

**HALFJAARLIJKS VERSLAG**  
**30.06.25**

# **NAGELMACKERS INSTITUTIONAL**

## **BEVEK**

Openbare Beleggingsvennootschap met  
veranderlijk kapitaal  
naar Belgisch recht met verschillende  
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

# INHOUDSOPGAVE

<b>1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP</b>	<b>4</b>
<b>1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP</b>	<b>4</b>
<b>1.2 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>5</b>
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	13
<b>1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS</b>	<b>18</b>
<b>1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING</b>	<b>19</b>
<b>1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS</b>	<b>20</b>
1.5.1 . Samenvatting van de regels	20
1.5.2 . Wisselkoersen	21
<b>2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL FIXED MATURITY 2027</b>	<b>22</b>
<b>2.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>22</b>
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	22
2.1.2 . Beursnotering	22
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	22
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	24
2.1.5 . Distributeurs	25
2.1.6 . Index en benchmark	25
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	25
2.1.8 . Toekomstig beleid	25
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	26
<b>2.2 . BALANS</b>	<b>27</b>
<b>2.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>28</b>
<b>2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>29</b>
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	29
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	31
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	31
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	32
2.4.5 . Rendementen	32
2.4.6 . Kosten	36
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	38
<b>3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL EUROPEAN EQUITY LARGE CAP</b>	<b>39</b>
<b>3.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>39</b>
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	39
3.1.2 . Beursnotering	39
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	39
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	41
3.1.5 . Distributeurs	41
3.1.6 . Index en benchmark	41
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	42
3.1.8 . Toekomstig beleid	43
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	43
<b>3.2 . BALANS</b>	<b>44</b>
<b>3.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>45</b>
<b>3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>46</b>
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	46
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	48
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	49
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	49
3.4.5 . Rendementen	50
3.4.6 . Kosten	53

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	54
<b>4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM</b>	<b>56</b>
<b>4.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>56</b>
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	56
4.1.2 . Beursnotering	56
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	56
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	58
4.1.5 . Distributeurs	58
4.1.6 . Index en benchmark	58
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	59
4.1.8 . Toekomstig beleid	60
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	60
<b>4.2 . BALANS</b>	<b>61</b>
<b>4.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>62</b>
<b>4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>63</b>
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	63
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	64
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	65
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	65
4.4.5 . Rendementen	66
4.4.6 . Kosten	68
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	69
<b>5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM</b>	<b>70</b>
<b>5.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>70</b>
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	70
5.1.2 . Beursnotering	70
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	70
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	72
5.1.5 . Distributeurs	72
5.1.6 . Index en benchmark	72
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	73
5.1.8 . Toekomstig beleid	74
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	74
<b>5.2 . BALANS</b>	<b>75</b>
<b>5.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>76</b>
<b>5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>77</b>
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	77
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	79
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	79
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	80
5.4.5 . Rendementen	80
5.4.6 . Kosten	83
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	84

# 1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

## 1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

---

### Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C b 320 - 1000 Brussel

### Oprichtingsdatum van de BEVEK

23 oktober 1992

### Raad van bestuur van de BEVEK

- Yves Van Laecke, Chief Commercial Officer van Bank Nagelmackers NV, Voorzitter
- Levi Sarens, Head of Asset Management Funds van Bank Nagelmackers NV, Lid van de Raad van Bestuur
- Beatrijs Van de Cappelle, Chief Credit and Finance Officer van Bank Nagelmackers NV, Lid van de Raad van Bestuur
- Peter Van den Dam, Zelfstandig Consulent, Lid van de Raad van Bestuur
- Luc Aspeslagh, Bestuurder van vennootschappen, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur
- Stefaan Sterck, Zelfstandig Consulent, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur (tot 26.03.2025)
- Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur
- Majdi BEN JAMAA, Bestuurder van de Raad van Bestuur (vanaf 23.07.2025)
- Michaël KEVRAN, Bestuurder van de Raad van Bestuur (vanaf 23.07.2025)

### 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

De Bevek heeft ONE FUND MANAGEMENT S.A., een naamloze vennootschap (société anonyme) naar Luxemburgs recht, met maatschappelijke zetel gevestigd te 4 rue Peternelchen, 2370 Howald, Groothertogdom Luxemburg en ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister (registre du commerce et des sociétés) van Luxemburg onder nummer B.240884 (de "Beheervenootschap"), aangesteld als beheervenootschap.

### Commissaris

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

### Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

### Bewaarder

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

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

### Financieel portefeuillebeheer

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

### Administratief en boekhoudkundig beheer

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

## NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

### Financiële dienst

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

### Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

### Lijst van compartimenten en aandelenklassen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.2 . BEHEERVERSLAG

---

### 1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Sociaal ethische, milieuaspecten en maatschappelijk verantwoord ondernemen**

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

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

### **Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid**

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

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

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

## NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Marktrisico*

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

#### *Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten*

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

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

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

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

## NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

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

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

### *Risico's gekoppeld aan beleggingen in opkomende markten*

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

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

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

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

### *Concentratierisico*

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

### *Renterisico*

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

### *Kredietrisico*

Kredietrisico is het risico gekoppeld aan het vermogen van de uitgever om aan zijn verplichtingen te voldoen. Kredietrisico kan leiden tot een daling van de kredietkwaliteit van een uitgever van obligaties of schuldinstrumenten. Hierdoor kan de waarde van de beleggingen dalen.

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

## **NAGELMACKERS INSTITUTIONAL**

### *Wisselkoersrisico*

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

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

### *Liquiditeitsrisico*

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

### *Tegenpartijrisico*

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

### *Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten*

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

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

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

### *Rendementsrisico*

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

### *Inflatierisico*

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

### *Duurzaamheidsrisico*

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

## NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

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

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

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

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

### *Belastingen*

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

### *Risicofactoren in verband met de FATCA*

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

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

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

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

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

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

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

## NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

### *Dilution en Swing Pricing risk*

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

### *Betekenisvolle en relevante risico's*

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

### 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 geen belangrijke gebeurtenissen plaats gevonden na het einde van het boekjaar die een materiële impact op het jaarverslag hebben.

### **Beloningsbeleid van de Bevek**

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

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

De vergoeding van de onafhankelijk bestuurders bedraagt op heden € 1.250 per bestuurder en per vergadering. De vergoeding van de effectieve leiders bedraagt op heden € 6.500 per jaar exclusief BTW. De toegekende bedragen aan de effectieve leiders worden jaarlijks geïndexeerd. De taken, waar van toepassing, verbonden aan de compliance-functie, interne auditfunctie en intern risicobeheer waargenomen door de effectieve leiders worden niet apart vergoed en maken deel uit van bovenstaande vergoeding. De wijziging van de verloning van een lid van de raad van bestuur wordt door de raad van bestuur ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering van de Bevek. De samenstelling van de raad van bestuur staat beschreven in het prospectus. De maximale vergoeding voor de bestuurders en effectieve leiders bedraagt:

- voor de onafhankelijke bestuurders maximum € 5.000 per bestuurder per jaar voor de gehele Bevek.
- voor de effectieve leiders maximaal € 6.500 per jaar (jaarlijks geïndexeerd en zonder BTW) per compartiment van de Bevek.

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

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

### **Beloningsbeleid van de Beheervenootschap**

De Beheervenootschap heeft een beloningsbeleid opgesteld en past dit toe in overeenstemming met de beginselen van Richtlijn 2014/91/EU van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG UCITS wat bewaartaken, beloningsbeleid en sancties betreft ("UCITS V") en alle daarmee verband houdende wettelijke en regelgevende bepalingen die van toepassing zijn in Luxemburg.

Het beloningsbeleid is afgestemd op de bedrijfsstrategie, de doelstellingen, de waarden en de belangen van de Beheervenootschap en van de ICBE's die zij beheert en van de beleggers in deze ICBE's, en omvat onder andere maatregelen om belangenconflicten te vermijden.

Het beloningsbeleid is coherent en bevordert een gezond en effectief risicobeheer en moedigt niet aan tot het nemen van risico's die onverenigbaar zijn met de risicoprofielen, regels of instrumenten van de ICBE's die door de Beheervenootschap worden beheerd.

Als onafhankelijke beheervenootschap op basis van een totaal delegatiemodel (d.w.z. delegatie van het collectief portefeuillebeheer) zorgt de Beheervenootschap ervoor dat haar beloningsbeleid het overwicht van haar

## NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

toezichthoudende activiteit binnen haar kernactiviteiten adequaat weerspiegelt. In dat opzicht wordt de aandacht erop gevestigd dat de medewerkers van de Beheervenootschap die worden aangemerkt als risiconemers met betrekking tot UCITS V niet worden beloond op basis van de prestaties van de ICBE's onder beheer.

Details over het huidige beloningsbeleid van de beheer vennootschap, met inbegrip van maar niet beperkt tot een beschrijving van de wijze waarop de beloning en vergoedingen worden berekend en de bijbehorende regelingen inzake deugdelijk bestuur, zijn beschikbaar op: <https://www.one-gs.com/legal>.

Een papieren versie van het beloningsbeleid is kosteloos verkrijgbaar voor beleggers op de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap.

Het beloningsbeleid van de Beheervenootschap, binnen een meerjarenkader, zorgt voor een evenwichtig systeem waarbij de beloning de prestaties van de medewerkers op een weloverwogen, eerlijke en doordachte manier stimuleert en beloont, op basis van de volgende principes:

- Identificatie van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van beloningen en voordelen (onder toezicht van de beloningscommissie en gecontroleerd door een onafhankelijke interne auditcommissie);
  - Identificatie van de functies die binnen de Beheervenootschap worden uitgevoerd en die van invloed kunnen zijn op de prestaties van de entiteiten onder beheer;
  - Berekening van de beloning en voordelen op basis van een gecombineerde evaluatie van individuele en bedrijfsprestaties;
  - Bepaling van een evenwichtig (vast en variabel) beloningspakket;
  - Implementatie van een geschikt retentiebeleid inzake financiële instrumenten die gebruikt worden als variabele beloning;
  - Uitstel van variabele beloning over periodes van 3 jaar;
  - Toepassing van adequate controleprocedures/contractuele bepalingen inzake beloningsrichtlijnen die zijn opgesteld door de respectieve gedelegeerden voor portefeuillebeheer van de Beheervenootschap.
- De Beheervenootschap treedt ook op als beheervenootschap voor andere beleggingsfondsen. De namen van deze andere fondsen zijn op verzoek verkrijgbaar.

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

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

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

### **Swing pricing**

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

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

### **Stemrecht**

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

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

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

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

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

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

**Bestaan van fee-sharing agreements**

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

**1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten****Update conjunctuur prognoses wereldeconomie**VS Economie H1 2025

Na een krimp van 0.5% op jaarbasis in het eerste kwartaal, lijkt het erop dat de VS economie op weg is om een beter 2de kwartaal neer te zetten. De eerste marktprognoses wijzen op een consensus groei van 2.5% op geannuleerde basis hetgeen een kw-o-kw een groei inhoudt van 0.6%. Voorlopig is er dus nog geen vuiltje aan de lucht wat de impact betreft van handelstarieven. Een continue sterke arbeidsmarkt ondersteunt de economie terwijl het consumentenvertrouwen – dat enkele maanden een moeilijke periode heeft doorworsteld in de aanloop naar een mogelijke handelsoorlogescalatie - recent terug een 2de adem lijkt gevonden te hebben. Ook de voorlopende indicatoren – bv bedrijfsbestellingen en industri/diensten sector enquêtes bij aankoopdirecteuren – houden voorlopig goed stand. Uiteraard waren er tevens wat factoren die in het tweede kwartaal (anticiperend op handelsoorlog) de groei hebben ondersteund en dewelke waarschijnlijk zullen afzwakken in de 2de jaarthelft. De Atlanta FED momentum indicator wijst trouwens in die richting (van 2.5% gradueel naar 1%)

De laatste beschikbare macro prognoses van de FED (rentebesluit 18 juni jongstleden) geeft een gemengd beeld. De economische groei voor dit en volgend jaar is aanvaardbaar maar naar Amerikaanse standaarden ondermaats. De lichte neerwaartse bijstelling tov maart gaat tevens gepaard met een lichte opwaartse bijstelling naar inflatie momentum, dit in anticipatie van handelstarieven aan importzijde dewelke in zekere mate zullen doorgeprijsd worden naar de consument, dixit FED. Het is tevens een verantwoording voor de actuele houding van de FED die eerst meer elementaire gegevens ter beschikking wil hebben alvorens in te grijpen op het rentefront. Een volgende update is gepland voor 17/09 terwijl de eerste officiële cijfers voor het 2de kwartaal beschikbaar zijn op 30/07.

