarkeerd staan als zijnde op de "watchlist" komen niet in aanmerking als zijnde een duurzame belegging. De domeinen die in aanmerking worden genomen om te bepalen of een emittent een overtreder van de UNGC is, omvatten de gebieden die vallen onder de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd, en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens.

Tijdens de Referentieperiode 2 had het Compartiment geen blootstelling aan emittenten die als 'duurzame belegging' werden geïdentificeerd en waarvan geacht wordt dat ze deze beginselen niet naleefden.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie van de duurzaamheidsfactoren op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld, alsook als deel van het beoordelingsraamwerk voor 'duurzame belegging'.

Voor directe beleggingen in bedrijven en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	213,64	260,52	121,14	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	195,87	196,34	140,20	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> ; tCO ₂ e)	1.541,81	1.562,49	877,47	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO ₂ e)	1.951,32	2.019,35	1.123,53	
	2. CO ₂ -voetafdruk (tCO ₂ e/miljoen EUR belegd)	CO ₂ -voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO ₂ e/miljoen EUR belegd).	23,55	23,15	18,87	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR	337,82	340,13	381,43	

		inkomsten; tCO2e/miljoen EUR (inkomsten)				
4.	Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	0,00	0,00	0,00	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	57,11	70,78	73,45	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De <i>daling</i> van het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie van ondernemingen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) N.v.t. NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) N.v.t. NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) N.v.t. NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) N.v.t. NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) N.v.t. NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) N.v.t. NACE Code E (Distributie van water; afval- en	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t	afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t	afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t.	
			NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t	NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t	NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t.	
			NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t	NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t	NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t.	
			NACE Code H (Vervoer en opslag) N.v.t	NACE Code H (Vervoer en opslag) N.v.t.	NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,06	
			NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,53	NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,67	NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,41	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	N.v.t	N.v.t	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

		(Metrische ton/miljoen EUR belegd)				
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,02	0,01	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van	0,00	40,60	42,48	De <i>daling</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.

		de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).				
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	14,56	9,66	13,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. De <i>stijging</i> van het niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	45,62	41,99	40,11	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. De <i>stijging</i> van de genderdiversiteit in de raad van bestuur, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

		zijn bij controversiële wapens) 2.			
--	--	---------------------------------------	--	--	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
		(Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille)	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	

² Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord	67,60	13, 88	16,19	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

	vermindering van de uitstoot van koolstof	van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittenten zonder koolstofreductie-initiatief).				De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk rapporterende bedrijven en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.
--	---	--	--	--	--	---

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar)	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
		2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal				

		incidenten dat leidt tot sancties)				
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,00	0,00	8,98	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.) ³	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren.

³ Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023" en "impact 2024".

		gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)				Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.

		conflicten, scoren slecht. Score: 0-10) ⁴ .				
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	

⁴ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
VONOVIA SE	Vastgoed	8,96	Duitsland
LEG IMMOBILIEN SE	Vastgoed	8,84	Duitsland
UNIBAIL RODAMCO	Vastgoed	7,97	Frankrijk
KLEPIERRE SA	Vastgoed	5,93	Frankrijk
TAG IMMOBILIEN AG	Vastgoed	5,2	Duitsland
AEDIFICA	Vastgoed	4,91	België
XIOR STUDENT HOUSING NV	Vastgoed	4,23	België
CTP NV	Vastgoed	4,23	Nederland



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

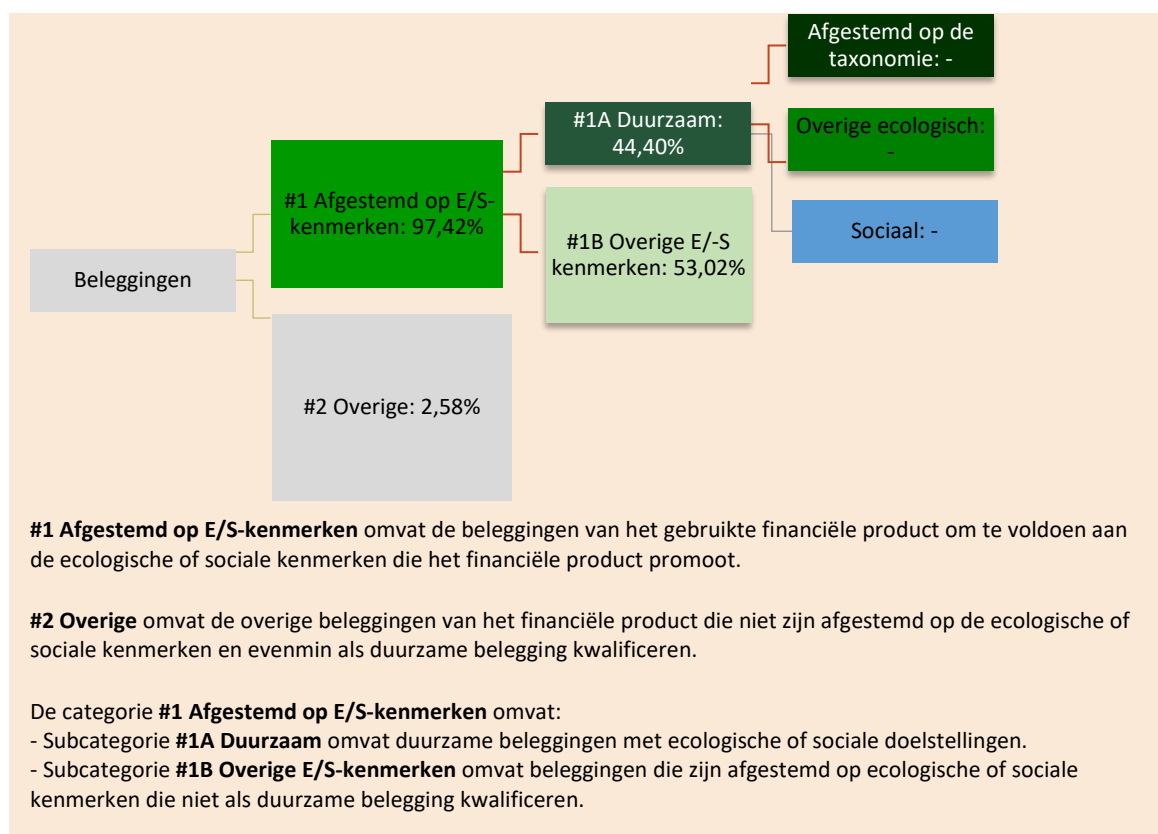
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 97,42% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Hoewel het compartiment duurzaam beleggen niet als doestelling had, heeft het Compartiment 44,40% belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het Compartiment heeft 53,02% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 2,58%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Real Estate	95.52%
Overige	4.48%



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

● Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁵?



Ja



In fossiel gas

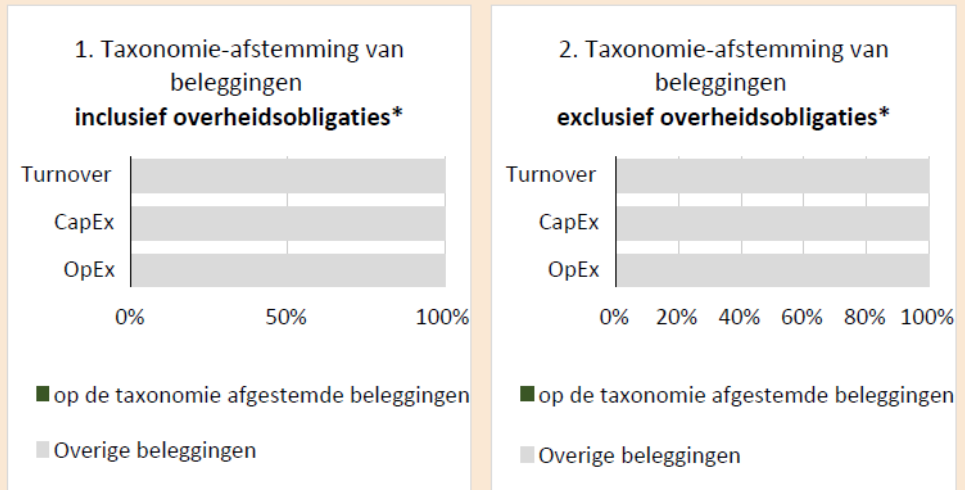


In kernenergie

⁵ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financieel product heeft zich niet verbonden tot een minimumaandeel in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financieel product heeft zich niet verbonden tot een minimumaandeel in duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren uitsluitend liquiditeiten.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Liquiditeiten werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de referentieperiode was de blootstelling “overige” 2,58% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, en ook van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - o Civiele vuurwapens
 - o Kernwapens
 - o Conventionele wapens
 - o Tabak & Alcohol
 - o Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB’s dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB’s met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) werden bevoordeeld.
- Actief aandeelhouderschap.

- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Multifund Balanced

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300Y97VLJ2GSUHU30

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ **Nee**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was¹.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de “Referentieperiode”) werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd (“Externe ICB's”).
- b. 94,76% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), en/of hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.
- c. 96,67% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

● **...en in vergelijking met voorgaande perioden?¹**

Referentieperiode	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	96,67%	87,00%	84,20%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	94,76%	87,00%	84,20%
Duurzaamheidsindicator c.	96,67%	n.v.t.	n.v.t.

¹ Tijdens de Referentieperiode was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Duurzaamheidsindicator d.	- ²	n.v.t.	n.v.t.
---------------------------	----------------	--------	--------

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven, overheden en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoorreed.

² Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, werd ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	2.891,72	3.421,51	5.420,38	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de uitstoot van broeikasgassen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.277,27	1.503,80	1.743,48	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> ; tCO2e)	25.468,58	33.268,00	38.446,78	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e).	29.617,36	38.196,19	45.605,00	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd).	236,96	301,59	260,70	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	674,77	726,82	710,76	
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde	3,73	5,33	5,48	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		(Percentage van de marktwaarde				

	van fossiele brandstoffen	van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)				
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	63,42	66,15	75,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,44 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,18 NACE Code C (Industrie) 0,39 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,20 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,8	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 0,64 NACE Code C (Industrie) 0,37 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,81 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,42	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,47 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,48 NACE Code C (Industrie) 0,75 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,40 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,11 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,11 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,68 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,66	NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,15 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,25 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,60 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,73	NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,52 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,23 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,40 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,46	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	7,50	0,05	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen	0,02	0,18	1,68	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

		gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)				
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,50	2,30	0,34	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,21	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).	0,36	45,04	41,95	De <i>daling</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.

	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,42	11,64	13,97	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	36,11	35,45	33,41	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens). ³	0,00	0,00	0,03	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode

³ Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	219,37	253,09	282,11	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht. (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	0 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittenten zonder koolstofreductie-initiatief).	37,68	24,59	30,50	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar). 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)				
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,79	1,12	3,98	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.) ⁴	76,23 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	74,70 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	23,43 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de	66,94	67,03	67,43	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie.