**VS macro projecties 2025-2026 (bron Federal Reserve 18/06)**

	2025	2026		2025	2026
BBP groei	1,40%	1,60%	PCE inflatie	3,00%	2,40%
<i>maart projectie</i>	<i>1,70%</i>	<i>1,80%</i>	<i>maart projectie</i>	<i>2,70%</i>	<i>2,20%</i>
Werkloosheid	4,50%	4,50%	Kern PCE inflatie	3,10%	2,40%
<i>maart projectie</i>	<i>4,40%</i>	<i>4,30%</i>	<i>maart projectie</i>	<i>2,80%</i>	<i>2,20%</i>

Eurozone H1 2025

Het reële BBP van de eurozone steeg boven verwachting met 0,4% k-o-k in het eerste kwartaal (afgerond). Een grote stijging van het BBP van Ierland met 3,2% k-o-k droeg ongeveer 0,1ppt bij aan het totaal voor de eurozone. De ontwikkeling van het Ierse BBP wordt vaak meer bepaald door de boekhoudkundige beslissingen van multinationals dan door binnenlandse fundamentele factoren. Voor het tweede kwartaal blijft het koffiedik kijken en waarbij de eerste prognoses uitgaan van stilstand in groei wat neerkomt op een groei van 1.2% op jaarbasis (jaarlijks ritme in het eerste kwartaal was 1.5%). Uiteraard zijn de prognoses voor dit en volgend jaar zeer onderhevig aan scenario's die geopolitiek bepaald worden, niet in het minst de uitkomst van de handelsoorlog met de VS. Het akkoord met de VS dat bereikt werd op 27/07 – 15% uniform import tarief ex staal en aluminium dat nog steeds aan 50% onderhevig is - kan geïnterpreteerd worden als zijnde "het slechts mogelijk scenario (30% tarief) afgewend. Toen de ECB haar laatste macro prognoses opstelde in juni jongstleden was er hier nog geen witte rook aanwezig en publiceerde de instelling een scenario van 3 mogelijke groeipaden : Basis scenario (tarief 10-15%), mild droomscenario (tarief 0%) en het slechtst mogelijke scenario (tarief 30% of meer):

	2025	2026
Juni basis scenario		
BBP groei	0,90%	1,10%
Inflatie	2,00%	1,60%
Kern inflatie	2,40%	1,90%
Juni mild scenario		
BBP groei	1,20%	1,50%
Inflatie	2,00%	1,70%
Juni ramp scenario		
BBP groei	0,50%	0,70%
Inflatie	2,00%	1,50%

**Belangrijke toelichting:**

- 1) In tegenstelling tot de FED is er bij deze simulatie niet echt sprake van stagflatie repercussies (lagere groei en hogere inflatie) ; het ECB model gaat ervan uit dat de negatieve repercussies van de vraaguitval een mogelijke inflatie opstoot aan aanbodzijde meer dan voldoende zullen neutraliseren. Deflatoire uitkomst dus.
- 2) Het ECB rapport is tevens optimistisch dat de aangekondigde maatregelen naar infrastructuur en defensie investeringen (maart 2025 – EU/Duitsland) de conjunctuur positief zullen beïnvloeden en aldus voor compensatie zorgen. De geschiedenis leert ons dat qua timing van implementatie er hier naar alle waarschijnlijkheid redelijk wat vertraging zal opgelopen worden. Ook het akkoord met de VS naar defensie aankopen toe moet het optimisme milderden. Kortom, impulsen op economische groei op dit front zullen pas zichtbaar zijn in 2026 en mogelijkerwijze van iets bescheidenere aard.

**Een eerste macro nabeschuiving – Het ergste werd vermeden dus alles is OK ?**

Toen de Trump administratie de initiële pancarte van handelstarieven wereldkundig maakte op 2 April, hielden de wereld en financiële markten hun adem in. Vier maanden later is het stof wat gaan liggen en zijn de kaarten met enkele grote handelsblokken reeds geschud (EU en Japan). Wat Canada, Mexico en China betreft, is de jury nog steeds aan het beraadslagen bij het schrijven van dit rapport. Voorlopig is een absoluut rampscenario vermeden wat menig observator doet besluiten dat het glas eerder halfvol dan halfleeg is. We kunnen echter niet voorbij aan enkele harde feiten:

- Vorig jaar bedroeg de tariefdruk van de VS op de wereld 2.5%. Na verschillende akkoorden en het laatst afgesloten handelsakkoord met de EU, stijgt deze van 13.5% naar 16% wanneer de nieuwe EU tarieven van toepassing zullen zijn. Over de laatste 100 jaar is er maar 1 uitzonderlijke periode geweest waar de wereld zulke protectionistische druk heeft ervaren vanuit de VS, namelijk de periode 1930-1940 bij de implementatie van de Smoot-Hawley act (20% piek tariefdruk).
- Een Bloomberg enquête onder economen wereldwijd schat dat de schade aan de groei – dit in opportuniteitskost of gemiste groei bij afwezigheid van handelstarieven – ongeveer 2,000 miljard UD bedraagt tegen 2027, dit ten gevolge van het inkrimpen van de wereldhandel.
- Naast de schade berokkend aan de wereldhandel, mag men zich waarschijnlijk ook opmaken voor negatieve repercussies op het geboed van kapitaalinvesteringen. Dezelfde Bloomberg enquête wijst uit dat door de band de investeringsintenties binnen de G7 in 2026 ongeveer 33% tot 50% lager zullen liggen dan initieel werd vooropgesteld bij de aanvang van 2025.
- Op logistiek vlak zal dit tevens voor potentiële chaos zorgen waarbij “flessenhalzen” zich zullen voordoen en mogelijkerwijze aanleiding geven voor additionele prijsdruk op korte termijn. Kortom, de internationale logistiek wijzigt zich niet van de ene dag op de ander ten gevolge van de abrupte assymetrische tariefwijzigingen op wereldschaal. Deze aanbodschock heeft dus tijd nodig om geabsorbeerd en opgelost te worden naar een nieuw wereldevenwicht.

**Update globaal monetair beleid**

VS - FED

De FED hield voet bij stuk en hield haar kruit droog, dit zowel in het eerste als het tweede kwartaal van dit jaar, dit na 4 x 25 bp renteveragingen in het najaar van 2024. 2 argumenten worden hier naar voren geschoven als voornaamste rechtvaardiging.

Primo, het conjunctuur momentum, de arbeidsmarkt (volledige tewerkstelling) en het moeizame desinflatie pad waren allen macro gegevens dewelke een rustpauze verantwoordden.

Segundo, 2 politieke hete hangijzers waren gedurende het tweede semester van dit jaar grotendeels nog niet opgelost maar dewelke wel een toekomstige impact kunnen hebben op zowel het groeimomentum als het inflatiefront: De handelsoorlog op wereldschaal en de fiscale VS bazooka (*Big Beautiful Bill*) dewelke nipt voor 04/07 werd gestemd in kamer en senaat.

De inertie van Jay Powell is uiteraard een doorn in het oog van het Witte Huis en heeft reeds menigmaal tot speculatie gevoed dat Jay Powell vroegtijdig zou moeten aftreden, dwz voor zijn mandaat ten einde komt in mei 2026. Voorlopig houdt de FED voet bij stuk en lijkt de markt Powell en de FED's logica ook te volgen, ondanks het feit dat er momenteel binnen de FED politieke spelletjes gespeeld worden (haviken die plotseling duiven worden en hun kans schoon zien om Powell op te volgen).

De huidige beleidsrente staat nog steeds op 4.25%-4.5%. De marktprobabiliteiten geven aan dat de FED zowel einde 3<sup>de</sup> als einde 4<sup>de</sup> kwartaal de beleidsrente met 25 bp neerwaarts zal bijstellen (3.75%-4.00% objectief einde 2025). Medio volgend jaar zou de rente haar dieptepunt bereiken in de vakantieperiode met 3.25%-3.50% als eindobjectief voor de huidige neerwaartse cyclus.

### Eurozone – ECB

De ECB van haar zijde is wel bereid geweest om de rente te verlagen in het 1<sup>ste</sup> kwartaal en dit tot 2 maal toe met 25 bp (januari en maart); Ook in april en mei deed de ECB een duit in het zakje en verlaagde telkens de rente de rente met 25 bp tot het huidige niveau van 2.00%. Na de 4 renteverlagingen van het eerste semester schakelde de ECB over naar rustmodus en wil net zoals de FED even de kat uit de boom kijken. Op het desinflatiefrent wordt er net zoals in de VS moeizaam vooruitgang geboekt maar de sterke éénheidsmunt – tegen quasi alle belangrijke handelsmunten wereldwijd - is ditmaal wel een vriend voor de ECB in haar strijd van het terugbrengen van de inflatie naar het gewenste lange termijn gemiddelde van 2%. In haar laatste communicaties laat de ECB in het midden of er op het rentefront nog verdere acties te ondernemen vallen. Men is nog steeds “data afhankelijk” en beoordeelt het huidige beleidsrente niveau als “niet langer restrictief”. De termijnmarkt vandaag wikt en weegt en laat in het midden of er op korte termijn nog ECB acties te verwachten vallen. Er bestaat een kans dat de ECB de rente nog éénmaal met 25 bp laat zakken in het najaar (1.75%) maar dit zou dan tevens het eindobjectief betekenen van de huidige dalende rentecyclus.

### 2.3. JAPAN - BoJ

De Japanse centrale bank blijft spreekwoordelijk op eieren lopen. In januari van dit jaar verhoogde de BoJ de rente van 0.25% naar 0.50% maar houdt sindsdien haar kruit droog. In het licht van de recente inflatie zijn de markten toch geneigd om nog extra inspanning van 0.25% verhoging in te prijzen dit jaar, naar alle waarschijnlijkheid geagendeerd voor het najaar. De BoJ is de centrale bank die zich misschien wel in het moeilijkste parket begeeft in het licht van neerwaartse groeibijstellingen maar opwaartse druk op inflatiespanningen (loonevolutie en JPY zwakte). Vanuit het oogpunt van haar exit strategie vermijdt de BOJ vooralsnog het gebruik van het rentewapen en richt zij zich sinds de aanvang van dit jaar voornamelijk op kwantitatieve verstrenging, dwz het gradueel verminderen van de aankoop van staatsobligaties met 400 miljard JPY per kwartaal.

### CHINA – PBoC.

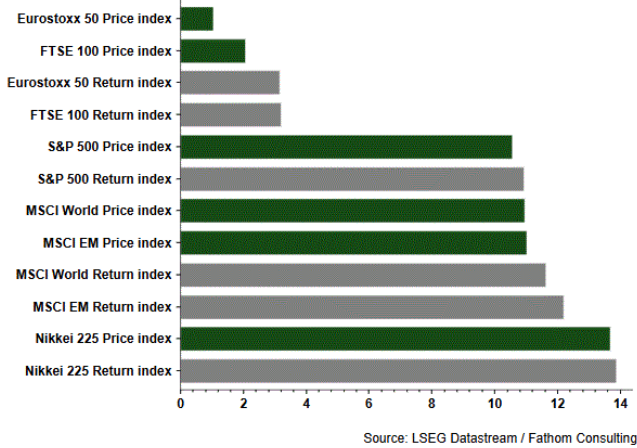
De belangrijkste Chinese beleidsrentes bleven ongewijzigd gedurende het eerste semester van 2025 en dus op historisch lage niveaus. Naast conjuncturele redenen was het ook hier het Trump zwaard van Damocles dat de PBoC weerhield om zijn laatste ammunitie reeds te gebruiken. Nochtans werden er wel andere zaken geïmplementeerd en/of aangekondigd. In het kader van liquiditeitsvoorziening, werden de minimum reservevereisten voor banken verder verlaagd van 9.5% naar 9%(extra lange termijn liquiditeitsvoorziening van 138 miljard USD) en werden er frequentere grootschaligere openmarkt operaties georganiseerd (reporente van 1.5% naar 1.4%). Dit kadert in een ruimer 10 puntenplan dat de PBoC op 7 mei jongstleden aankondigde ter bevordering van marktstabilisatie en liquiditeitsvoorziening.

## Financiële markten H1 2025

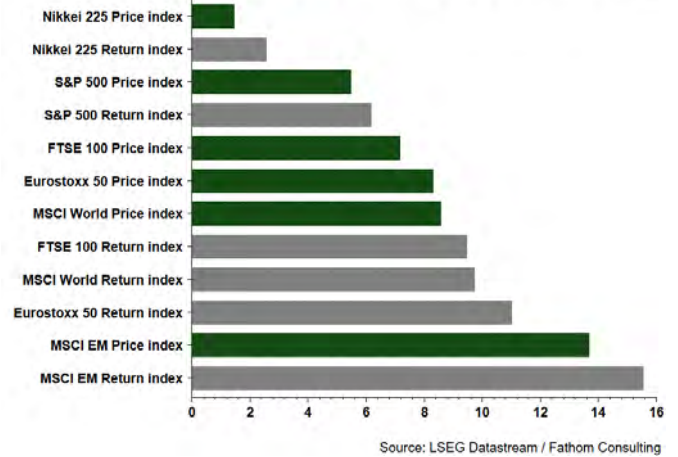
### Aandelen

- 1) Bij aanvang van het eerste kwartaal toonden de internationale kapitaalstromen reeds aan dat er zich een significante switch afspeelde ten nadele van de VS en waarbij voornamelijk Europa profiteerde. Het winstname effect op Big US Tech (Mag7 etc) werd nog versterkt in februari bij de communicatie van het Chinese DeepSeek dewelke de giga investeringen in AI – voornamelijk VS gerelateerd - in twijfel trokken in het licht van kosten en efficiëntie. Bijgevolg zijn de VS – na jaren van globaal beursleiderschap in termen van rendement – nog steeds de grote verliezer in het eerste halfjaar waarbij de USD verzwakking uiteraard een groot aandeel had in de slechtere prestatie (cfr infra).
- 2) Bij de aanvang van het tweede kwartaal werden we opgeschrikt door “liberation day” (“liquidation day”) maar het herstel sinds medio April geeft toch een ander beeld dan het eerste kwartaal. Op het einde van de rit blijft Europa koploper maar de achtervolgers – en dan vooral de VS en in zekere mate opkomende markten – zijn het gat gradueel aan het dichtrijden.
- 3) Naar stijl toe was er tevens een trend waar te nemen in de VS. Het verschil tussen grote en kleine beurswaarden blijft op het einde van het tweede kwartaal aanzienlijk in het voordeel van de grotere bedrijven (Russell nog steeds ver verwijderd van nieuwe top) maar de voorsprong van waarde op groei neemt gestaag af. In het midcap segment is het zelfs zo dat de groeistijl de beste prestatie neerzet sinds jaaraanvang en deze zelfs van de grote beurskapitalisaties overtreft.
- 4) In Europa zijn er tevens naar trends toe wat wijzigingen op te merken. In het segment van grote beurskapitalisaties blijft waarde zijn voorsprong behouden op groei (19% tov 4%, 11,5% totaal) maar zijn het de middelgrote beurskapitalisaties die momenteel een beter rendement hebben voorgelegd met niet al te significante verschillen tussen waarde en groei (20% tov 23%, totaal 21%) . Ook kleine beurskapitalisaties doen het beter dan de grote maar hier is het verschil tussen waarde en groei nog steeds in het voordeel van waarde (21% vs 14%, totaal 18%)