⁴ Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023" en "impact 2024".

		emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)				Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investeringen in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scores slecht. Score: 0-10) ⁵ .	7,99	7,08	5,94	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van	1,07	1,14	1,30	

⁵ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

		een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).				
--	--	---	--	--	--	--



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	9,92	België
GSF III GS NORTH AMERICA ENH INDEX SUSTAINA	-	9,70	Luxemburg
GSF III GS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	-	8,44	Luxemburg
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	-	5,06	Luxemburg
GSF III GS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	-	3,56	Luxemburg
GSF III GS EURO BOND I CAP EUR	-	3,50	Luxemburg
GSF III GS EMERGING MARKETS ENH INDEX SUSTA	-	3,13	Luxemburg
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	-	3,10	België
GSF III GS EUROPE ENHANCED INDEX SUST EQU	-	3,04	Luxemburg
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	-	2,94	België



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

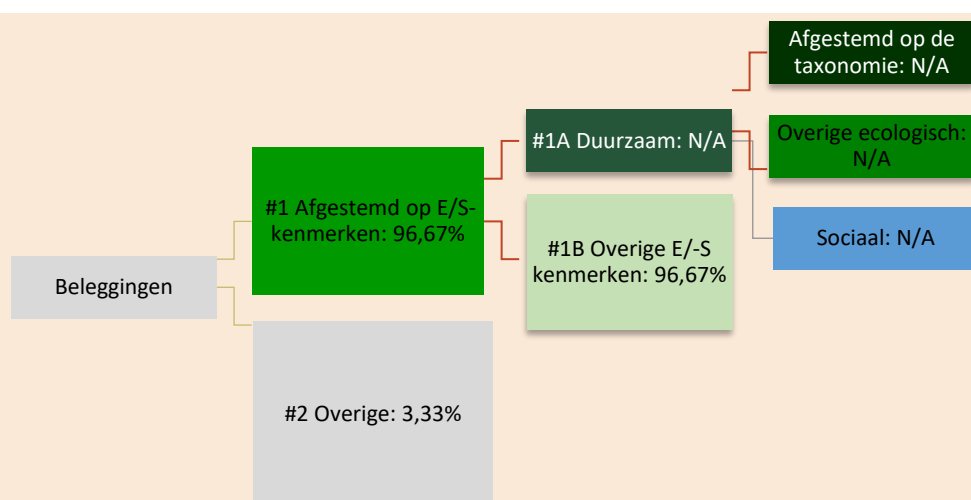
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 96,67% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 96,67% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 3,33%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financiële diensten	18.62%
Overheidsobligaties	18.29%
Informatie Technology	14%
Industrie	8.41%
Overige	6.87%
Gezondheidszorg	6.83%
Duurzame consumptiegoederen	6.52%
Communicatiediensten	5.24%
Basisconsumptiegoederen	4.27%
Vastgoed	4.23%
Nutsbedrijven	3.16%
Basismaterialen	2.86%
Energie	0.7%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

● Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁶?

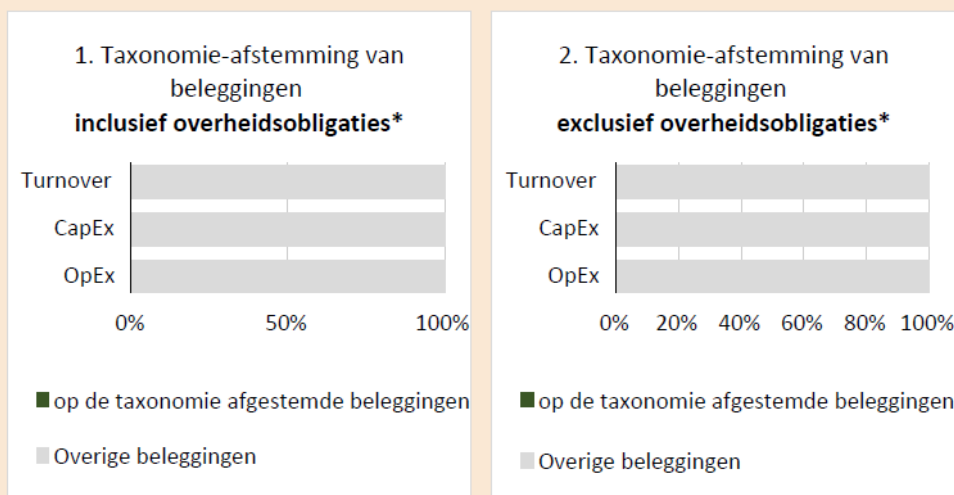
☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

⁶ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk liquide middelen en beleggingen in ICB's die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, voldeden deze beleggingen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunities, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 3,33%, waarvan 2,51% in ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 0,82% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - o Civiele vuurwapens
 - o Kernwapens
 - o Conventionele wapens
 - o Tabak & Alcohol
 - o Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen.

Voor ICB’s:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB’s dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB’s met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden beoordeeld;
- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Multifund Conservative

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300TMSO5HQ4ZKPB67

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ **Nee**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was¹.

¹ Tijdens de Referentieperiode was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de “Referentieperiode”) werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd (“Externe ICB's”).
- b. 94,07% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.
- c. 93,72% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?¹**

Referentieperiode	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	93,72%	84,80%	83,20%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	94,07%	84,80%	83,20%
Duurzaamheidsindicator c.	93,72%	<i>n.v.t.</i>	<i>n.v.t.</i>
Duurzaamheidsindicator d.	- ²	<i>n.v.t.</i>	<i>n.v.t.</i>

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

² Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven, overheden en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoorreed.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, werd ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	846,88	1.112,51	1.619,83	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de uitstoot van broeikasgassen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	311,94	402,96	470,30	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> ; tCO2e)	6.226,45	9.298,97	10.915,58	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	7.376,37	10.815,53	13.004,00	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	266,15	374,31	247,24	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR	706,53	894,48	787,91	

		inkomsten; tCO2e/miljoen EUR (inkomsten)				de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
4.	Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	5,39	6,50	5,96	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van het aandeel in ondernemingen actief in de sector van fossiele brandstoffen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa.
5.	Aandeel van niet- hernieuwbare energie- consumptie en -productie	Aandeel van niet- hernieuwbaar energieconsumptie en - productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet- hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	64,46	67,28	72,43	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,44 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,15 NACE Code C (Industrie) 0,35 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,94	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 0,77 NACE Code C (Industrie) 0,47 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,81	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,47 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,21 NACE Code C (Industrie) 0,79 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,71	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,96 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,12 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,09 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,54 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,65	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,86 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,13 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,22 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,51 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,78	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,31 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,43 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,20 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,62 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,50	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	7,55	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,05	0,03	1,21	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

		(Metrische ton/miljoen EUR belegd)				
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,63	3,00	0,38	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,38	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken	0,61	40,10	30,62	De <i>daling</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.

		(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).				
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,12	12,40	14,57	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	36,88	36,45	34,76	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken	0,00	0,00	0,05	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

		zijn bij controversiële wapens) 3.			
--	--	---------------------------------------	--	--	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	218,47	253,23	280,69	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijk verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen)	0,00 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

³ Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	

Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittenten zonder koolstofreductie-initiatief).	36,28	25,10	24,91	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.
----------	--	--	-------	-------	-------	---

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd,	0 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)				
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,91	1,36	3,20	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere score worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.) ⁴	76,26 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	74,66 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	23,70 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

⁴ Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023" en "impact 2024".

Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	66,92	67,15	66,84	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio;	8,00	7,03	6,02	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.

		Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10). ⁵ .				
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	1,07	1,15	1,25	

⁵ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	14,38	België
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	-	6,23	België
GSF III GS EURO BOND I CAP EUR	-	6,11	Luxemburg
GSF III GS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	-	5,68	Luxemburg
GSF III GS NORTH AMERICA ENH INDEX SUSTAINA	-	5,39	Luxemburg
CT LUX European Social Bond Fund LE EUR	-	5,15	Luxemburg
GSF III GS EMERGING MARKETS DEBT HC I	-	4,88	Luxemburg
GSF III GS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	-	4,74	Luxemburg



De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

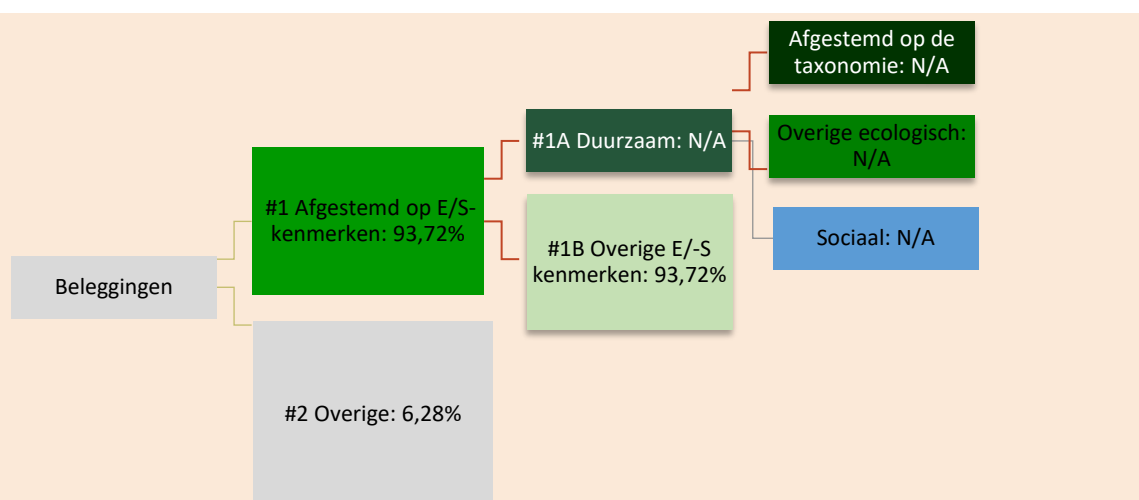
Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 93,72% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 93,72% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 6,28%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	30.26%
Financiële diensten	19.11%
Overige	10.3%
Informatie Technology	7.8%
Industrie	6.53%
Gezondheidszorg	4.55%
Communicatie diensten	4.35%
Nutsbedrijven	4.24%
Duurzame consumptiegoederen	3.67%
Vastgoed	3.44%
Basisconsumptiegoederen	2.89%
Basismaterialen	2.17%
Energie	0.71%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

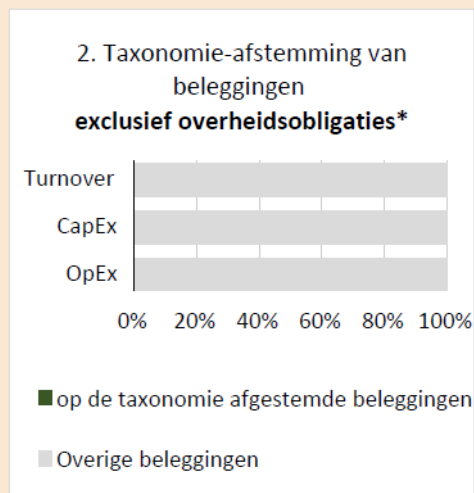
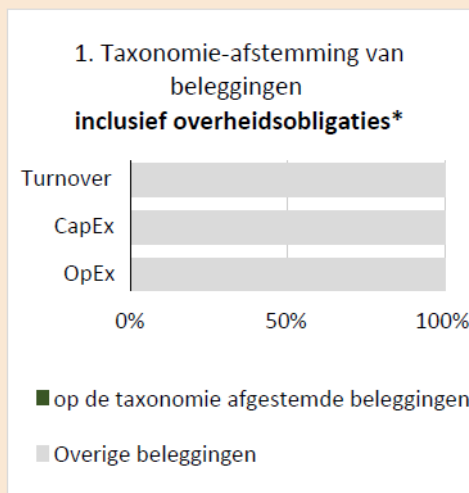
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁶?**

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

⁶ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk liquide middelen en beleggingen in ICB's die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment. geen ecologische of sociale kenmerken bevordere of geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, voldeden deze ICB's aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clusterprojectielen, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 6,28%, waarvan 4,86% in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 1,42% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers' [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - Civiele vuurwapens
 - Kernwapens
 - Conventionele wapens
 - Tabak & Alcohol
 - Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor ICB's:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld;
- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

● In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Multifund Full Equities

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
5493009JFOWPJHVHDN65

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ **Nee**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was¹.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de “Referentieperiode”) werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct tot of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd (“Externe ICB's”).
- 96,02% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.
- 99,30% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

● **...en in vergelijking met voorgaande perioden?¹**

Referentieperiode	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	99,30%	93,10%	85,85%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	96,02%	93,10%	85,85%
Duurzaamheidsindicator c.	99,30%	<i>n.v.t.</i>	<i>n.v.t.</i>

¹ Tijdens de Referentieperiode was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Duurzaamheidsindicator d.	- ²	n.v.t.	n.v.t.
---------------------------	----------------	--------	--------

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel,

² Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	1.929,24	2.224,33	3.252,69	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de uitstoot van broeikasgassen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	986,55	1.113,77	1.014,97	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> ; tCO ₂ e)	19.266,23	23.518,52	24.375,41	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO ₂ e)	22.182,35	26.858,00	28.640,46	
	2. CO ₂ -voetafdruk	CO ₂ -voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO ₂ e/miljoen EUR belegd)	223,14	298,93	337,20	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR	614,60	609,30	690,49	

		inkomsten; tCO2e/miljoen EUR (inkomsten)				
4.	Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	3,04	4,53	5,72	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	62,71	64,28	77,13	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,45 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 1,81 NACE Code C (Industrie) 0,38 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,05 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 0,57 NACE Code C (Industrie) 0,36 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,16 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,46 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,61 NACE Code C (Industrie) 0,67 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,58 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			afvalwaterbeheer en sanering) 0,69 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,12 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,11 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,99 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,66	afvalwaterbeheer en sanering) 1,01 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,15 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,23 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,11 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,71	afvalwaterbeheer en sanering) 0,78 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,48 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,18 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,08 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,40	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	7,80	0,10	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,03	0,25	2,19	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

		(Metrische ton/miljoen EUR belegd)				
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,44	2,82	0,33	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,24	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van	0,19	46,73	55,57	De <i>daling</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijk verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.

		de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).				
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,65	11,28	12,86	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	35,66	34,70	32,81	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

		zijn bij controversiële wapens) 3.			
--	--	---------------------------------------	--	--	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	176,58	N.v.t.	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille)	0,00 0,00	N.v.t. N.v.t.	N.v.t. N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

³ Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	

Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittenten zonder koolstofreductie-initiatief)	38,02	25,40	37,16	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.
----------	--	---	-------	-------	-------	---

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd,	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)				
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,77	1,34	5,39	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere score worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.) ⁴	78,68	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

⁴ Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023" en "impact 2024".

Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	72,84	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke	7,79	N.v.t.	N.v.t.	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.

		instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10). ⁵ .				
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	1,27	N.v.t.	N.v.t.	

⁵ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
GSF III GS NORTH AMERICA ENH INDEX SUSTAINA	-	15,75	Luxemburg
GSF III GS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	-	10,11	Luxemburg
GSF III GS EUROPE ENH INDEX SUSTAINABLE EQU	-	9,08	Luxemburg
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	-	6,70	Luxemburg
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	-	6,28	Ierland
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	-	6,01	België



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

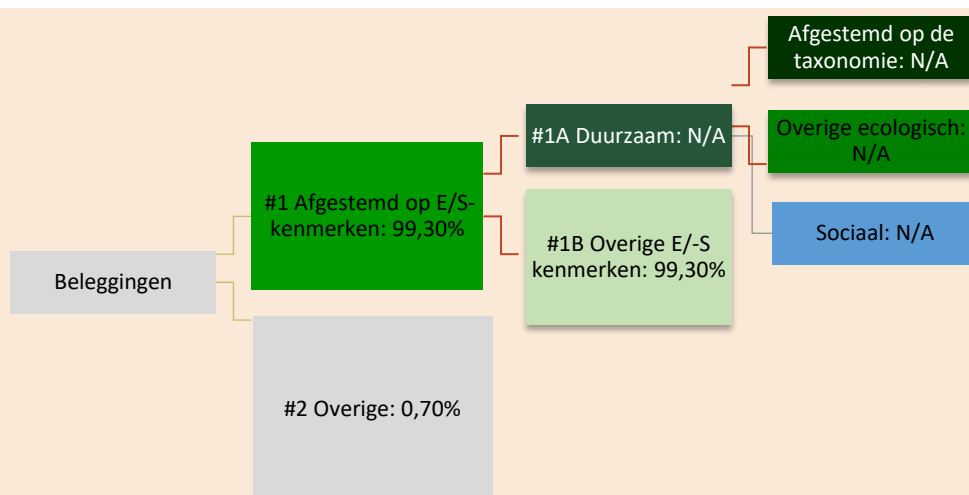
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 99,30% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 99,30% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 0,70%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Informatie Technology	22.09%
Financiële diensten	19.34%
Industrie	12.03%
Duurzame consumptiegoederen	10.6%
Gezondheidszorg	10.42%
Communicatie diensten	6.75%
Basisconsumptiegoederen	6.16%
Vastgoed	4.32%
Basismaterialen	3.91%
Overige	2.17%
Nutsbedrijven	1.49%
Energie	0.74%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁶?

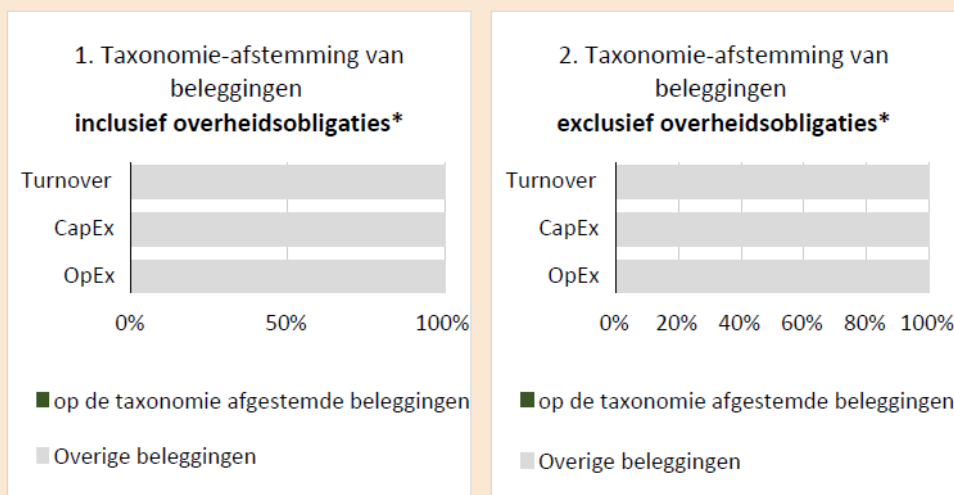
☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

⁶ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren uitsluitend liquiditeiten.

Liquiditeiten werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 0,70% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens en entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - Civiele vuurwapens
 - Kernwapens

- Conventionele wapens
- Tabak & Alcohol
- Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor ICB's:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld.
- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

● In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*

Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Multifund Growth

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300NQU6SEY7JQHG51

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☐ ☐ Ja ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ ☐ ☒ Nee ☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling ☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was¹.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de “Referentieperiode”) werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd (“Externe ICB's”).
- b. 95,36% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of een hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.
- c. 97,94% van de activa van het compartiment voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

● **...en in vergelijking met voorgaande perioden?¹**

Referentieperiode	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	97,94%	88,00%	88,20%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	95,36%	88,00%	88,20%
Duurzaamheidsindicator c.	97,94%	<i>n.v.t.</i>	<i>n.v.t.</i>

¹ Tijdens de Referentieperiode was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Duurzaamheidsindicator d.	- ²	n.v.t.	n.v.t.
---------------------------	----------------	--------	--------

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven, overheden en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel,

² Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkoopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, werd ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	1.822,57	2.219,79	3.069,56	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de uitstoot van broeikasgassen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	870,62	1.003,07	1.015,74	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> ; tCO ₂ e)	17.527,96	21.692,79	23.045,02	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO ₂ e)	20.218,04	24.916,89	27.127,94	
	2. CO ₂ -voetafdruk	CO ₂ -voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO ₂ e/miljoen EUR belegd)	223,06	287,99	274,90	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR	646,92	658,17	652,50	

		inkomsten; tCO2e/miljoen EUR (inkomsten)				
4.	Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	3,04	4,91	4,99	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	62,84	64,75	75,81	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,44 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,02 NACE Code C (Industrie) 0,38 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,52 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 0,63 NACE Code C (Industrie) 0,36 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,58 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,47 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,19 NACE Code C (Industrie) 0,59 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,40 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			afvalwaterbeheer en sanering) 0,66 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,11 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,11 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,87 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,65	afvalwaterbeheer en sanering) 1,12 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,25 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,87 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,67	afvalwaterbeheer en sanering) 0,82 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,49 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,21 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,87 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,42	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	7,53	0,05	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,03	0,17	1,42	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

		(Metrische ton/miljoen EUR belegd)				
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,45	2,30	0,30	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,27	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van	0,21	46,92	49,17	De <i>daling</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijk verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.

		de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).				
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,66	11,46	12,86	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	35,87	35,07	33,35	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

		zijn bij controversiële wapens) 3.			
--	--	---------------------------------------	--	--	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO ₂ e/miljoen EUR BNP)	221,29	255,67	277,47	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht Aantal aan een sanctie onderworpen	0,00 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

³ Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode

Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittenten zonder koolstofreductie-initiatief).	37,68	24,76	33,24	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.
----------	--	--	-------	-------	-------	---

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd,	0,00 N.v.t	0,00 N.v.t	0,00 N.v.t	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)				
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,79	1,19	4,80	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere score worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.) ⁴	76,23 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	74,54 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	23,04 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

⁴ Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023" en "impact 2024".

Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	66,94	67,22	68,80	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke	7,99	6,93	6,27	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.

		instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10) ⁵ .				
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	1,07	1,16	1,34	

⁵ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
GSF III GS NORTH AMERICA ENH INDEX SUST	-	13,31	Luxemburg
GSF III GS GLOBAL SUST EQ I CAP EUR	-	10,85	Luxemburg
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQ I USD	-	6,24	Luxemburg
GSF III GS EUROPE ENH INDEX SUST EQU	-	5,04	Luxemburg
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hdg	-	4,53	Ierland
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM N	-	4,5	België
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	-	4,34	Noorwegen
UBS(Lux) MSCI Emerging Markets Socially Res	-	3,98	Luxemburg



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

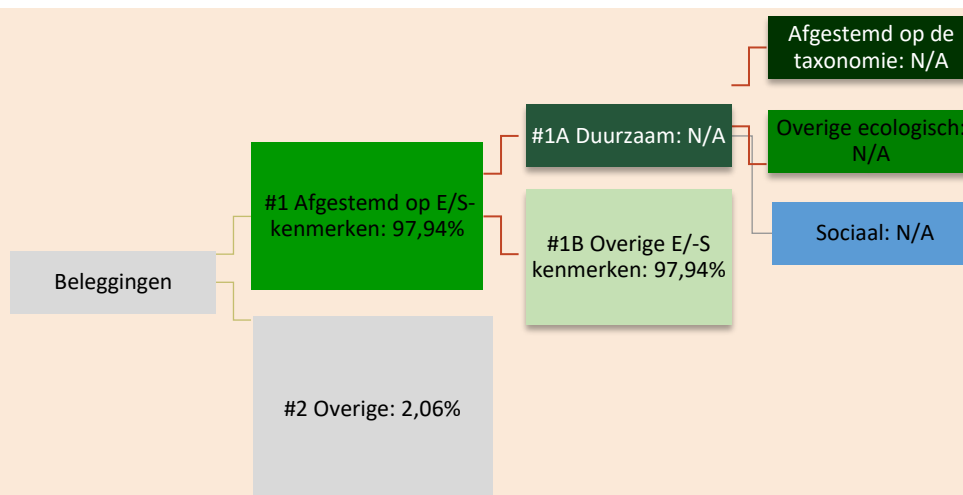
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 97,94% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 97,94% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 2,06%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financiële diensten	18.92%
Informatie Technology	18.66%
Industrie	10.6%
Duurzame consumptiegoederen	8.76%
Gezondheidszorg	8.73%
Overheidsobligaties	8.31%
Communicatie diensten	5.69%
Basisconsumptiegoederen	5.26%
Vastgoed	4.91%
Overige	4.11%
Basismaterialen	3.33%
Nutsbedrijven	2.09%
Energie	0.64%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

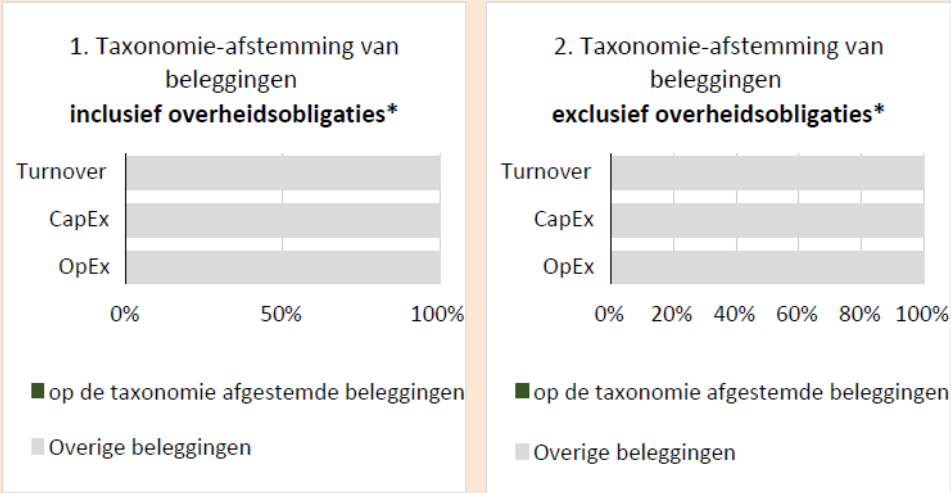
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁶?**

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

⁶ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren uitsluitend liquiditeiten.

Liquiditeiten worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 2,06% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - Civiele vuurwapens

- Kernwapens
- Conventionele wapens
- Tabak & Alcohol
- Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor ICB's:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden beoordeeld;
- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

● In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*

Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Private Fund Balanced

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300ZR88RMFV4HSI93

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ **Nee**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was¹.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de “Referentieperiode”) werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd (“Externe ICB's”).
- b. 79,91% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), of een hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.
- c. 93,27% van de activa van het compartiment voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Met 18 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 17 keer gestemd, wat neerkomt op ongeveer 94% van de vergaderingen waarover gestemd kon worden.

● **...en in vergelijking met voorgaande perioden?¹**

Referentieperiode	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	93,27%	77,50%	72,10%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	79,91%	77,50%	72,10%

¹ Tijdens de Referentieperiode was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Duurzaamheidsindicator c.	93,27%	n.v.t.	n.v.t.
Duurzaamheidsindicator d.	94%	n.v.t.	n.v.t.

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame**

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

beleggingsdoelstellingen?

- — **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- — **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven, overheden en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel,

werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkoopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, werd ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	7.615,95	7.642,61	10.668,66	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de uitstoot van broeikasgassen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO ₂ e)	2.718,06	2.662,58	2.726,65	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> ; tCO ₂ e)	70.387,82	70.555,19	86.848,45	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO ₂ e)	80.513,14	80.863,04	100.230,70	
	2. CO ₂ -voetafdruk	CO ₂ -voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO ₂ e/miljoen EUR belegd)	232,03	297,54	309,64	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR	702,11	643,90	884,01	

		inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)				
4.	Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	3,87	5,13	6,26	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	62,53	65,85	73,92	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,37 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 1,81 NACE Code C (Industrie) 0,30 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,07 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 1,06 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 1,05 NACE Code C (Industrie) 0,35 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,00 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,26 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,91 NACE Code C (Industrie) 0,76 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 5,08 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			afvalwaterbeheer en sanering) 1,65 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,12 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,16 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,93 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,53	afvalwaterbeheer en sanering) 2,95 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,16 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,14 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,88 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,63	afvalwaterbeheer en sanering) 2,53 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,17 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,66 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,45	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	6,24	0,11	0,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,05	0,21	4,81	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

		(Metrische ton/miljoen EUR belegd)				
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,40	0,99	2,55	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,06	0,09	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken	0,73	37,33	34,43	De <i>daling</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijk verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.

		(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).				
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	14,01	11,79	13,37	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	35,94	35,49	34,46	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken	0,00	0,00	0,06	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

		zijn bij controversiële wapens) 2.			
--	--	---------------------------------------	--	--	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	273,89	308,44	371,37	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijk verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen)	3 3,85	5 6,49	3 0,09	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

² Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode

Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittenten zonder koolstofreductie-initiatief).	39,71	24,47	28,87	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.
----------	--	--	-------	-------	-------	---

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd,	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)				
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	1,04	1,47	2,29	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere score worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.) ³	74,18 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	73,42 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	27,66 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

³ Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023" en "impact 2024".

Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	65,13	65,67	63,96	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,39	0,32	0,11	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke	7,90	7,21	6,37	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.

		instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10) ⁴ .				
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	0,96	1,05	1,04	

⁴ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
ISHARES MSCI USA ESG ENH UCITS ETF USD ACC	-	9,74	Ierland
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	6,95	België
iShares Core Euro Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	-	6,66	Ierland
iShares MSCI Europe ESG Enh UCITS ETF EUR Acc	-	5,83	Ierland
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	-	4,20	België
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	-	3,96	Ierland
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF USD (Acc)	-	3,94	Ierland
iShares MSCI Japan ESG Enh UCITS ETF USD Acc	-	3,58	Ierland
Xtrackers II EUR Corp Bond SRI PAB UCITS ETF 1D		3,32	Luxemburg
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N		3,27	België



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

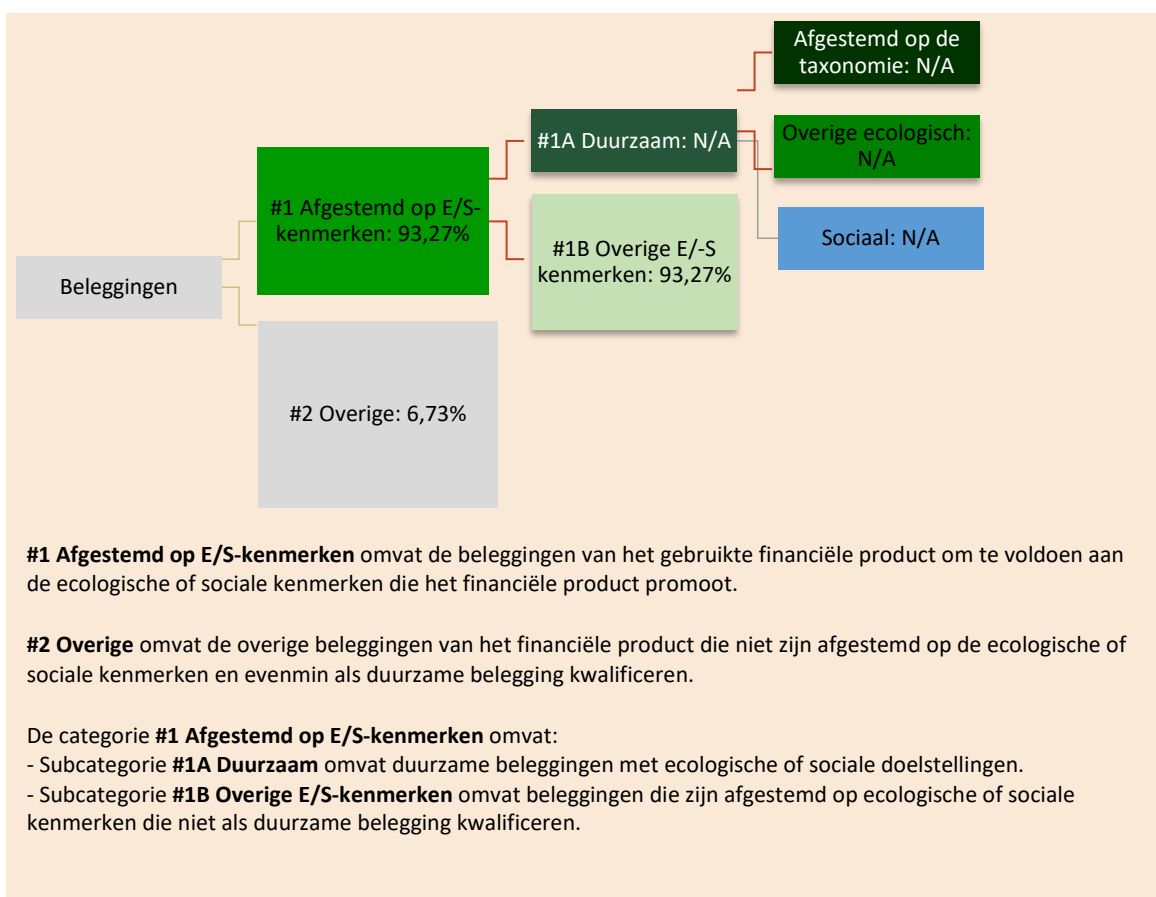
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 93,27% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 93,27% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 6,73%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	22.58%
Informatie Technology	16.03%
Financiële diensten	15.81%
Overige	8%
Industrie	7.21%
Duurzame consumptiegoederen	6.8%
Gezondheidszorg	6.19%
Communicatie diensten	5.18%
Vastgoed	3.84%
Basisconsumptiegoederen	3.23%
Nutsbedrijven	2%
Basismaterialen	1.91%
Energie	1.21%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

● Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁵?

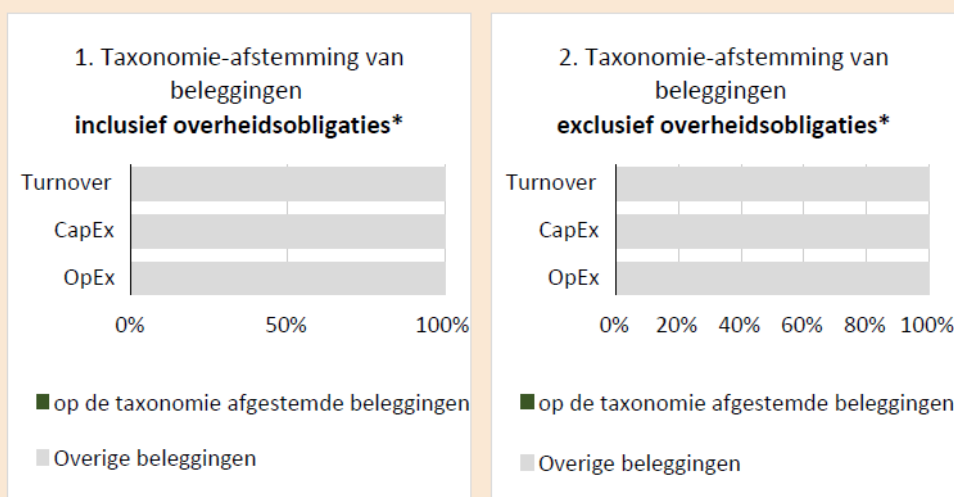
☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

⁵ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in emittenten en/of ICB's die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze emittenten en/of ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, voldeden deze beleggingen voldoen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunities, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 6,73%, waarvan 2,82% in emittenten en/of ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 3,91% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - o Civiele vuurwapens
 - o Kernwapens
 - o Conventionele wapens
 - o Tabak & Alcohol
 - o Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor ICB’s:

- Ten minste 50% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB’s dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB’s met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld.;
- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Private Fund Conservative

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
54930019TG98XY6NO731

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ **Nee**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was¹.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de “Referentieperiode”) werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd (“Externe ICB's”).
- b. 78,77% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of een hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.
- c. 93,88% van de activa van het compartiment voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Met 18 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 17 keer gestemd, wat neerkomt op ongeveer 94% van de vergaderingen waarover gestemd kon worden.

● **...en in vergelijking met voorgaande perioden?¹**

Referentieperiode	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	93,88%	73,30%	76,00%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	78,77%	73,30%	76,00%

¹ Tijdens de Referentieperiode was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Duurzaamheidsindicator c.	93,88%	n.v.t.	n.v.t.
Duurzaamheidsindicator d.	94%	n.v.t.	n.v.t.

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame**

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

beleggingsdoelstellingen?

- — **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- — **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven, overheden en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel,



De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkoopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, werd ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.427,31	1.410,78	1.743,56	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de uitstoot van broeikasgassen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	427,76	413,49	423,72	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> ; tCO2e)	11.486,93	10.900,20	12.358,88	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	13.299,47	12.724,92	14.523,91	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd).	269,96	334,81	247,22 (tCO2e/miljoen EUR belegd)	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR	682,92	732,33	911,92	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

		inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)				
4.	Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	4,25	4,96	5,10	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	64,10	67,79	72,05	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,39 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 1,47 NACE Code C (Industrie) 0,28 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,65 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 1,06 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 1,11 NACE Code C (Industrie) 0,40 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,95 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,33 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 2,82 NACE Code C (Industrie) 0,76 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 4,99 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			afvalwaterbeheer en sanering) 1,79 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,13 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,18 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,70 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,56	afvalwaterbeheer en sanering) 3,50 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,16 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,16 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,69 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,63	afvalwaterbeheer en sanering) 3,21 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,19 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,66 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,47	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	5,75	0,08	0,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,04	0,20	3,17	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

		(Metrische ton/miljoen EUR belegd)				
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,47	1,13	1,77	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,15	0,07	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken	1,29	31,92	25,78	De <i>daling</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.

		(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).				
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,68	13,05	15,23	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	36,78	36,76	35,83	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken	0,00	0,00	0,07	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

		zijn bij controversiële wapens) 2.			
--	--	---------------------------------------	--	--	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	289,43	369,24	436,75	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen)	3 3,85	5 6,49	3 0,09	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

² Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode

Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittenten zonder koolstofreductie-initiatief).	38,77	25,58	24,60	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.
----------	--	--	-------	-------	-------	---

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd,	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)				
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,93	1,14	1,52	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.) ³	73,51 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	71,37 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	30,30 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

³ Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023" en "impact 2024".

Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	64,33	63,68	61,78	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,47	0,61	0,31	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke	7,87	6,97	6,26	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.

		instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10). ⁴ .				
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	0,93	0,97	0,94	

⁴ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM N	-	11,38	België
iShares Core Euro Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	-	8,01	Ierland
ISHARES MSCI USA ESG ENH UCITS ETF USD ACC	-	6,54	Ierland
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	-	6,00	België
Xtrackers II EUR Corporate Bond SRI PAB UCITS ETF 1D	-	5,81	Luxemburg
iShares JPM ESG \$ EM Bond UCITS ETF EUR Hdg (Acc)	-	4,94	Ierland
BlueBay High Yield ESG Bond Fund S - EUR	-	4,00	Luxemburg
Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund BI EUR	-	3,99	Luxemburg



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

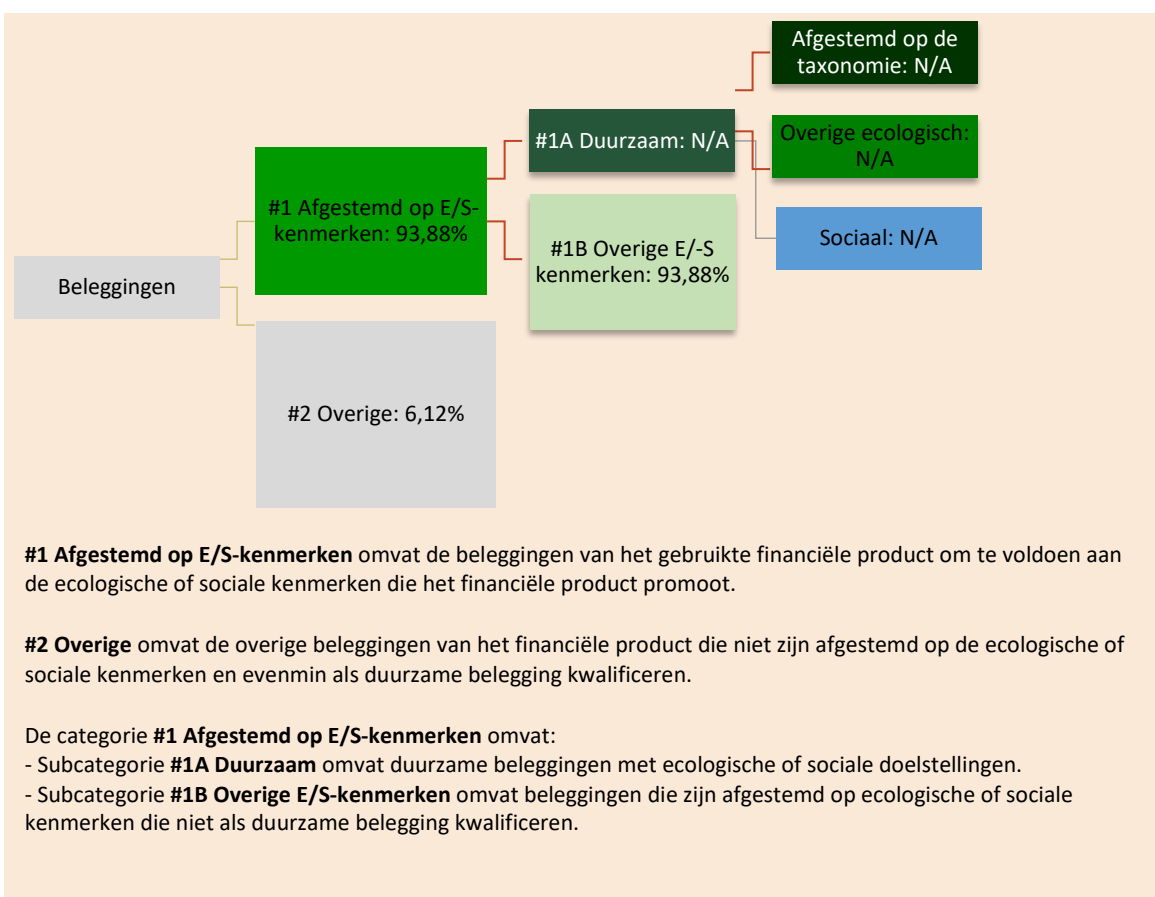
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 93,88% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 93,88% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 6,12%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	36.79%
Financiële diensten	16.9%
Overige	11.04%
Informatie Technology	8.39%
Industrie	5.5%
Communicatie diensten	4.13%
Duurzame consumptiegoederen	3.98%
Gezondheidszorg	3.62%
Vastgoed	3.08%
Nutsbedrijven	2.15%
Basisconsumptiegoederen	2.06%
Basismaterialen	1.52%
Energie	0.85%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

● Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁵?