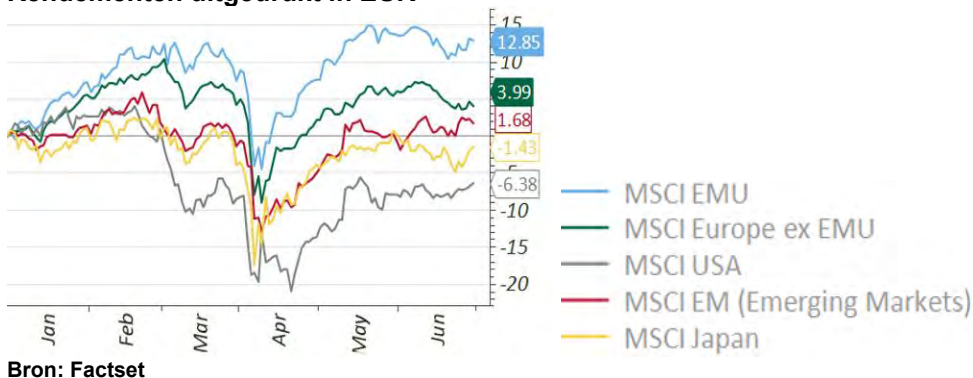
Aandelen rendementen 2de kwartaal 2025



Aandelen rendementen 1ste semester 2025



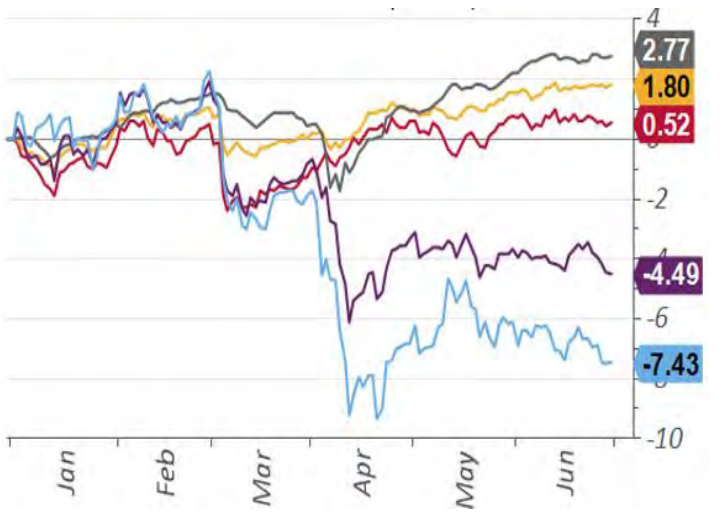
Rendementen uitgedrukt in EUR



Obligaties

- 1) Net zoals bij aandelen het geval was, waren er tevens verrassingen te noteren op het vlak van vastrentende effecten in het eerste kwartaal. Het uitstel van renteverlagingen in de VS en geopolitiek gerelateerde effecten (Europa februari/maart) droegen ertoe bij dat klassieke staatsobligaties ondermaats presteerden en niet echt als veilige havens fungeerden. Het negatieve effect in de portefeuilles komt voornamelijk door het USD effect op obligaties ex-Eurozone. In Europa was het voornamelijk het maart renteschokeffect – Duitsland en EC ondernemen actie tegen dreiging NATO ex US ten gevolge van Munchen conferentie 14/16 februari – dewelke grotendeels heeft bijgedragen tot teleurstellende rendementen.
- 2) In het tweede kwartaal en na de risico aversie van begin april, wijzigde het klimaat in de vastrentende sfeer. Een nieuw evenwicht met hogere langere termijnrentes heeft zich aangeboden, mede veroorzaakt door onzekerheid omtrent de fiscale intenties in de VS. Recent is echter de volatiliteit rondom dit nieuwe evenwicht wat afgenomen waardoor de maandelijkse rendementen recent iets minder wispelturig zijn. Ook het uiterst lange einde van de rentecurve in Europa en de VS blijkt wat minder excessieve capriolen te maken en zich verder te convergeren naar een nieuw evenwicht (30 jaar Duitsland 3.20%, 30 jaar VS +/- 5.00%)
- 3) Eén constante blijft: Door het doorgaans overwegend gunstig risico klimaat – uitgezonderd enkele marktstoornissen – blijven obligaties van iets mindere kwaliteit het uitstekend doen, ongeacht de niet al te goedkope waardering in termen van risicospreads (bedrijfsobligaties van goede kwaliteit en rommel). Het feit dat er nog geen sprake is van een nakende globale recessie, de redelijke goede cashpositie versus uitstaande schuld en de continue stroom van behoorlijke bedrijfsresultaten, blijven de lage verwachtingen naar toekomstige faillissementen ondersteunen waardoor deze obligaties het relatief beter blijven doen dan de traditionele veilige havens zoals staatsobligaties.

Totale rendementen in EUR globale obligaties



- Bloomberg Euro Aggregate Government - Treasury - TR
- Bloomberg Euro Aggregate Credit - Corporate - TR
- ICE BofA Euro Non-Financial High Yield Constrained (BB-B)
- Bloomberg Global Inflation-Linked - TR
- Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate - TR

Bron: Factset en Bloomberg

Evolutie vreemde deviezen tov EUR in H1 2025

Zweedse Kroon	2,82%
Zwitserse Franc	0,50%
Deense Kroon	0
Braziliaanse Real	-0,10%
Noorse Kroon	-0,70%
Mexicaanse Peso	-2,41%
Taiwan Dollar	-2,65%
Brits Pond	-3,62%
Japanse Yen	-4,16%
Nieuw-Zeeland Dollar	-4,27%
Z-Koreaanse Won	-4,49%
Singapore USD	-5,66%
Z-Afrikaanse Rand	-6,55%
Australische Dollar	-6,58%
Canadese Dllar	-7,15%
Chinese Renmimbi	-10,50%
VS Dollar	-12,16%
Indische Rupie	-12,30%

**1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS**

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>404.070.884,35</b>	<b>354.122.118,50</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>391.445.416,18</b>	<b>346.883.934,95</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	239.187.573,84	221.222.087,25
B. Geldmarktinstrumenten	29.151.166,29	23.211.686,40
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	123.106.676,05	102.450.161,30
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>	<b>-15.472,44</b>	<b>-14.797,93</b>
B. Schulden	-15.472,44	-14.797,93
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>923.301,90</b>	<b>329.299,72</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.133.787,17	143.360,66
b. Fiscale tegoeden	452.753,45	368.269,17
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-663.238,72	-182.330,11
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>9.875.856,04</b>	<b>5.605.967,15</b>
A. Banktegoeden op zicht	9.875.856,04	5.605.967,15
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>1.841.782,67</b>	<b>1.317.714,61</b>
B. Verkregen opbrengsten	2.468.736,34	2.156.841,59
C. Toe te rekenen kosten (-)	-626.953,67	-839.126,98
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>404.070.884,35</b>	<b>354.122.118,50</b>
A. Kapitaal	382.462.768,84	339.648.281,82
B. Deelneming in het resultaat	546.092,00	-51.613,58
C. Overgedragen resultaat	8.515.443,74	6.704.275,26
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	12.546.579,77	7.821.175,00

## 1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>8.393.117,01</b>	<b>3.872.455,31</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	-582.746,96	-3.624.573,27
B. Geldmarktinstrumenten	-58.717,20	-327.293,03
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	9.034.510,23	7.824.820,08
D. Andere effecten		66,58
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	70,94	-565,05
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>5.592.390,44</b>	<b>5.163.098,64</b>
A. Dividenden	2.995.677,55	2.769.051,48
B. Intresten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	2.794.086,85	2.484.587,78
b.Deposito's en liquide middelen	73.012,33	82.212,27
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-0,02	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-270.386,27	-172.752,89
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>7.759,12</b>	<b>7.704,89</b>
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	7.526,25	6.307,10
B. Andere	232,87	1.397,79
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-1.388.181,74</b>	<b>-1.188.546,03</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-58.808,07	-45.076,24
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-72.493,22	-164.770,66
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-730.208,41	-689.555,79
Klasse IC	-37.136,82	-26.178,11
Klasse N	-21.192,45	-12.606,50
Klasse P	-6.004,89	-4.577,32
Klasse R	-660.894,10	-646.193,86
Klasse S	-6,46	
Klasse S-1c	-4.973,69	
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-70.398,02	-57.136,19
E. Administratiekosten (-)	-99.534,49	-2.539,36
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-45.923,18	-42.345,04
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-36.431,68	-48.154,32
H. Diensten en diverse goederen (-)	-172.544,96	-35.876,30
J. Taksen	-74.964,53	-84.137,66
Klasse IC	1.050,74	-2.229,44
Klasse N	-4.960,10	-15.426,88
Klasse P	-1.511,96	-1.003,97
Klasse R	-68.675,23	-65.477,37
Klasse S	-0,13	
Klasse S-1c	-867,85	
K. Andere kosten (-)	-26.875,18	-18.954,47
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>4.211.967,82</b>	<b>3.982.257,50</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>12.605.084,83</b>	<b>7.854.712,81</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>-58.505,06</b>	<b>-33.537,81</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>12.546.579,77</b>	<b>7.821.175,00</b>

## **1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS**

---

### **1.5.1 . Samenvatting van de regels**

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

#### **Kosten**

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

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

#### **Boeking van aan- en verkopen**

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

#### **Vorderingen en schulden**

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

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

#### **Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

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

### Verrichtingen in deviezen

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

### 1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.25			30.06.24		
1 EUR	0,9344	CHF		0,9631	CHF	
	1.9558	DEM		1,9558	DEM	
	1.1738	USD		1,0718	USD	

## 2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL FIXED MATURITY 2027

### 2.1 . BEHEERVERSLAG

#### 2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

#### 2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

#### Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

#### Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Bindende elementen*

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

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

#### A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten

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

#### B. Screenings op basis van normen

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

#### C. Best-in-class benadering

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten. Deze analyse van de ESG-prestaties omvat de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op vlak van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur op het niveau van de waarden waarin het compartiment belegt. Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG-scores aan de hand van ESG-

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

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

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

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

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

### **Belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

### **Toegelaten derivatentransacties**

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

### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

## **2.1.4 . Financiële portefeuillebeheer**

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

### **2.1.5 . Distributeurs**

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

### **2.1.6 . Index en benchmark**

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

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

#### **Performance**

In het tweede kwartaal van 2025 behaalde het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027 een rendement van +1,17% wat het rendement tijdens de eerste jaarhelft brengt op 1,39%. Sinds de lancering op 9 februari 2024 is het cumulatieve rendement +6,34%.

#### **Terugblik**

In het eerste kwartaal van 2025 leidde de inauguratie van Donald Trump tot grote politieke onzekerheid met een snelle opeenvolging van tariefmaatregelen, waardoor de markten en het beleggersvertrouwen werden gesticiliseerd. Desondanks gaf de wereldeconomie blijk van veerkracht, met een herstel in de verwerkende industrie en een gematigde groei in de dienstensector, terwijl de Amerikaanse arbeidsmarkt tekenen van zwakte vertoonde.

In Europa is het optimisme teruggekeerd dankzij ambitieuze begrotingsmaatregelen, met name een versoepeling van de Europese belastingregels inzake defensie en een grootschalig programma voor overheidsinvesteringen in Duitsland.

Op het monetaire front bleef de Fed voorzichtig: de Amerikaanse centrale bank hield de rente stabiel en vertraagde de kwantitatieve verkrapping. De ECB, daarentegen, verlaagde de rente twee keer, wat duidde op een desinflatie die in lijn lag met de verwachtingen.

De rente op staatsobligaties steeg over het algemeen, behalve die op Amerikaanse staatsobligaties. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg sterk aan het begin van het jaar en daalde daarna weer, terwijl Duitse Bunds in maart sterk stegen na het investeringsprogramma van Duitsland voor defensie.

Op de kredietmarkten namen de spreads van high yield (HY) over het algemeen toe, vooral voor in Amerikaanse dollar luidende effecten, tegen een achtergrond van hernieuwde volatiliteit en een meer gematigde risicobereidheid bij beleggers. Daarentegen bleven de spreads op investment grade (IG) obligaties relatief stabiel, gesteund door de aanhoudend overvloedige liquiditeit en de aanhoudende vraag naar kwaliteitsactiva. Daarnaast zijn de kredietcurves in de eurozone steiler geworden, als gevolg van zowel de geleidelijke normalisering van het monetaire beleid als de heropbouw van de termijnpremie op langere looptijden.