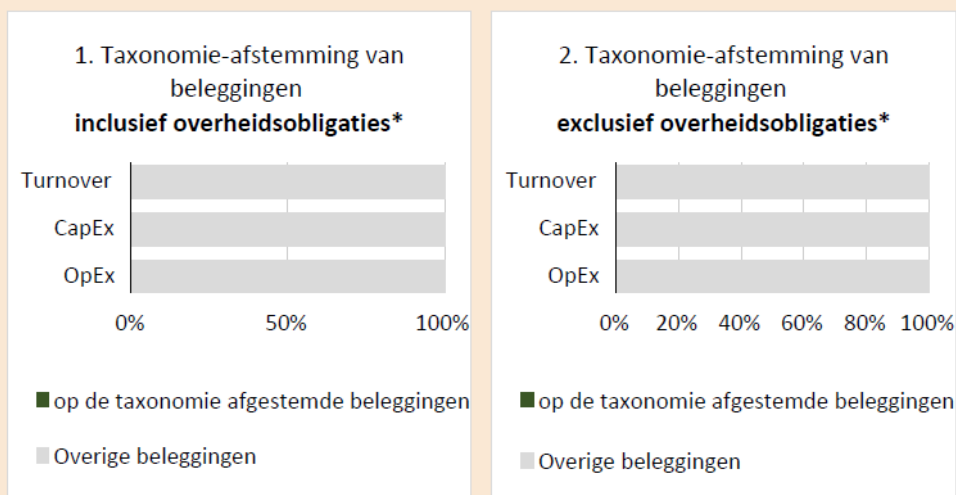
☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

⁵ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in emittenten en/of ICB's die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze emittenten en/of ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, voldeden deze beleggingen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 6,12%, waarvan 0,78% in ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 5,34% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - o Civiele vuurwapens
 - o Kernwapens
 - o Conventionele wapens
 - o Tabak & Alcohol
 - o Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor ICB’s:

- Ten minste 50% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB’s dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB’s met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld;
- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Private Fund Growth

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300ZFGNPG8LXAHT52

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ **Nee**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was¹.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de “Referentieperiode”) werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd (“Externe ICB's”).
- b. 84,20% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), of een hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.
- c. 92,10% van de activa van het compartiment voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Met 15 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 14 keer gestemd, wat neerkomt op ongeveer 93% van de vergaderingen waarover gestemd kon worden.

● **...en in vergelijking met voorgaande perioden?¹**

Referentieperiode	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	92,10%	83,20%	67,30%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	84,20%	83,20%	67,30%

¹ Tijdens de Referentieperiode was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Duurzaamheidsindicator c.	92,10%	n.v.t.	n.v.t.
Duurzaamheidsindicator d.	93%	n.v.t.	n.v.t.

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven, overheden en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoorreed.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, werd ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	5.989,34	4.638,13	7.049,13	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de uitstoot van broeikasgassen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	2.348,05	1.885,31	1.946,36	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> ; tCO2e)	60.378,82	50.269,66	66.961,24	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	68.718,76	56.795,14	75.948,65	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	219,05	277,23	378,35	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>stijging</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR	732,38	596,32	904,63	

		inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)				mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa.
4.	Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	4,76	5,34	7,76	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	61,96	65,16	76,03	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 1,96 NACE Code C (Industrie) 0,29 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,59 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 1,06 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 0,98 NACE Code C (Industrie) 0,32 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,98 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,27 NACE Code B (Winning van delfstoffen) 3,08 NACE Code C (Industrie) 0,74 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 4,78 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			afvalwaterbeheer en sanering) 1,27 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,11 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,15 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,08 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,53	afvalwaterbeheer en sanering) 2,11 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,17 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,14 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,12 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,66	afvalwaterbeheer en sanering) 1,51 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,13 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,16 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,31 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,43	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	6,24	0,13	0,02	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	0,04	0,25	6,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

		(Metrische ton/miljoen EUR belegd)				
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,37	0,89	4,20	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,02	0,15	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken	0,48	40,73	43,19	De <i>daling</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.

		(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).				
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,91	10,77	11,65	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	35,45	34,57	33,20	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken	0,00	0,00	0,07	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

		zijn bij controversiële wapens) 2.			
--	--	---------------------------------------	--	--	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO ₂ e/miljoen EUR BNP)	213,42	244,72	281,53	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen)	0 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten.

² Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)				Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode

Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittenten zonder koolstofreductie-initiatief).	41,35	24,28	32,95	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.
----------	--	--	-------	-------	-------	---

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd,	0 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)				
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	1,04	1,67	2,86	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere score worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.) ³	76,53 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	75,39 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	24,35 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

³ Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023" en "impact 2024".

Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	67,65	68,16	66,46	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	0,31	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke	7,98	7,23	6,41	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.

		instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10) ⁴ .				
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	1,09	1,17	1,18	

⁴ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
ISHARES MSCI USA ESG ENH UCITS ETF USD ACC	-	12,04	Ierland
iShares MSCI Europe ESG Enh UCITS ETF EUR Acc	-	7,93	Ierland
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF USD (Acc)	-	6,37	Ierland
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hdg	-	5,73	Ierland
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM N	-	5,30	België
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	-	5,01	België
iShares MSCI Japan ESG Enh UCITS ETF USD Acc	-	4,74	Ierland
JPMORGAN ETF US RESEARCH ENH INDEX EQ	-	4,56	Ierland



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

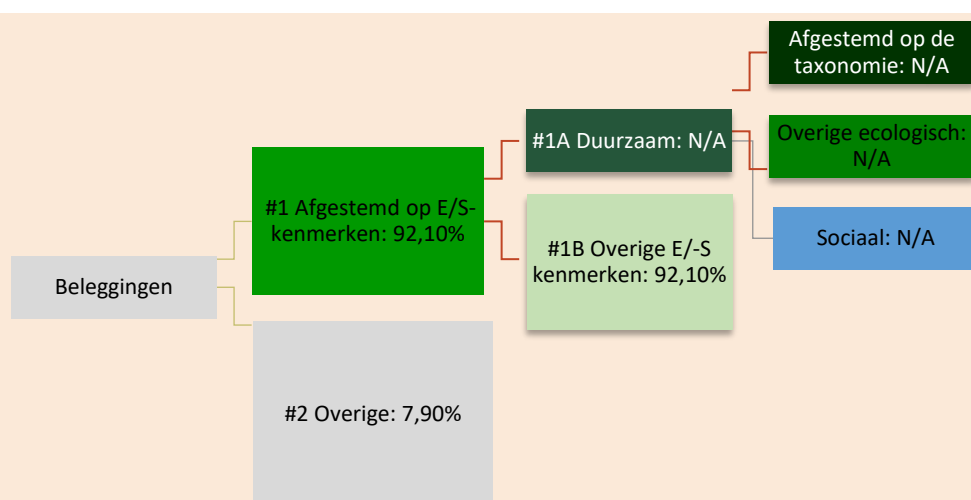
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 92,10% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 92,10% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 7,90%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Informatie Technology	23.51%
Financiële diensten	15.02%
Overheidsobligaties	9.94%
Duurzame consumptiegoederen	9.27%
Industrie	8.55%
Gezondheidszorg	7.88%
Communicatie diensten	5.84%
Overige	5.28%
Vastgoed	4.6%
Basisconsumptiegoederen	4.16%
Basismaterialen	2.25%
Nutsbedrijven	1.97%
Energie	1.72%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

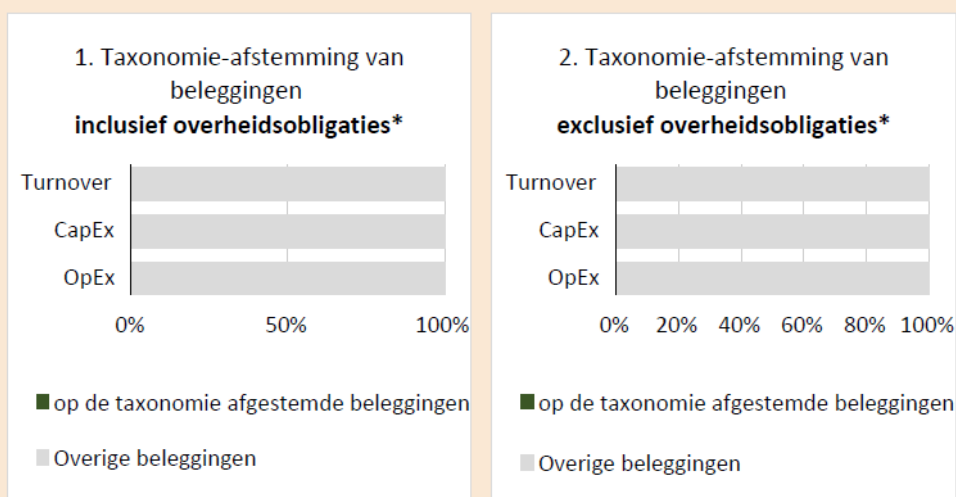
- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁵?**

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

⁵ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in emittenten en/of ICB's die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze emittenten en/of ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, voldeden deze beleggingen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clusterprojectielen, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 7,90%, waarvan 3,79% in emittenten en/of ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 4,12% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers' [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - o Civiele vuurwapens
 - o Kernwapens
 - o Conventionele wapens
 - o Tabak & Alcohol
 - o Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor ICB's:

- Ten minste 50% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegt is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld;
- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

● In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers China New Economy Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300BPVV4R4LWKC074

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ **Nee**

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 40,40%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was¹.

¹ Tijdens de Referentieperiode was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 9/08/2024 tot 31/12/2024 (hierna de “Referentieperiode”) werden gepromoot, bestonden uit de beoordeling van de ESG-prestaties van bedrijven op basis van hun ESG-rating, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en waarbij het Compartiment streeft naar een betere gewogen gemiddelde ESG-score voor het Compartiment dan de gewogen gemiddelde ESG-score van de referentie benchmark. Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen. De referentiebenchmark van het compartiment wordt evenwel gebruikt om bepaalde duurzaamheidsindicatoren te vergelijken.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd (“Externe ICB's”).
- b. Het Compartiment behaalde een betere gewogen gemiddelde ESG-score dan de gewogen gemiddelde ESG-score van de referentiebenchmark: 4,75 tegenover 5,52 (per 31/12/2024).
- c. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Met 61 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 61 keer gestemd, wat neerkomt op ongeveer 100% van de vergaderingen waarover gestemd kon worden.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Niet van toepassing.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Het fonds verbindt er zich toe om gedeeltelijk te beleggen in economische activiteiten die bijdragen aan een of meerdere ecologische of sociale doelstelling en die volgens de beheerder beoordeeld worden als ‘duurzame beleggingen’.