In het tweede kwartaal van 2025 verlaagde de ECB haar leidende rentevoet twee keer met 25 basispunten tot 2,00%. Dit besluit, dat de achtste opeenvolgende verlaging inhield sinds juni 2024, wordt verklaard door de inflatie van bijna 1,9%, onder de doelstelling van 2%, en door onzekerheden in verband met de spanningen in de wereldhandel. Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan besloot de Fed tijdens haar vergadering op 18 juni 2025 om haar leidende rentevoeten stabiel te houden tussen 4,25% en 4,50%.

De PEHY-spreads zijn aanzienlijk teruggelopen na hun piek op 9 april (447) om uiteindelijk te landen op het niveau van het einde van het eerste kwartaal.

#### **Positionering**

Op 30 juni vertegenwoordigde de High Yield pocket 15.3% van het fonds (waarvan 14.3% BB), met een gemiddelde Investment Grade kredietrating (S&P BBB) voor het fonds als geheel. De beheerder is vooral blootgesteld aan financials (42.7%), gevolgd door niet-cyclische consumptiegoederen (14.4%), cyclische consumptiegoederen (10.4%), Utilities (9.2%) en communicatie (9%). De overweging in financials wordt gehandhaafd vanwege hun spreadpremie, hoewel die al gedaald is ten opzichte van maart 2023. Van Europese banken is het geweten dat ze een hoger kapitaalniveau, minder slechte leningen en een betere winstgevendheid hebben. Geografisch gezien is 17.1% van het fonds belegd in Frankrijk, 15.4% in Italië, 14.1% in Spanje, 11% in Duitsland, 10% in de Verenigde Staten en 9.8% in het Verenigd Koninkrijk. Het fonds biedt een rendement tot einde looptijd (YTM) van 2.7 voor een looptijd van 1.68 jaar. Het fonds biedt een potentiële creditspreadcompressie ten opzichte van de overheidsrente van 76 bp bij een kans op wanbetaling op 2 jaar van 0.89%.

### **2.1.8 . Toekomstig beleid**

#### **Outlook**

De fondsbeheerder neemt een neutrale positie in op investment-grade Europees krediet (EUR IG). Met de verkleining van de belangrijkste spreads zijn veel van de uitschieters die in april optraden, terug gaan liggen. De waarderingen op de EUR IG (Investment Grade) markt zijn opnieuw te hoog geworden. Lage spread marges bieden weinig bescherming tegen een volatiel marktverhaal en een onzekere economische omgeving.

De beheerder neemt een voorzichtiger houding aan ten opzichte van hoogrentende obligaties in euro (EUR HY). Met de gemiddelde spread van de PEHY-index ten opzichte van Bunds die momenteel 329 basispunten bedraagt, zijn de waarderingen verre van aantrekkelijk. In zuiver ratinggerelateerde termen hebben obligaties met een B-rating de krapste

spreads ten opzichte van hun vierjaarsbereik, terwijl CCC's het breedst zijn - of het minst krap - met BB's ergens daartussenin.

De technische fundamentals van PEHY blijven robuust, ondersteund door een evenwichtig netto aanbod en een sterke instroom in retailfondsen. De aanhoudende kracht van de markt is gestoeld op een dynamische vraag en een goed gecontroleerd aanbod.

### 2.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

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

**2.2 . BALANS**

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>39.831.788,99</b>	<b>39.122.393,10</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>39.024.445,15</b>	<b>38.264.442,50</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	36.958.220,85	36.519.756,10
B. Geldmarktinstrumenten	2.066.224,30	1.744.686,40
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>		<b>9.712,50</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		9.712,50
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>482.029,49</b>	<b>629.693,89</b>
A. Banktegoeden op zicht	482.029,49	629.693,89
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>325.314,35</b>	<b>218.544,21</b>
B. Verkregen opbrengsten	396.461,00	414.448,87
C. Toe te rekenen kosten (-)	-71.146,65	-195.904,66
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>39.831.788,99</b>	<b>39.122.393,10</b>
A. Kapitaal	39.187.627,03	38.887.281,00
B. Deelneming in het resultaat	2.631,46	-156,27
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	641.530,50	235.268,37

**2.3 . RESULTATENREKENING**

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>313.289,45</b>	<b>96.273,01</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	293.829,45	89.640,41
B. Geldmarktinstrumenten	19.460,00	6.632,60
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>458.683,52</b>	<b>374.922,64</b>
A. Dividenden		6.462,50
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	450.962,40	360.539,40
b. Deposito's en liquide middelen	7.721,12	7.920,74
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>4.875,72</b>	<b>6.450,70</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	4.845,19	6.307,10
B. Andere	30,53	143,60
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-130.306,24</b>	<b>-242.377,98</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.446,16	-5.959,86
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.900,39	-141.657,49
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-49.407,20	-37.658,09
Klasse IC	-8.896,91	-6.777,19
Klasse N	-1.958,78	-846,06
Klasse P	-5.191,79	-4.577,32
Klasse R	-33.359,72	-25.457,52
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.009,46	-4.550,42
E. Administratiekosten (-)	-14.528,23	-666,64
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.300,86	-18.905,83
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.671,51	-11.405,89
H. Diensten en diverse goederen (-)	-28.015,14	-6.009,00
J. Taksen	-532,03	-13.843,49
Klasse IC	1.547,45	-1.982,38
Klasse N	5.221,79	-7.064,85
Klasse P	-1.304,97	-1.003,97
Klasse R	-5.996,30	-3.792,29
K. Andere kosten (-)	-1.495,26	-1.721,27
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>333.253,00</b>	<b>138.995,36</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>646.542,45</b>	<b>235.268,37</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>-5.011,95</b>	
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>641.530,50</b>	<b>235.268,37</b>

## 2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

### 2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>OBLIGATIES</b>						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>36.958.220,85</u>	<u>94,71%</u>	<u>92,78%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>1.145.848,55</u>	<u>2,94%</u>	<u>2,87%</u>
<b>EUR</b>						
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 15-09-27	170.000	EUR	97,72%	166.123,15	0,43%	0,41%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 01-12-27	480.000	EUR	101,29%	486.170,40	1,25%	1,22%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.45% 31-10-27	500.000	EUR	98,71%	493.555,00	1,26%	1,24%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>21.780.745,95</u>	<u>55,81%</u>	<u>54,68%</u>
<b>EUR</b>						
ABERTIS INFRA 2.375% 27-09-27	500.000	EUR	99,39%	496.950,00	1,27%	1,25%
AIG 1.875% 21-06-27	350.000	EUR	98,67%	345.352,00	0,88%	0,87%
ALSTOM 0.125% 27-07-27	500.000	EUR	95,26%	476.312,50	1,22%	1,20%
ALSTRIA OFFICE REITAG 1.5% 15-11-27	400.000	EUR	94,10%	376.402,00	0,96%	0,94%
ASTRAZENECA 3.625% 03-03-27	510.000	EUR	102,21%	521.250,60	1,34%	1,31%
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 13-07-27	340.000	EUR	98,23%	333.970,10	0,86%	0,84%
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 1.75% 01-02-27	250.000	EUR	98,88%	247.203,75	0,63%	0,62%
BAYER 0.75% 06-01-27	400.000	EUR	97,38%	389.528,00	1,00%	0,98%
BRITISH TEL 2.75% 30-08-27	600.000	EUR	100,55%	603.306,00	1,55%	1,51%
CARREFOUR S A 2.625% 15-12-27	500.000	EUR	100,35%	501.732,50	1,29%	1,26%
CELLNEX FINANCE COMPANY SAU 1.0% 15-09-27	500.000	EUR	96,77%	483.830,00	1,24%	1,21%
CTP NV 0.75% 18-02-27 EMTN	450.000	EUR	96,65%	434.909,25	1,11%	1,09%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 16-05-27	500.000	EUR	100,34%	501.712,50	1,29%	1,26%
EDP S.A 1.625% 15-04-27	600.000	EUR	98,74%	592.437,00	1,52%	1,49%
ELO 3.25% 23-07-27 EMTN	400.000	EUR	96,55%	386.212,00	0,99%	0,97%
ENEL 5.625% 21-06-27 EMTN	270.000	EUR	106,36%	287.172,00	0,74%	0,72%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG 3.875% 20-09-27	370.000	EUR	102,84%	380.496,90	0,97%	0,96%
GRIFOLS 2.25% 15-11-27	400.000	EUR	97,70%	390.818,00	1,00%	0,98%
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.125% 19-07-27	330.000	EUR	95,48%	315.095,55	0,81%	0,79%
IBM INTL BUSINESS MACHINES 3.375% 06-02-27	370.000	EUR	101,49%	375.516,70	0,96%	0,94%
ILIAD 5.375% 14-06-27	300.000	EUR	104,07%	312.204,00	0,80%	0,78%
INDUSTRIAL POWER CORPORATION 2.625% 31-03-27	600.000	EUR	99,99%	599.913,00	1,54%	1,51%
INTERNATIONAL 1.25% 08-10-26	510.000	EUR	98,23%	500.985,75	1,28%	1,26%
ITALGAS 1.625% 19-01-27 EMTN	460.000	EUR	98,70%	454.020,00	1,16%	1,14%
JOHNSON NTROLS INTL PLC TY 0.375% 15-09-27	440.000	EUR	95,59%	420.602,60	1,08%	1,06%
LEG IMMOBILIEN SE 0.875% 28-11-27	500.000	EUR	95,76%	478.802,50	1,23%	1,20%
NN GROUP NV 1.625% 01-06-27	470.000	EUR	98,80%	464.362,35	1,19%	1,17%
NORDEA BKP 1.125% 16-02-27	340.000	EUR	98,06%	333.400,60	0,85%	0,84%
RENAULT 1.125% 04-10-27	400.000	EUR	96,24%	384.968,00	0,99%	0,97%
REPSOL INTL FINANCE BV 0.25% 02-08-27	500.000	EUR	95,69%	478.432,50	1,23%	1,20%
SCHAEFFLER AG 2.875% 26-03-27	610.000	EUR	99,99%	609.923,75	1,56%	1,53%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.25% 04-04-27	510.000	EUR	102,50%	522.734,70	1,34%	1,31%
SHELL INTL FINANCE BV 1.625% 20-01-27	230.000	EUR	99,11%	227.963,35	0,58%	0,57%
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.5% 15-09-27	460.000	EUR	98,06%	451.073,70	1,16%	1,13%
SNAM 3.375% 05-12-26 EMTN	490.000	EUR	101,21%	495.931,45	1,27%	1,24%
STRYKER 2.125% 30-11-27	350.000	EUR	99,20%	347.186,00	0,89%	0,87%
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 2.375% 12-10-27	370.000	EUR	100,58%	372.149,70	0,95%	0,93%
TELEFON AB LM ERICSSON 1.125% 08-02-27	280.000	EUR	97,70%	273.550,20	0,70%	0,69%
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 1.375% 26-07-27	690.000	EUR	98,03%	676.410,45	1,73%	1,70%
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27	400.000	EUR	100,56%	402.250,00	1,03%	1,01%
TOYOTA MOTOR CREDIT 0.125% 05-11-27	430.000	EUR	95,04%	408.691,35	1,05%	1,03%
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	600.000	EUR	103,62%	621.699,00	1,59%	1,56%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.625% 30-03-27	500.000	EUR	103,62%	518.117,50	1,33%	1,30%
VERIZON COMMUNICATION 0.875% 08-04-27	680.000	EUR	97,50%	662.993,20	1,70%	1,66%
VOLVO CAR AB 2.5% 07-10-27	370.000	EUR	98,90%	365.924,45	0,94%	0,92%
VONOVIA SE 0.625% 07-10-27	300.000	EUR	95,61%	286.819,50	0,73%	0,72%
WEBUILD 3.625% 28-01-27	400.000	EUR	100,94%	403.760,00	1,03%	1,01%
WENDEL 2.5% 09-02-27	600.000	EUR	99,98%	599.868,00	1,54%	1,51%
WHIRLPOOL FINANCE LU 1.1% 09-11-27	400.000	EUR	95,31%	381.236,00	0,98%	0,96%
ZF FINANCE 2.0% 06-05-27 EMTN	300.000	EUR	94,86%	284.565,00	0,73%	0,71%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>14.031.626,35</u>	<u>35,96%</u>	<u>35,23%</u>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>EUR</b>						
ABN AMRO BK 2.375% 01-06-27	700.000	EUR	100,08%	700.577,50	1,80%	1,76%
ALPHA BANK 7.5% 16-06-27 EMTN	300.000	EUR	104,65%	313.944,00	0,80%	0,79%
BANCO DE BADELL 1.125% 11-03-27	300.000	EUR	99,14%	297.406,50	0,76%	0,75%
BANCO DE BADELL 5.375% 08-09-25	500.000	EUR	100,54%	502.715,00	1,29%	1,26%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 1.125% 23-06-27	600.000	EUR	97,74%	586.440,00	1,50%	1,47%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.125% 19-01-27	600.000	EUR	100,98%	605.871,00	1,55%	1,52%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 2.625% 31-03-27	400.000	EUR	99,86%	399.458,00	1,02%	1,00%
BBVA 3.5% 10-02-27	600.000	EUR	101,29%	607.728,00	1,56%	1,53%
BPCE 0.5% 24-02-27 EMTN	300.000	EUR	97,08%	291.235,50	0,75%	0,73%
BPER BANCA 1.375% 31-03-27	470.000	EUR	99,27%	466.573,70	1,20%	1,17%
CA 2.625% 17-03-27	480.000	EUR	100,02%	480.084,00	1,23%	1,21%
CA 3.375% 28-07-27 EMTN	500.000	EUR	102,23%	511.160,00	1,31%	1,28%
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	600.000	EUR	101,91%	611.445,00	1,57%	1,54%
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.0% 30-03-27	620.000	EUR	102,44%	635.131,10	1,63%	1,59%
DEUTSCHE BK 1.625% 20-01-27	400.000	EUR	98,86%	395.458,00	1,01%	0,99%
FORD MOTOR CREDIT 4.867% 03-08-27	510.000	EUR	103,65%	528.620,10	1,36%	1,33%
HSBC 3.019% 15-06-27	610.000	EUR	100,66%	614.016,85	1,57%	1,54%
INTE 3.928% 15-09-26 EMTN	620.000	EUR	101,44%	628.909,40	1,61%	1,58%
LLOYDS BANKING GROUP 1.5% 12-09-27	600.000	EUR	98,18%	589.095,00	1,51%	1,48%
NATL BANK OF GREECE 7.25% 22-11-27	400.000	EUR	106,65%	426.604,00	1,09%	1,07%
NATL WESTMINSTER BANK 1.375% 02-03-27	460.000	EUR	98,45%	452.858,50	1,16%	1,14%
SG 0.75% 25-01-27 EMTN	700.000	EUR	97,57%	682.993,50	1,75%	1,71%
STANDARD CHARTERED 0.9% 02-07-27	570.000	EUR	98,49%	561.415,80	1,44%	1,41%
TORONTO DOMINION BANK 2.551% 03-08-27	480.000	EUR	100,28%	481.353,60	1,23%	1,21%
UNIBAIL RODAMCO SE 0.625% 04-05-27	600.000	EUR	96,77%	580.605,00	1,49%	1,46%
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	600.000	EUR	104,56%	627.354,00	1,61%	1,57%
WELLS FARGO 1.5% 24-05-27 EMTN	460.000	EUR	98,39%	452.573,30	1,16%	1,14%
<b>Totaal OBLIGATIES</b>				<b>36.958.220,85</b>	<b>94,71%</b>	<b>92,78%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>2.066.224,30</u>	<u>5,29%</u>	<u>5,19%</u>
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				2.066.224,30	5,29%	5,19%
<b>EUR</b>						
ISS GLOBAL AS 0.875% 18-06-26	340.000	EUR	98,74%	335.729,60	0,86%	0,84%
NEXI 1.625% 30-04-26	400.000	EUR	98,99%	395.960,00	1,02%	1,00%
NOKIA OYJ 2.0% 11-03-26 EMTN	480.000	EUR	99,56%	477.878,40	1,22%	1,20%
PROSUS NV 1.207% 19-01-26 EMTN	460.000	EUR	99,42%	457.334,30	1,17%	1,15%
SOFTBANK GROUP 3.125% 19-09-25	400.000	EUR	99,83%	399.322,00	1,02%	1,00%
<b>Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>2.066.224,30</b>	<b>5,29%</b>	<b>5,19%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>39.024.445,15</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,97%</b>
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>482.029,49</b>		<b>1,21%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		482.029,49		1,21%
<b>TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>482.029,49</b>		<b>1,21%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>325.314,35</b>		<b>0,82%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>39.831.788,99</b>		<b>100,00%</b>

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

<b>Per land</b>	
Frankrijk	17,29%
Italië	15,48%
Spanje	13,01%
Duitsland	11,12%
Verenigd Koninkrijk	9,85%
Nederland	8,11%
Verenigde Staten van Amerika	8,00%
Finland	3,62%
Ierland	3,57%
Griekenland	1,90%
Luxemburg	1,78%
Zweden	1,64%
Portugal	1,52%
Canada	1,23%
Japan	1,02%
Denemarken	0,86%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Per sector</b>	
Banken, financiële instellingen	49,87%
Holdings en financiële maatschappijen	32,36%
Energie en waterdistributie	3,27%
Landen en regeringen	2,94%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,42%
Verzekeringsmaatschappijen	2,08%
Vastgoedmaatschappijen	1,96%
Automobiellindustrie	1,56%
Kleinhandel en warenhuizen	1,29%
Telecommunicatie	1,22%
Bouwmaterialen en handel	1,03%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Per munt</b>	
EUR	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

	<b>1ste halfjaar</b>
Aankopen	2.321.514,00
Verkopen	2.351.648,00
<b>Totaal 1</b>	<b>4.673.162,00</b>
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	161.506,07
<b>Totaal 2</b>	<b>161.506,07</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	39.881.883,50
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>11,31%</b>

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de

terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

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

Deelbewijs	2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse IC - Dis	557,00	10,00	547,00			547,00
Klasse N - Kap	1.982,755		1.982,755			1.982,755
Klasse P - Dis	28.720,00	4.075,00	24.645,00		400,00	24.245,00
Klasse R - Dis	88.241,066	819,115	87.421,951		1.178,50	86.243,451
Klasse R - Kap	18.840,125	31,071	18.809,054			18.809,054
<b>TOTAAL</b>			<b>133.405,76</b>			<b>131.827,26</b>

Deelbewijs	2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse IC - Dis	5.570.000,00	103.294,70		
Klasse N - Kap	19.827.550,00			
Klasse P - Dis	2.872.000,00	420.143,00		41.800,00
Klasse R - Dis	8.823.902,60	83.188,41		119.706,07
Klasse R - Kap	1.884.012,60	3.099,33		
<b>TOTAAL</b>	<b>38.977.465,20</b>	<b>609.725,44</b>		<b>161.506,07</b>

Deelbewijs	2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse IC - Dis	5.700.406,07	10.421,22	5.559.780,37	10.164,13
Klasse N - Kap	20.717.938,99	10.449,07	21.084.210,95	10.633,80
Klasse P - Dis	2.566.239,16	104,13	2.461.017,94	101,51
Klasse R - Dis	9.085.987,81	103,93	8.744.886,55	101,40
Klasse R - Kap	1.954.795,23	103,93	1.981.893,18	105,37
<b>TOTAAL</b>	<b>40.025.367,26</b>		<b>39.831.788,99</b>	

#### 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.

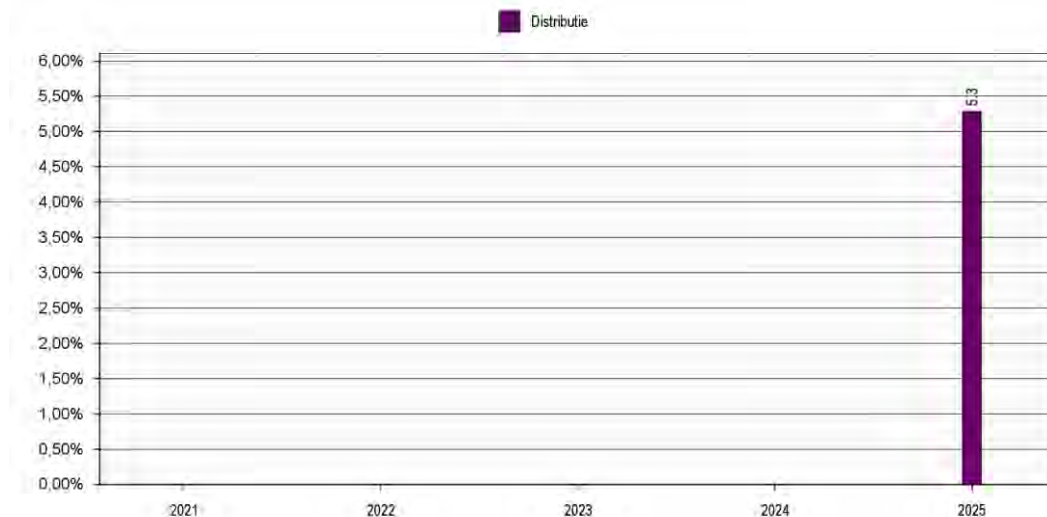
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

##### Klasse IC

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Distributie**

1 jaar
Deelbewijs
5,29% (in EUR)

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

\* 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

$\alpha$  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

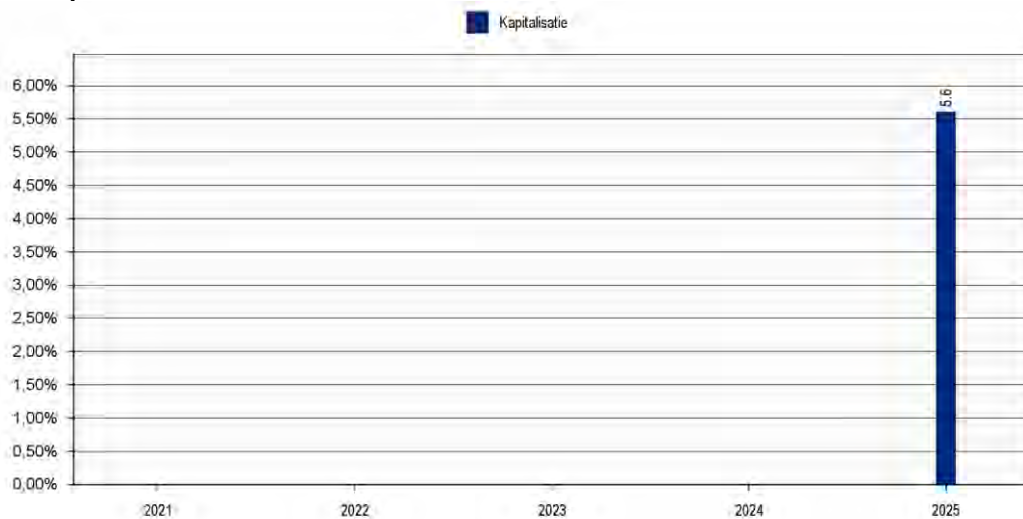
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$  de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**Klasse N**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar
Deelbewijs
5,60% (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

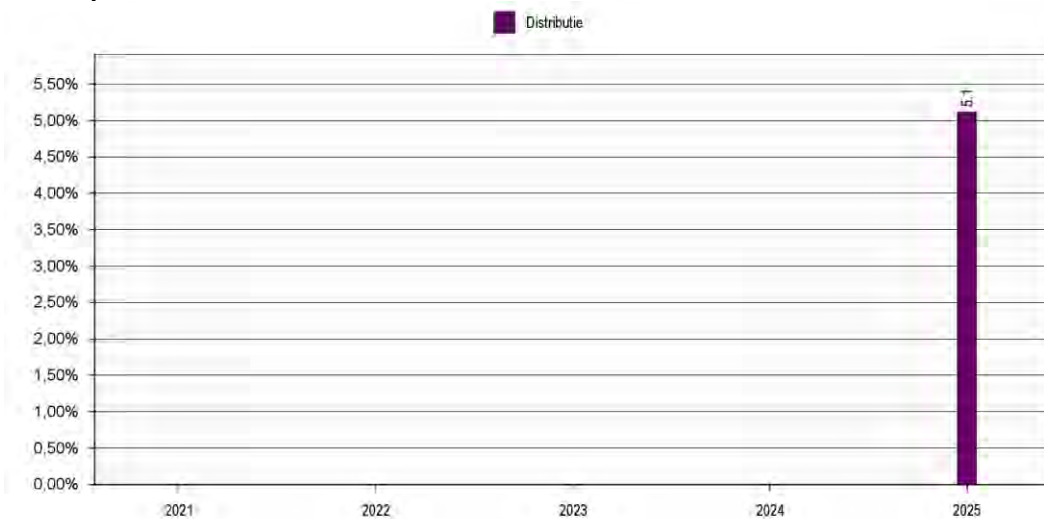
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse P**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Distributie**

1 jaar
Deelbewijs
5,11% (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

$\alpha$  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

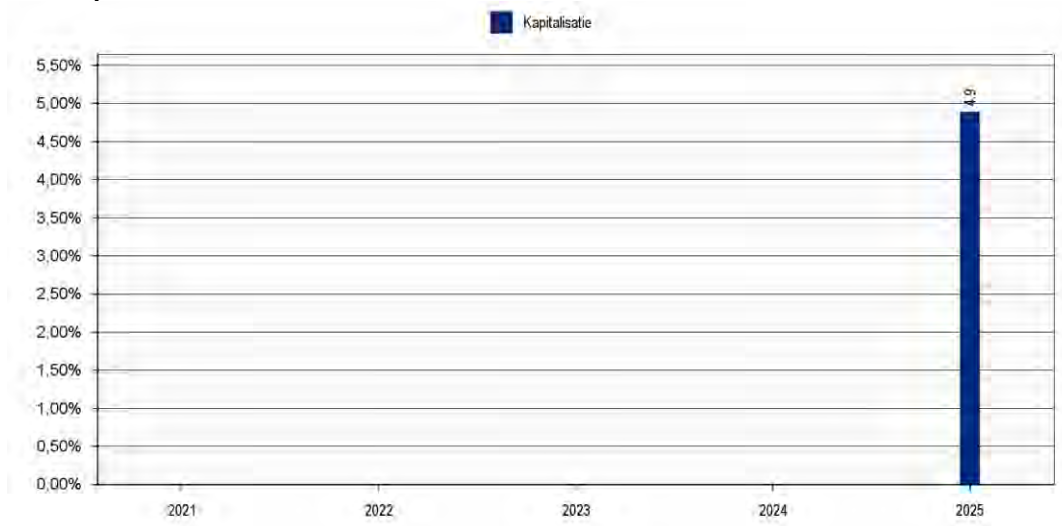
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$  de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

### Klasse R

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

#### Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
4,89% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**2.4.6 . Kosten****Terugkerende kosten**

Klasse IC

- Distributie-aandeel (BE6346549338)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	0,64%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6344758857)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	0,34%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

## Klasse P

- Distributie-aandeel (BE6344754815)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	0,83%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

## Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6344749765)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	1,05%
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.	0,11%

- Distributie-aandeel (BE6344750771)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	1,05%
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.	0,11%

### **2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**

#### **NOTA 1 - Andere opbrengsten**

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

#### **NOTA 2 – Taksen**

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2024 voor de klassen IC en N, betaald in 2025, lager was dan de bestaande provisie.