Tijdens de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een minimumaandeel ‘duurzame beleggingen’ van 25%, door middel van beleggingen in bedrijven:

- Die op basis van de analyse van de beheerder in de top 3 decielen scoren (= score 1, 2 of 3) van twee of meer verplichte, kwantitatieve PAI's;
- Met minimaal 7% van hun inkomsten afgestemd op een van de doelstellingen van de Taxonomieverordening;
- Met een omzet van meer dan of gelijk aan 20% die in lijn is met de Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals of SDG's).

Het aandeel in ‘duurzame beleggingen’ bedroeg 40,40% tijdens de Referentieperiode door middel van beleggingen in bedrijven die aan een van bovenstaande criteria voldeden en

vervolgens hebben bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstellingen van het Compartiment.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Emittenten die werden geïdentificeerd als zijnde bijdragen tot een 'duurzame belegging' dienden tevens te voldoen aan de toetsing "geen ernstige afbreuk doen" (DNSH) volgens het beoordelingsraamwerk voor 'duurzame beleggingen' van de beheerder. Een emittent die niet voldeed aan de DNSH-toetsing werd tijdens Referentieperiode 2 niet aanschouwd als zijnde een duurzame belegging.

De DNSH-toetsing op niveau van de emittent omvatte:

- Bedrijven mogen op basis van de analyse van de beheerder niet in het laagste deciel scoren (= score 10) van een of meer verplichte, kwantitatieve indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's);
- Uitsluiting van bedrijven waarvan de beheerder beoordeelt dat ze een of meer "wereldwijde normen" hebben geschonden of betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (PAI 14). Om te beoordelen of een bedrijf betrokken is bij een schending van een wereldwijde norm, neemt de beheerder de principes van het Global Compact van de VN en de richtlijnen van de OESO (PAI 10) in acht;
- Uitsluiting van bedrijven die die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers;
- Bedrijven mogen op basis van het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers niet in het laagste deciel scoren (= ESG-score 10).

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren door middel van volgende toepassingen:

- Negatieve screening van bedrijven volgens het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers met onder meer een op normen gebaseerde uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, waaronder PAI 14 en PAI 10.
- Beoordeling van ESG-prestaties van bedrijven: Het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers houdt rekening met en beoordeelt de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door de integratie ervan in de ESG-scores. Het ESG-scoringsmodel houdt hierbij rekening met zowel ecologische als sociale factoren, wat ook een gevolg heeft op de beoordeling van de ESG-prestaties van bedrijven, en de daaruit volgende gewogen gemiddelde ESG-score van het Compartiment.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Het Compartiment hanteert een uitsluitingsbeleid naar bedrijven die herhaaldelijk een of meer van de tien principes van de UNGC schenden en geen passende maatregelen nemen om die schending recht te zetten. Alsook bedrijven die gemarkeerd staan als zijnde op de "watchlist" komen niet in aanmerking als zijnde een duurzame belegging. De domeinen die in aanmerking worden genomen om te bepalen of een emittent een overtreder van de UNGC is, omvatten de gebieden die vallen onder de OESO-

richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd, en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens.

Tijdens de Referentieperiode had het Compartiment geen blootstelling aan emittenten die als 'duurzame belegging' werden geïdentificeerd en waarvan geacht wordt dat ze deze beginselen niet naleefden.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie van de duurzaamheidsfactoren op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld, alsook als deel van het beoordelingsraamwerk voor 'duurzame belegging'.

Voor directe beleggingen in bedrijven en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAI's met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO₂-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd				
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	56,46	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	327,36	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> ; tCO2e)	6.060,60	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	6.444,41	
	2. CO2-voetafdruk (tCO2e/miljoen EUR belegd)	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd).	294,98	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	585,29	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde	0,00	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

	zijn in de sector van fossiele brandstoffen	van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)		
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	93,59	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t NACE Code C (Industrie) 0,11 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) N.v.t NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,05 NACE Code H (Vervoer en opslag) N.v.t	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) N.v.t.	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,08	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

	Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)		Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).	0,00	
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	19,76	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	22,34	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoons-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens) ² .	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
--	---	--	------	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen				
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	N.v.t. N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

² Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		(Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemissanten in de portefeuille)		
		(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)		
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva				
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd				
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in	65,96	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

		emittenten zonder koolstofreductie-initiatief).		
--	--	---	--	--

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd				
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen				
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10) ³ .	N.v.t.	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	N.v.t.	

³ Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
TENCENT HOLDINGS LTD	Communicatie diensten	9,46	China
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Duurzame consumptiegoederen	8,29	China
MEITUAN-CLASS B	Duurzame consumptiegoederen	6,41	China
XIAOMI CORP-CLASS B	Informatie Technology	5,74	China
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Financiële diensten	5,15	Macau
JD.COM INC-CLASS A	Duurzame consumptiegoederen	4,61	China
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	Financiële diensten	3,33	China
TRIP.COM GROUP LTD	Duurzame consumptiegoederen	3,21	China
PDD HOLDINGS INC	Duurzame consumptiegoederen	3,02	China
BYD CO LTD-H	Duurzame consumptiegoederen	2,82	China



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

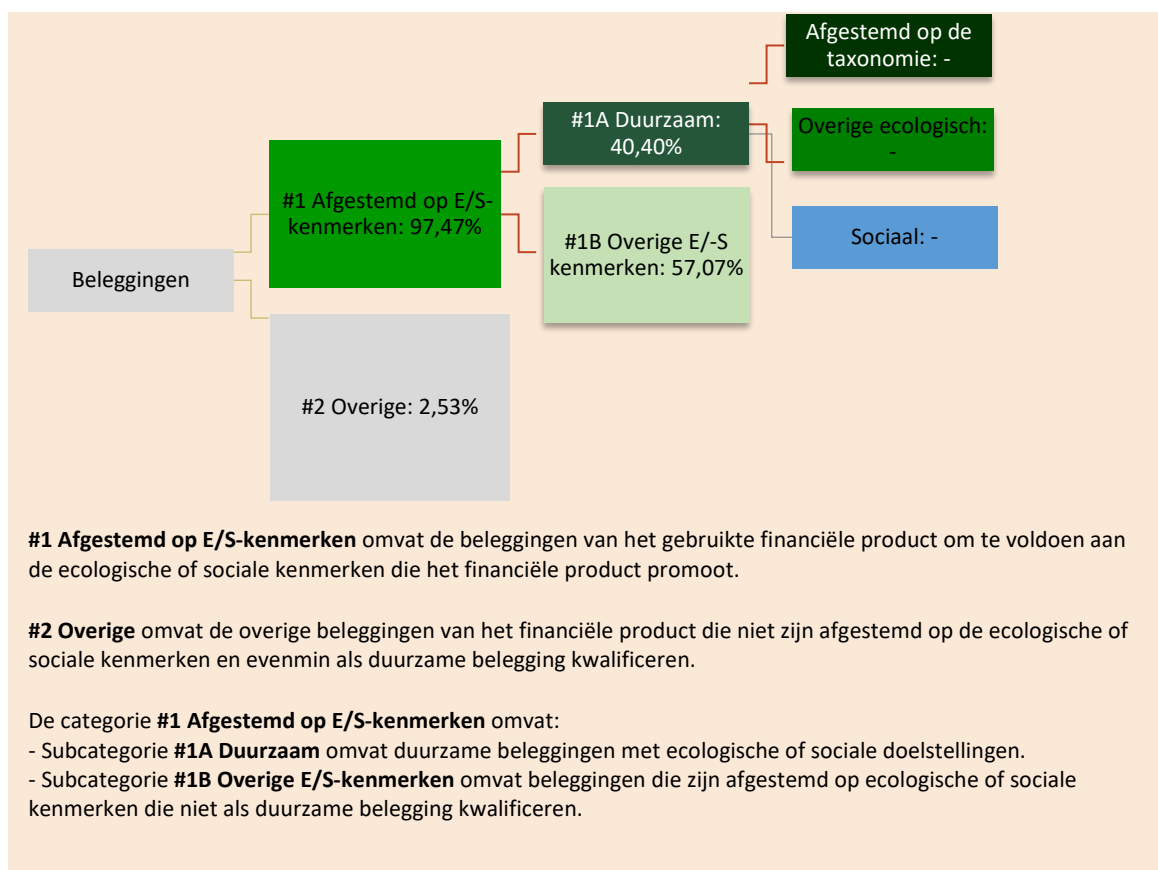
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 97,47% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Hoewel het compartiment duurzaam beleggen niet als doelstelling had, heeft het Compartiment 40,40% belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het Compartiment heeft 57,07% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 2,53%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Duurzame consumptiegoederen	41.63%
Communicatie diensten	17.16%
Financiële diensten	14.37%
Informatie Technology	14.01%
Industrie	4.32%
Basisconsumptiegoederen	3.26%
Gezondheidszorg	2.7%
Overige	2.54%



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

- **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie⁴?**

☐

Ja

☐

In fossiel gas

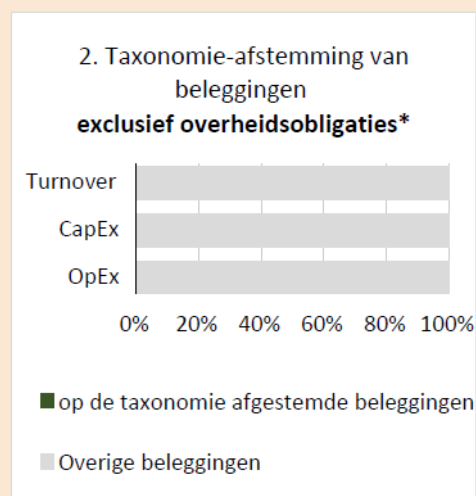
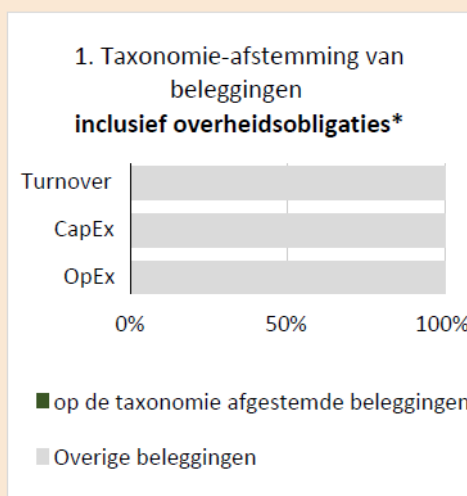
☐

In kernenergie

☐

Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



zijn

duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

⁴ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financieel product heeft zich niet verbonden tot een minimumaandeel in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financieel product heeft zich niet verbonden tot een minimumaandeel in duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren uitsluitend liquiditeiten.