#### **NOTA 3 - Andere kosten**

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

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

#### 3.1 . BEHEERVERSLAG

##### 3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

##### 3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

##### 3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

##### Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

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

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

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

*Bindende elementen*

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

*A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten*

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

*B. Screenings op basis van normen*

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

*C. Best-in-class benadering*

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

*D. Actief aandeelhouderschap*

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

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

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

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

### **Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren**

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

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

### **Toegelaten derivatentransacties**

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

### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

## **3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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

## **3.1.5 . Distributeurs**

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

## **3.1.6 . Index en benchmark**

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

- Basisklasse (Kap) "R" (BE0161746475) : 1,71%

### 3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### Rendement

Het **Nagelmackers Institutional European Equity Large Cap fonds** behaalde over het eerste semester van 2025 een positief rendement van 9,6%. In het prospectus is er officieel geen benchmark voorzien. Het fonds is naast Frankrijk (32,54%) en Duitsland (27,71%) ook vooral gefocust op Nederland (15,79%) en Spanje (8,36%). Als referentie-index wordt de MSCI EMU Total Return Index gebruikt, die aflokte op een positieve performance van 12,9%. In de index zitten wel defensieaandelen, waar het fonds niet kan in investeren.

#### Terugblik

De Europese markten startten het jaar gezwind. De onderwaardering van de Europese aandelen werd overbelicht. Eind januari ging er wel een schok door de wereld toen er nieuws kwam dat China (DeepSeek) een goedkopere versie van AI commercialiseert. Het leek erop dat dit het startschot was voor een periode van outperformance van waarde aandelen t.o.v. groeiaandelen. De 2 renteverlagingen van de ECB, de aankondiging van de Europese commissie om 800 miljard in defensie te investeren en de plannen van een relance in Duitsland werden door de markten gesmaakt, maar de aangekondigde handelstarieven van Trump kwamen meer en meer op de voorgrond. Hierdoor gingen de eerder opgebouwde winsten deels verloren. Het tweede kwartaal startte heel slecht. Op 2 april kondigde Trump een breed pakket aan invoerrechten aan voor alle landen in de wereld. Hij noemde die dag 'Bevrijdingsdag'. De markten reageerden daar heel negatief op. Op 9 april kondigde Trump evenwel aan dat de landenspecifieke, wederkerige tarieven, die die ochtend van kracht waren geworden, voor 90 dagen zouden worden opgeschort voor alle landen behalve voor China. Sedert deze aankondiging gingen de aandelenmarkten in quasi één rechte lijn zo'n 20 procent hoger. Oplopende spanningen in het Midden-Oosten en nieuwe tariefdreigingen van Trump dwongen het vlotte beursherstel naar het einde van het semester toe in de remmen. De ECB verlaagde de basisrente tijdens het tweede trimester opnieuw tweemaal met 25 basispunten tot 2,0%. Daarmee is de beleidsrente in één jaar tijd gehalveerd. Na het zomerreces zal de pauzeknop wellicht ingedrukt worden.

De best presterende aandelen waren de defensieaandelen met o.a. een stijging van bijna 200% voor Rheinmetall. Zoals reeds gemeld kan het fonds daar niet in investeren. De bankaandelen (overwogen in het fonds) presteerden ook puik. Eens te meer presteerden de Zuidse banken in het fonds zeer sterk. Het betreft hier Banco Santander, Banco Sabadell (in het vizier van BBVA) en Unicredit. Het best presterende aandeel was evenwel Siemens Energy (met een stijging van meer dan 80%). Het afgesplitste bedrijf van Siemens levert technologieën en oplossingen voor de energieopwekking, -transmissie en -distributie aan zowel de conventionele fossiele als de hernieuwbare energiesector. Het slechtst presterende aandeel was LVMH (anticipatie op een zwakke resultaten voor luxegoederen). Sedert het begin van het jaar bengelt ook de farmasector helemaal achteraan.

Er werden 12 nieuwe aandelen toegevoegd aan het fonds. In het kader van het Duits relanceplan werden Heidelberg Materials (bouwmaterialen) en Kingspan (isolatiemateriaal) opgenomen. Het belang ten aanzien van de financiële sector werd verder verhoogd door de opname van Banco de Sabadell, BBVA en Banco Mediolanum. Het belang ten aanzien van de communicatiesector werd verhoogd met de aankoop van Orange en Cellnex. Tenslotte werden ook Infineon, Renault (meest veilige speler in de autosector), Lotus Bakeries (producent van koekjes, gebak en tussendoortjes), IMCD (groothandel in de verkoop, marketing en distributie van speciale chemicaliën en voedingsingrediënten) en STMicroelectronics (halfgeleider gelinkt aan de bredere industrie waaronder de autosector) toegevoegd aan het fonds. Aan de verkoopzijde noteren we EDP, een nutsbedrijf in Portugal, Porsche, de holding Exor en Repsol (kleine posities). De grootste posities in het fonds eind juni waren SAP (4,7%), ASML (4,4%) en Schneider Electric (3,6%).

### 3.1.8 . Toekomstig beleid

Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen op korte termijn. De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van de MSCI EMU index bedraagt 14,3 terwijl de koers-boekwaarde 1,8 bedraagt en het dividendrendement 3%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor 2025 bedraagt 2,2%. We staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (2de kwartaal 2025). Naast de resultaten zal vooral ook gekeken worden naar de outlook. De beheerder selecteert bedrijf per bedrijf volgens de voorgeschreven selectiecriteria binnen de gekozen sectoren.

### 3.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

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

**3.2 . BALANS**

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>125.723.487,25</b>	<b>103.892.453,65</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>123.106.676,05</b>	<b>102.450.161,30</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	123.106.676,05	102.450.161,30
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>	<b>-5.926,99</b>	<b>-5.272,38</b>
B. Schulden	-5.926,99	-5.272,38
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-93.790,00</b>	<b>483.217,33</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	116.695,27	114.948,16
b. Fiscale tegoeden	452.753,45	368.269,17
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-663.238,72	
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>3.011.501,24</b>	<b>1.259.692,53</b>
A. Banktegoeden op zicht	3.011.501,24	1.259.692,53
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-294.973,05</b>	<b>-295.345,13</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-294.973,05	-295.345,13
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>125.723.487,25</b>	<b>103.892.453,65</b>
A. Kapitaal	105.795.056,76	87.276.775,76
B. Deelneming in het resultaat	423.820,51	5.951,51
C. Overgedragen resultaat	8.411.987,06	6.708.591,37
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	11.092.622,92	9.901.135,01

**3.3 . RESULTATENREKENING**

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>9.034.581,17</b>	<b>7.824.321,61</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	9.034.510,23	7.824.820,08
D. Andere effecten		66,58
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	70,94	-565,05
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>2.743.943,28</b>	<b>2.606.357,88</b>
A. Dividenden	2.995.677,55	2.762.588,98
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	18.646,79	16.521,79
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-0,02	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-270.381,04	-172.752,89
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>141,27</b>	<b>37,26</b>
B. Andere	141,27	37,26
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-666.747,55</b>	<b>-517.682,69</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-42.619,23	-34.222,75
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-23.472,31	-7.629,97
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-429.923,23	-395.224,69
Klasse IC	-26.766,88	-19.400,92
Klasse N	-5.730,12	-3.344,52
Klasse R	-397.419,77	-372.479,25
Klasse S	-6,46	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-21.359,72	-17.725,48
E. Administratiekosten (-)	-25.516,18	-1.026,48
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-13.106,38	-7.831,00
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-8.279,09	-12.283,98
H. Diensten en diverse goederen (-)	-63.117,79	-10.763,16
J. Taksen	-29.689,32	-26.282,52
Klasse IC	-433,96	-247,06
Klasse N	-3.061,81	-2.358,79
Klasse R	-26.193,42	-23.676,67
Klasse S	-0,13	
K. Andere kosten (-)	-9.664,30	-4.692,66
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>2.077.337,00</b>	<b>2.088.712,45</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>11.111.918,17</b>	<b>9.913.034,06</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>-19.295,25</b>	<b>-11.899,05</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>11.092.622,92</b>	<b>9.901.135,01</b>

**3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS****3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>AANDELEN</b>						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>123.106.676,05</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,92%</u>
<u>MARKT</u>						
<b>Frankrijk</b>				<b>40.065.049,20</b>	<b>32,54%</b>	<b>31,87%</b>
AIR LIQUIDE SA	12.100	EUR	175,14	2.119.194,00	1,72%	1,69%
AXA SA	36.000	EUR	41,67	1.500.120,00	1,22%	1,19%
BNP PARIBAS	47.000	EUR	76,32	3.587.040,00	2,91%	2,85%
BUREAU VERITAS SA	23.000	EUR	28,94	665.620,00	0,54%	0,53%
CAPGEMINI SE	2.600	EUR	145,05	377.130,00	0,31%	0,30%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	35.000	EUR	99,64	3.487.400,00	2,83%	2,78%
DANONE	23.000	EUR	69,36	1.595.280,00	1,30%	1,27%
DASSAULT SYSTEMES SE	21.000	EUR	30,73	645.330,00	0,52%	0,51%
EIFFAGE	4.000	EUR	119,25	477.000,00	0,39%	0,38%
ENGIE	45.000	EUR	19,93	896.625,00	0,73%	0,71%
ESSILORLUXOTTICA	9.974	EUR	232,90	2.322.944,60	1,89%	1,85%
HERMES INTERNATIONAL	650	EUR	2.299,00	1.494.350,00	1,21%	1,19%
L'OREAL	4.335	EUR	363,10	1.574.038,50	1,28%	1,25%
LEGRAND SA	12.500	EUR	113,50	1.418.750,00	1,15%	1,13%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.625	EUR	444,60	2.056.275,00	1,67%	1,64%
MICHELIN (CGDE)	52.365	EUR	31,54	1.651.592,10	1,34%	1,32%
ORANGE	120.000	EUR	12,92	1.549.800,00	1,26%	1,23%
RENAULT SA	4.500	EUR	39,13	176.085,00	0,14%	0,14%
SANOFI	21.000	EUR	82,21	1.726.410,00	1,40%	1,37%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	2.500	EUR	202,80	507.000,00	0,41%	0,40%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	20.050	EUR	225,80	4.527.290,00	3,68%	3,60%
TOTALENERGIES SE	52.250	EUR	52,10	2.722.225,00	2,21%	2,17%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	45.000	EUR	30,25	1.361.250,00	1,11%	1,08%
VINCI SA	13.000	EUR	125,10	1.626.300,00	1,32%	1,29%
<b>Duitsland</b>				<b>34.109.376,15</b>	<b>27,71%</b>	<b>27,13%</b>
ADIDAS AG	7.150	EUR	197,95	1.415.342,50	1,15%	1,12%
ALLIANZ SE-REG	8.500	EUR	344,10	2.924.850,00	2,38%	2,33%
BASF SE	13.000	EUR	41,86	544.180,00	0,44%	0,43%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	4.000	EUR	75,46	301.840,00	0,25%	0,24%
BEIERSDORF AG	2.400	EUR	106,60	255.840,00	0,21%	0,20%
DEUTSCHE BOERSE AG	1.750	EUR	276,90	484.575,00	0,39%	0,38%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	92.500	EUR	30,97	2.864.725,00	2,33%	2,28%
DHL GROUP	31.000	EUR	39,21	1.215.510,00	0,99%	0,97%
E.ON SE	90.000	EUR	15,63	1.406.250,00	1,14%	1,12%
HEIDELBERG MATERIALS AG	5.920	EUR	199,45	1.180.744,00	0,96%	0,94%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	33.000	EUR	36,12	1.191.795,00	0,97%	0,95%
LEG IMMOBILIEN SE	11.800	EUR	75,35	889.130,00	0,72%	0,71%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	8.535	EUR	49,69	424.104,15	0,34%	0,34%
MERCK KGAA	3.750	EUR	110,00	412.500,00	0,34%	0,33%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	3.750	EUR	550,60	2.064.750,00	1,68%	1,64%
RWE AG	34.000	EUR	35,43	1.204.620,00	0,98%	0,96%
SAP SE	22.770	EUR	258,15	5.878.075,50	4,77%	4,67%
SIEMENS AG-REG	20.500	EUR	217,65	4.461.825,00	3,62%	3,55%
SIEMENS ENERGY AG	24.500	EUR	98,06	2.402.470,00	1,95%	1,91%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	20.000	EUR	47,06	941.200,00	0,76%	0,75%
VONOVIA SE	55.000	EUR	29,91	1.645.050,00	1,34%	1,31%
<b>Nederland</b>				<b>19.434.877,25</b>	<b>15,79%</b>	<b>15,46%</b>
ADYEN NV	480	EUR	1.558,40	748.032,00	0,61%	0,59%
ARGENX SE	1.500	EUR	469,80	704.700,00	0,57%	0,56%
ASM INTERNATIONAL NV	3.500	EUR	543,40	1.901.900,00	1,55%	1,51%
ASML HOLDING NV	8.250	EUR	677,60	5.590.200,00	4,54%	4,45%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	6.000	EUR	127,05	762.300,00	0,62%	0,61%
EURONEXT NV	4.500	EUR	145,10	652.950,00	0,53%	0,52%
IMCD NV	2.200	EUR	114,05	250.910,00	0,20%	0,20%
ING GROEP NV	152.500	EUR	18,63	2.840.465,00	2,31%	2,26%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	30.000	EUR	35,50	1.065.000,00	0,87%	0,85%
KONINKLIJKE KPN NV	245.000	EUR	4,14	1.013.320,00	0,82%	0,80%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
NN GROUP NV	19.000	EUR	56,42	1.071.980,00	0,87%	0,85%
PROSUS NV	28.000	EUR	47,47	1.329.160,00	1,08%	1,06%
WOLTERS KLUWER	10.595	EUR	141,95	1.503.960,25	1,22%	1,20%
<b>Spanje</b>				<b>10.289.334,32</b>	<b>8,36%</b>	<b>8,18%</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	105.000	EUR	13,06	1.370.775,00	1,11%	1,09%
BANCO DE SABADELL SA	420.000	EUR	2,70	1.135.260,00	0,92%	0,90%
BANCO SANTANDER SA	490.000	EUR	7,03	3.443.230,00	2,80%	2,74%
CAIXABANK SA	120.000	EUR	7,35	882.480,00	0,72%	0,70%
CELLNEX TELECOM SA	11.000	EUR	32,95	362.450,00	0,30%	0,29%
IBERDROLA SA	125.658	EUR	16,29	2.046.968,82	1,66%	1,63%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	23.725	EUR	44,18	1.048.170,50	0,85%	0,83%
<b>Italië</b>				<b>8.607.996,00</b>	<b>6,99%</b>	<b>6,85%</b>
BANCA MEDIOLANUM SPA	20.000	EUR	14,62	292.400,00	0,24%	0,23%
ENEL SPA	190.000	EUR	8,06	1.530.640,00	1,24%	1,22%
ENI SPA	25.500	EUR	13,76	350.880,00	0,29%	0,28%
FERRARI NV	2.500	EUR	416,10	1.040.250,00	0,84%	0,83%
INTESA SANPAOLO	450.000	EUR	4,89	2.201.175,00	1,79%	1,75%
UNICREDIT SPA	56.100	EUR	56,91	3.192.651,00	2,59%	2,54%
<b>België</b>				<b>7.546.778,00</b>	<b>6,13%</b>	<b>6,00%</b>
AGEAS	29.000	EUR	57,35	1.663.150,00	1,35%	1,32%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	14.000	EUR	58,24	815.360,00	0,66%	0,65%
D'IETTEREN GROUP	6.000	EUR	182,40	1.094.400,00	0,89%	0,87%
KBC GROUP NV	20.000	EUR	87,66	1.753.200,00	1,43%	1,39%
LOTUS BAKERIES	35	EUR	8.170,00	285.950,00	0,23%	0,23%
SYENSQO SA	6.600	EUR	65,48	432.168,00	0,35%	0,34%
UCB SA	9.000	EUR	166,95	1.502.550,00	1,22%	1,20%
<b>Ierland</b>				<b>1.691.337,50</b>	<b>1,37%</b>	<b>1,35%</b>
KERRY GROUP PLC-A	12.650	EUR	93,75	1.185.937,50	0,96%	0,95%
KINGSPAN GROUP PLC	7.000	EUR	72,20	505.400,00	0,41%	0,40%
<b>Zwitserland</b>				<b>1.361.927,63</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,08%</b>
DSM-FIRMENICH AG	11.000	EUR	90,26	992.860,00	0,81%	0,79%
STMICROELECTRONICS NV	14.225	EUR	25,95	369.067,63	0,30%	0,29%
<b>Totaal AANDELEN</b>				<b>123.106.676,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,92%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>123.106.676,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,92%</b>
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>3.011.501,24</b>		<b>2,39%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.011.501,24		2,39%
<b>TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>3.011.501,24</b>		<b>2,39%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-99.716,99</b>		<b>-0,08%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-294.973,05</b>		<b>-0,23%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>125.723.487,25</b>		<b>100,00%</b>