Liquiditeiten werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de referentieperiode was de blootstelling “overige” 2,53% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, en ook van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - Civiele vuurwapens
 - Kernwapens

- Conventionele wapens
- Tabak & Alcohol
- Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Een betere gewogen gemiddelde ESG-score voor het compartiment dan de gewogen gemiddelde ESG-score van de referentiebenchmark;
- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

● In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*

Niet van toepassing.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming:
Nagelmackers Euro Corporate Bonds

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300381VKYSL706D61

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☐ Ja	☐ ☒ ☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling ☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in

ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, terwijl emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").
- b. 95,49% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instrumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).
- c. Reductie van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum universum met 20,31%.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Referentieperiode	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	95,49%	95,96%	94,13%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	95,49%	95,96%	94,13%
Duurzaamheidsindicator c.	20,31%	21,75%	24,40%

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

— Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

— Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven (en overheden). De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, wordt ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren (aanvullende PAI met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	7.748,27	6.752,06	7.627,06	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De stijging van de uitstoot van broeikasgassen, wat een negatieve evolutie kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.384,07	1.178,38	1.180,71	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (<i>Estimated</i> ; tCO2e)	51.987,96	36.122,98	23.540,84	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	61.120,30	44.053,42	32.348,61	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	447,10	416,52	353,03	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR	725,33	711,14	928,51	

		inkomsten; tCO2e/miljoen EUR belegd)				
4.	Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	10,33	6,71	8,05	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>stijging</i> van het aandeel in ondernemingen actief in de sector van fossiele brandstoffen, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa.
5.	Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	59,98	67,28	64,06	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
6.	Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GWh/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) 0,59 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 0,66	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) 0,42 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,20	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstoffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) 0,70 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,45	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,74 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,20 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,04 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,73 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,55	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 4,39 NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t. NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,02 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,45 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,59	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 3,95 NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t. NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) 0,02 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,71 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,71	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	6,31	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde	2,18	N/A	0,15	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

		(Metrische ton/miljoen EUR belegd)				
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,59	0,80	0,17	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van	0,00	12,55	15,59	De <i>daling</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.

		de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).				
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,07	16,27	13,56	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuillevethouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	40,94	39,52	40,62	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

		zijn bij controversiële wapens) 1.			
--	--	---------------------------------------	--	--	--

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	154,36	228,26	0,00	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De <i>daling</i> van de broeikasgasintensiteit, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen)	0,00 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

¹ Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		overheidsemissanten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)				
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode

Uitstoot	4. Investerings in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittenten zonder koolstofreductie-initiatief).	39,82	27,22	36,43	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De <i>stijging</i> van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een <i>negatieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.
----------	--	--	-------	-------	-------	---

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator	Parameter	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode	
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd,	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)				
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,00	0,00	1,41	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen						
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere score worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)	81,80 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	74,77 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	N.v.t	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. De <i>hogere</i> score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de	77,77	67,08	N.v.t	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren.

		portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)				Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. De <i>hogere</i> score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting, wat een <i>positieve evolutie</i> kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investerings in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	N.v.t	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en	9,05	8,36	N.v.t	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.

		conflicten, scoren slecht. Score: 0-10) ² .				
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	1,81	1,06	N.v.t	

² Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
ASS GENERALI 5.399% 20-04-33	Financiële diensten	1,59	Italië
EDENRED 3.625% 05-08-32	Financiële diensten	1,44	Frankrijk
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	Financiële diensten	1,38	Verenigd Koninkrijk
SG 0.75% 25-01-27 EMTN	Financiële diensten	1,37	Frankrijk
MIZUHO FIN GROUP 4.416% 20-05-33	Financiële diensten	1,37	Japan
MUNICH RE 4.25% 26-05-44	Financiële diensten	1,33	Duitsland
RECKITT BENCKISER TR SVS 3.625% 14-09-28	Basisconsumptiegoederen	1,32	Verenigd Koninkrijk
AMERICAN MED SYST EUR BV 3.375% 08-03-29	Gezondheidszorg	1,31	Nederland
SWEDBANK AB 4.375% 05-09-30	Financiële diensten	1,29	Zweden
BNP PAR 2.125% 23-01-27 EMTN	Financiële diensten	1,28	Frankrijk
			Verenigde Staten van
NASDAQ 4.5% 15-02-32	Financiële diensten	1,26	Amerika
NIBC BANK NV 0.25% 09-09-26	Financiële diensten	1,23	Nederland
INFINEON TECHN AG 1.625% 24-06-29	Informatie Technology	1,22	Duitsland
ORSTED 3.25% 13-09-31 EMTN	Nutsbedrijven	1,22	Denemarken
ERG 0.875% 15-09-31 EMTN	Nutsbedrijven	1,21	Italië



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

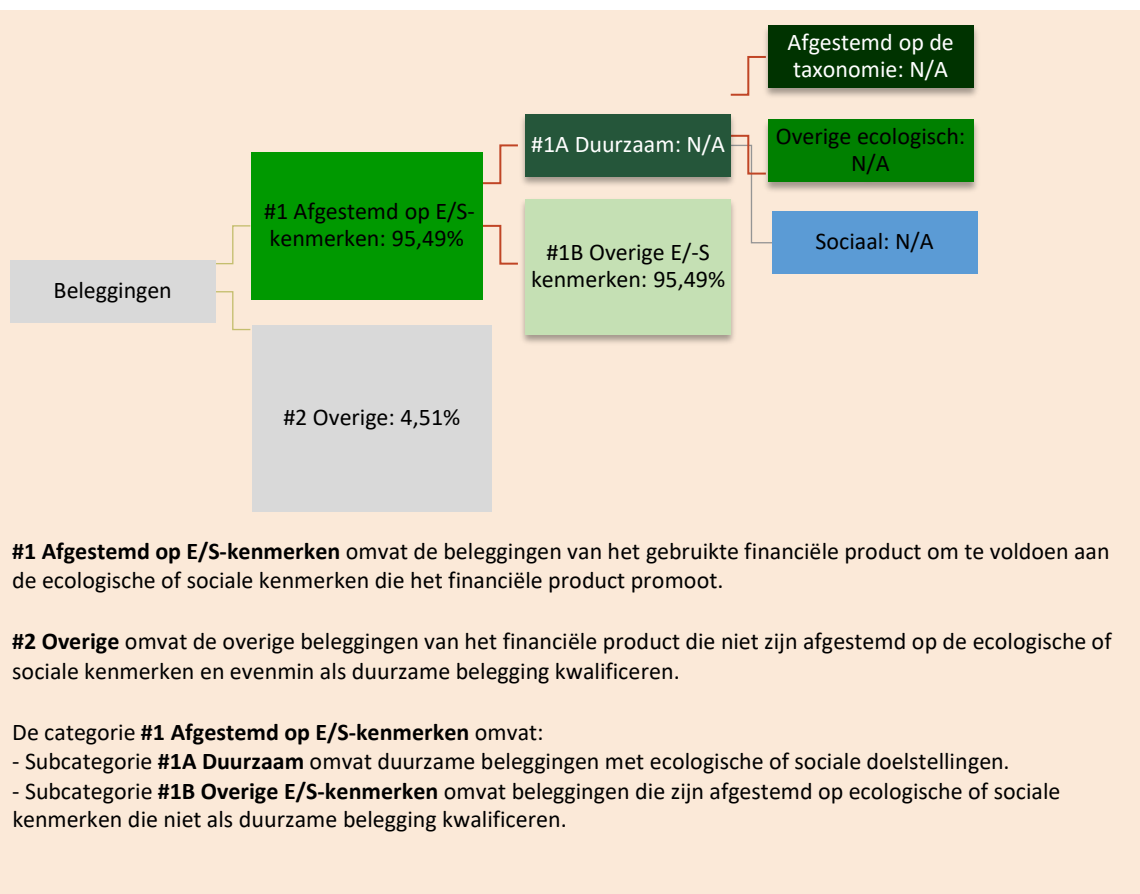
Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 95,49% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 95,49% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken). De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 4,51%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financiële diensten	50.14%
Industrie	11.47%
Overige	9.5%
Nutsbedrijven	8.27%
Communicatie diensten	6.92%
Duurzame consumptiegoederen	3.81%
Vastgoed	2.41%
Basismaterialen	2.35%
Basisconsumptiegoederen	1.86%
Informatie Technology	1.23%
Energie	0.71%
Gezondheidszorg	0.69%
Overheidsobligaties	0.63%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

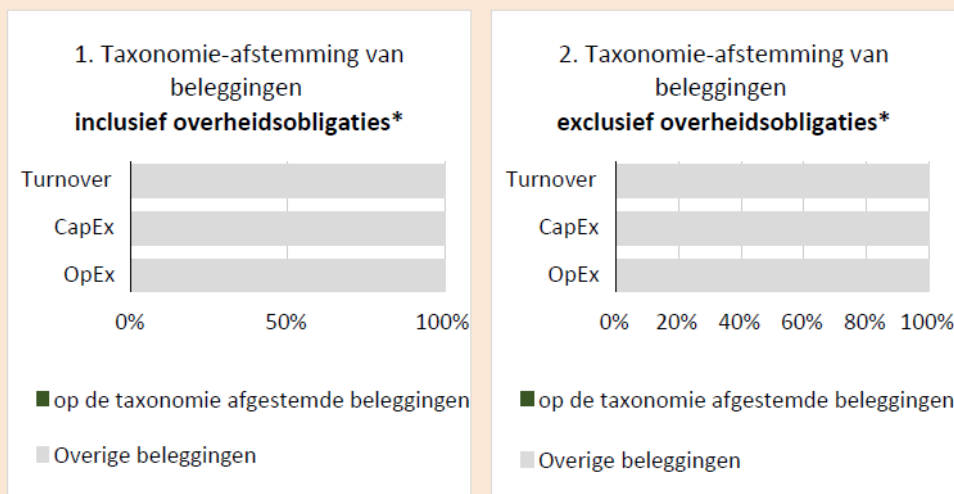
● Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie³?

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten.

³ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk liquiditeiten en beleggingen in emittenten die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze emittenten om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, efficiënt portefeuillebeheer of risicodekkingsdoeleinden.

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, hebben deze beleggingen voldoen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clusterprojectielen, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 4,51%, waarvan 1,75% in emittenten die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 2,77% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.
- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers' [Uitsluitingsbeleid](#), een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
 - o Civiele vuurwapens
 - o Kernwapens
 - o Conventionele wapens
 - o Tabak & Alcohol
 - o Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld.
- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

● In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

● Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.