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

<b>Per land</b>	
Frankrijk	32,54%
Duitsland	27,71%
Nederland	15,79%
Spanje	8,36%
Italië	6,99%
België	6,13%
Ierland	1,37%
Zwitserland	1,11%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Per sector</b>	
Banken, financiële instellingen	41,88%
Holdings en financiële maatschappijen	28,59%
Elektronica en halfgeleiders	2,46%
Internet en Internet diensten	5,08%
Bouwmaterialen en handel	3,24%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,25%
Chemie	1,25%
Diverse dienstverleningen	1,22%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,20%
Vastgoedmaatschappijen	2,45%
Textiel en kleding	2,36%
Bouwsector, bouw materiaal	1,95%
Energie en waterdistributie	1,66%
Automobielandustrie	1,09%
Verzekeringsmaatschappijen	0,87%
Kleinhandel en warenhuizen	0,85%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,72%
Biotechnologie	0,57%
Telecommunicatie	0,29%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Per munt</b>	
EUR	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

	1ste halfjaar
Aankopen	16.268.338,73
Verkopen	8.894.910,50
<b>Totaal 1</b>	<b>25.163.249,23</b>
Inschrijvingen	10.035.844,19
Terugbetalingen	3.454.939,69
<b>Totaal 2</b>	<b>13.490.783,88</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	120.015.507,33
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>9,73%</b>

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse IC - Dis		210,00	3.987,00	1.160,00		5.147,00		1.060,00	4.087,00
Klasse IC - Kap							13.470,00		13.470,00
Klasse N - Kap	519,00	171,00	3.171,80	440,35	117,20	3.494,95	222,05	15,552	3.701,448
Klasse R - Dis	21.472,344	35.881,372	181.099,832	30.196,121	47.109,551	164.186,402	33.337,332	13.031,542	184.492,192
Klasse R - Kap	31,564	245,15	179.491,10	1.442,678	2.534,889	178.398,889	2.963,009	868,623	180.493,275
Klasse S - Kap							0,049	0,049	
<b>TOTAAL</b>			<b>367.749,732</b>			<b>351.227,241</b>			<b>386.243,915</b>

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse IC - Dis		231.343,70	1.416.278,60			1.342.911,80
Klasse IC - Kap					1.384.611,80	
Klasse N - Kap	6.600.104,67	2.194.288,50	6.566.647,46	1.795.205,63	3.643.701,32	245.841,47
Klasse R - Dis	2.520.869,97	4.278.465,89	3.987.573,04	6.098.005,25	4.500.241,47	1.712.566,70
Klasse R - Kap	221.114,46	341.186,65	228.007,93	400.102,41	502.389,60	148.763,94
Klasse S - Kap					4.900,00	4.855,78
<b>TOTAAL</b>	<b>9.342.089,10</b>	<b>7.045.284,74</b>	<b>12.198.507,03</b>	<b>8.293.313,29</b>	<b>10.035.844,19</b>	<b>3.454.939,69</b>

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse IC - Dis	4.556.507,01	1.142,84	6.183.945,89	1.201,47	5.327.521,99	1.303,53
Klasse IC - Kap					1.448.234,16	107,52
Klasse N - Kap	43.074.958,64	13.580,60	52.755.114,00	15.094,67	61.743.641,62	16.680,94
Klasse R - Dis	22.426.320,93	123,83	21.262.396,17	129,50	25.365.104,33	137,49
Klasse R - Kap	26.387.252,03	147,01	28.700.184,29	160,88	31.838.985,15	176,40
<b>TOTAAL</b>	<b>96.445.038,61</b>		<b>108.901.640,35</b>		<b>125.723.487,25</b>	

### 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.

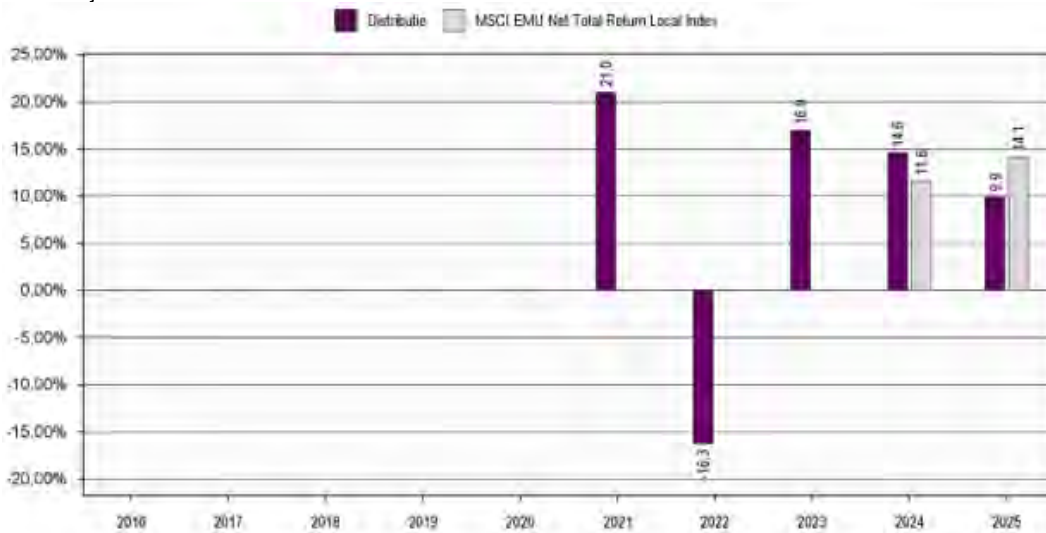
\* De rendementcijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

**Klasse IC**

Jaarlijks rendement



**Distributie**

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
9,92% (in EUR)	14,13% (in EUR)	13,78% (in EUR)	8,34% (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<sub>t</sub> de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW<sub>t+1</sub> de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW<sub>t</sub> 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

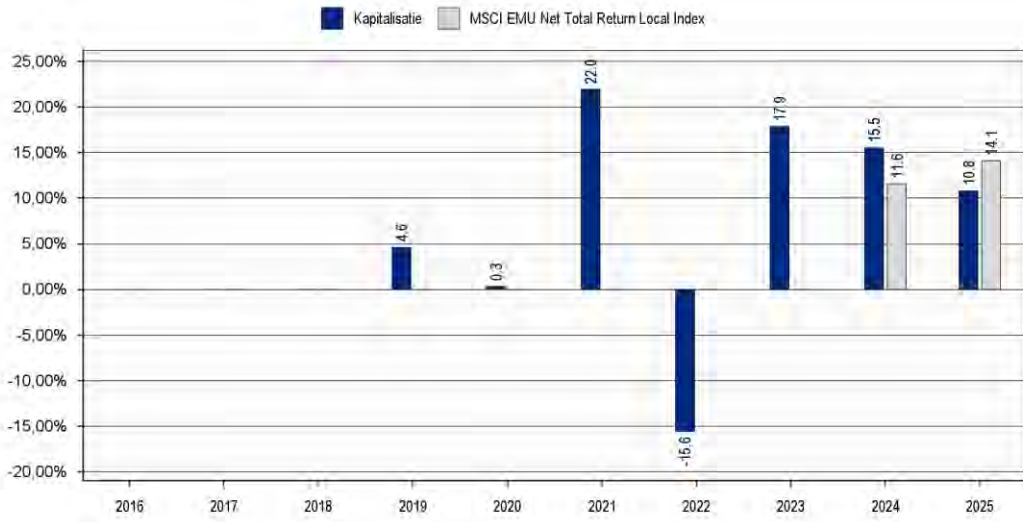
D<sub>t</sub>, D<sub>t+1</sub>, ..., D<sub>t+n</sub> de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

NIW<sub>ex\_t</sub>, ..., NIW<sub>ex\_{t+n}</sub> de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**Klasse N**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
10,80% (in EUR)	14,13% (in EUR)	14,70% (in EUR)	9,21% (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:

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

met

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

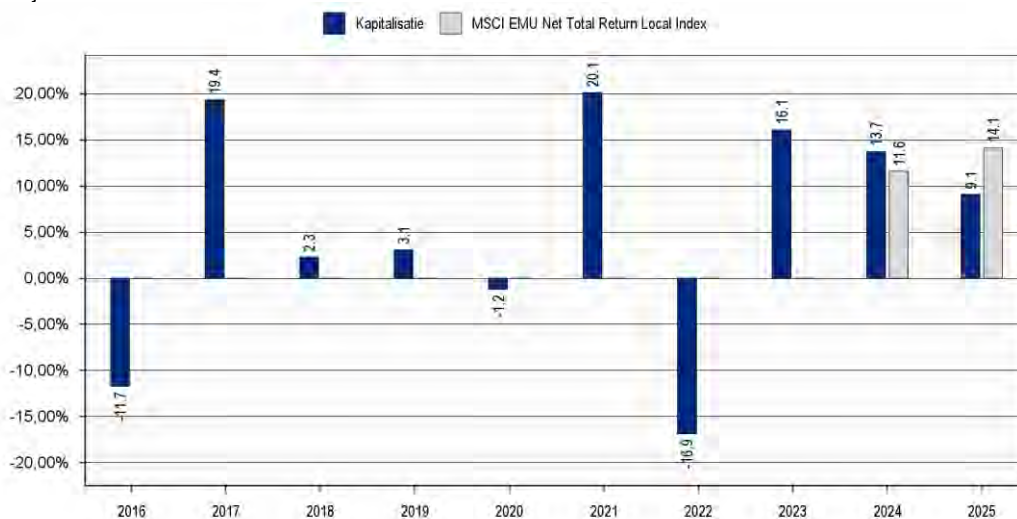
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse R**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
9,09% (in EUR)	14,13% (in EUR)	12,93% (in EUR)	7,54% (in EUR)	4,68% (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

**3.4.6 . Kosten****Terugkerende kosten**Klasse IC

- Distributie-aandeel (BE6309127536)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	1,05%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285670707)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	0,25%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE0161746475)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	1,82%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

- Distributie-aandeel (BE6309126520)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	1,82%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

**3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens****NOTA 1 - Andere opbrengsten**

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

**NOTA 2 – Vergoeding van de bewaarder**

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-) » van de resultatenrekening veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

**NOTA 3 - Administratiekosten**

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

**NOTA 4 - Diensten en diverse goederen**

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

**NOTA 5 - Andere kosten**

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

## 4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM

### 4.1 . BEHEERVERSLAG

#### 4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

#### 4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

#### Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

#### Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

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

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

*Bindende elementen*

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

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

*A. Negatieve screenings voor bedrijven op basis van controversiële activiteiten*

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

*B. Screenings op basis van normen*

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

*C. Best-in-class benadering*

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

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

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

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

#### **Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren**

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

#### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

#### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

#### **Toegelaten derivatentransacties**

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

#### **4.1.4 . Financiële portefeuillebeheer**

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

#### **4.1.5 . Distributeurs**

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

#### **4.1.6 . Index en benchmark**

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

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

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

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

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de huidige van toepassing zijnde benchmark, wat het alternatief is, welke benchmark kan worden gekozen en welke motivatie hiervoor is bepaald. Tot slot wordt tevens aangegeven welke

alternatieve oplossing van toepassing is wanneer MSCI stopt met het aanbieden van indexen of niet langer zou voldoen aan de toepasselijke wetgeving en hierdoor niet langer kan voldoen als aanbieder en beheerder. Een aanpassing van de benchmark zal steeds, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

### Tracking-error

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

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

- Basisklasse (Kap) "R" (BE0137843067) : 0,34%.

## 4.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

### Performance

Het fonds **Nagelmackers Institutional Medium Term** behaalde over de eerste jaarhelft van 2025 een rendement van +1.01%. De benchmark (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year Index) behaalde over dezelfde periode een resultaat van +1.59%, wat een underperformance van -0.58% inhoudt.

### Terugblik

De eerste jaarhelft van 2025 werd gekenmerkt door een opeenstapeling van geopolitieke en handelsgerelateerde spanningen binnen een economische context die sowieso al kwetsbaar was. Op het handelsfront heeft de terugkeer van Donald Trump als president van de Verenigde Staten geleid tot een agressieve hervatting van zijn tarievenbeleid. In eerste instantie werd dit ingezet tegen Colombia maar het werd daarna snel uitgebreid naar Canada, Mexico en mogelijk Europa. Hoewel deze maatregelen in sommige gevallen hebben geleid tot snelle toegevingen, heeft de onzekerheid die zo'n onvoorspelbaar handelsbeleid met zich meebrengt zwaar gewogen op het vertrouwen van bedrijven en consumenten. Dit was vooral het geval in Europa, waar de economische gevolgen waarschijnlijk moeilijker te beheersen zullen zijn.

Op politiek vlak resulteerden de federale verkiezingen in Duitsland in een nieuwe coalitie CDU/CSU-SPD, maar ze werden toch ook getekend door de opkomst van een parlementaire blokkerende minderheid van de extreme partijen, wat elke poging tot structurele begrotingshervorming bemoeilijkt. Eind februari werd deze dynamiek echter verstoord door een historisch keerpunt: als reactie op het verlies van het leiderschap van de Verenigde Staten op het gebied van veiligheid in Europa en op de situatie in Oekraïne kondigde de toekomstige kanselier Merz een radicale verandering in zijn begrotingsbeleid aan. Duitsland heeft zich verbonden tot een grondige herziening van het schuldenplafond en tot het lanceren van een programma voor overheidsuitgaven op een schaal die vergelijkbaar is met die van de hereniging van het land. Deze aankondiging veroorzaakte een heftige reactie van de markten: de rente op Duitse Bunds kende de grootste dagelijkse stijging sinds de jaren 90, als gevolg van paniek over een onverwachte en enorme toename van het Duitse obligatieaanbod.

Ondanks de omvang van dit plan blijft de macro-economische impact op korte termijn onzeker. De Duitse begrotingsuitgaven zullen waarschijnlijk een beperkt effect hebben op de eurozone als geheel, gezien geen enkel ander land een vergelijkbare stimuleringscapaciteit heeft. Bovendien zetten de stijgende rentetarieven, door het aanscherpen van de financiële voorwaarden, een rem op de groei in heel Europa. Verder kunnen bepaalde maatregelen die voortvloeien uit de coalitieonderhandelingen - zoals de verlaging van de energiebelastingen - de desinflatie in Duitsland versterken, waardoor de aanvankelijke vrees voor een inflatieschok wordt gecounterd.

Tegen deze achtergrond heeft de Europese Centrale Bank haar standpunt herzien. Terwijl het debat begin 2025 nog ging over de vraag of een verlaging met 25 basispunten gepast was, koos de ECB uiteindelijk voor een meer proactieve toon in de nasleep van de Amerikaanse tariefschok. De toespraak van Christine Lagarde in april betekende een keerpunt: de bank erkende dat de impact van de handelsspanningen op de investeringen en consumptie een onmiddellijke monetaire reactie vereiste. De kans op verdere renteverlagingen is toegenomen, waardoor we ons gedurende de rest van het jaar dan ook zullen mogen verwachten aan een accommoderende houding.

Tot slot brak in juni een direct conflict uit tussen Israël en Iran, wat een tijdelijke piek in de energieprijzen veroorzaakte. In tegenstelling tot de verwachtingen reageerden de obligatiemarkten niet met een stormloop op safe-haven activa: De rente op staatsobligaties bleef stijgen als gevolg van de aanhoudende angst voor inflatie. Deze reactie lijkt echter overdreven, aangezien de olieschok van voorbijgaande aard was en de prijzen zijn teruggekeerd naar het niveau van begin dit jaar. Tegen de achtergrond van desinflatie in Europa en aanhoudend zwakke groeivoorzichten kan deze stijging van de staatsrentes zich snel omkeren wanneer de markten de begrotingsaankondigingen verteerd hebben en hun monetaire beleidsverwachtingen bijstellen.

Samengevat werd de eerste helft van 2025 gedomineerd door hoge volatiliteit op de Europese obligatiemarkten, wat voornamelijk werd veroorzaakt door politieke en geopolitieke schokken. De toekomstige richting zal grotendeels afhangen van de vraag of de Duitse begrotingsaankondigingen werkelijkheid worden, hoe het trans-Atlantische handelsconflict zich ontwikkelt en of de centrale banken de verwachtingen kunnen stabiliseren.

#### 4.1.8 . Toekomstig beleid

De financiële markten lijken nog steeds te geloven dat de handelsoorlog van de VS slechts een beperkte impact zal hebben op de wereldwijde macro-economische omgeving. Deze perceptie heeft bijgedragen aan een verdere verkleining van de spreads tussen activaklassen, wat wij als gunstig beschouwen. Hierdoor kunnen we de kwaliteit van de onderliggende activa in onze portefeuille optrekken.

Wat de globale strategie betreft, hebben we onze iets langere duration ten opzichte van de benchmark gehandhaafd. Wij blijven echter van mening dat de ECB verder zal moeten gaan dan de markten nu verwachten op het gebied van renteverlagingen, wat niet betekent dat we voor de zomer een sterk signaal van de ECB verwachten.

Tegelijkertijd bleef de beheerder negatief over de Franse rente, met een toename van het politieke risico.

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

#### 4.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

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

**4.2 . BALANS**

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>60.007.564,65</b>	<b>53.153.470,64</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>57.584.011,25</b>	<b>51.634.132,00</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	39.649.934,25	35.636.940,50
B. Geldmarktinstrumenten	17.934.077,00	15.997.191,50
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>	<b>-3.223,01</b>	<b>-3.087,70</b>
B. Schulden	-3.223,01	-3.087,70
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>		<b>-19.045,74</b>
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-19.045,74
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>2.114.334,31</b>	<b>1.343.296,99</b>
A. Banktegoeden op zicht	2.114.334,31	1.343.296,99
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>312.442,10</b>	<b>198.175,09</b>
B. Verkregen opbrengsten	402.352,41	307.419,85
C. Toe te rekenen kosten (-)	-89.910,31	-109.244,76
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>60.007.564,65</b>	<b>53.153.470,64</b>
A. Kapitaal	59.307.198,24	53.014.949,77
B. Deelneming in het resultaat	-13.276,13	-2.199,52
C. Overgedragen resultaat		- 4.316,11
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	713.642,54	145.036,50

## 4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>500.339,95</b>	<b>-95.621,25</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	634.076,15	53.476,12
B. Geldmarktinstrumenten	-133.736,20	-149.097,37
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>433.881,32</b>	<b>398.563,53</b>
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	417.144,99	369.529,68
b. Deposito's en liquide middelen	16.736,33	29.033,85
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>2.742,13</b>	
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	2.681,06	
B. Andere	61,07	
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-212.764,26</b>	<b>-151.284,74</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.451,41	-912,06
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.643,32	-4.041,18
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-100.418,93	-97.656,51
Klasse N	-2.591,68	-1.707,80
Klasse R	-97.827,25	-95.948,71
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.260,29	-9.429,41
E. Administratiekosten (-)	-20.108,38	180,24
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.771,00	-4.951,37
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.465,84	-11.468,48
H. Diensten en diverse goederen (-)	-32.899,17	-7.418,19
J. Taksen	-14.070,12	-13.435,39
Klasse N	-1.394,65	-1.098,28
Klasse R	-12.675,47	-12.337,11
K. Andere kosten (-)	-4.675,80	-2.152,39
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>223.859,19</b>	<b>247.278,79</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>724.199,14</b>	<b>151.657,54</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>-10.556,60</b>	<b>-6.621,04</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>713.642,54</b>	<b>145.036,50</b>

## 4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

### 4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>OBLIGATIES</b>						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>39.649.934,25</u>	<u>68,86%</u>	<u>66,07%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>29.093.016,75</u>	<u>50,52%</u>	<u>48,48%</u>
<b>EUR</b>						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.75% 20-02-28	1.000.000	EUR	96,68%	966.800,00	1,68%	1,61%
CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 1.125% 19-06-29	750.000	EUR	94,97%	712.237,50	1,24%	1,19%
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.75% 03-12-29	1.000.000	EUR	101,45%	1.014.480,00	1,76%	1,69%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27	1.000.000	EUR	98,18%	981.790,00	1,71%	1,64%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.45% 15-02-29	2.200.000	EUR	93,57%	2.058.584,00	3,57%	3,43%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	1.000.000	EUR	92,03%	920.295,00	1,60%	1,53%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.35% 01-04-30	2.300.000	EUR	94,74%	2.179.066,00	3,78%	3,63%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 01-12-27	1.450.000	EUR	101,29%	1.468.639,75	2,55%	2,45%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	1.900.000	EUR	101,86%	1.935.311,50	3,36%	3,23%
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.25% 19-03-28	1.000.000	EUR	100,24%	1.002.375,00	1,74%	1,67%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.75% 15-07-28	1.000.000	EUR	96,26%	962.600,00	1,67%	1,60%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 0.7% 15-10-27	1.000.000	EUR	97,43%	974.255,00	1,69%	1,62%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-30	2.100.000	EUR	89,65%	1.882.660,50	3,27%	3,14%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.5% 15-02-28	1.600.000	EUR	96,50%	1.544.056,00	2,68%	2,57%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-34	2.000.000	EUR	100,25%	2.005.070,00	3,48%	3,34%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 08-12-26	700.000	EUR	98,70%	690.903,50	1,20%	1,15%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.5% 08-02-30	300.000	EUR	91,25%	273.762,00	0,48%	0,46%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.8% 30-07-27	2.000.000	EUR	97,59%	1.951.880,00	3,39%	3,25%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30	2.200.000	EUR	93,50%	2.056.912,00	3,57%	3,43%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.3% 31-10-26	1.700.000	EUR	99,21%	1.686.561,50	2,93%	2,81%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.5% 31-05-29	1.750.000	EUR	104,27%	1.824.777,50	3,17%	3,04%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>4.397.458,00</u>	<u>7,64%</u>	<u>7,33%</u>
<b>EUR</b>						
ITALGAS 1.625% 19-01-27 EMTN	700.000	EUR	98,70%	690.900,00	1,20%	1,15%
KONINKLIJKE DSM NV 0.75% 28-09-26	700.000	EUR	98,08%	686.577,50	1,19%	1,15%
SNCF RESEAU 0.875% 22-01-29	700.000	EUR	94,27%	659.858,50	1,15%	1,10%
SNCF RESEAU 4.25% 07-10-26	2.300.000	EUR	102,61%	2.360.122,00	4,10%	3,93%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>6.159.459,50</u>	<u>10,70%</u>	<u>10,26%</u>
<b>EUR</b>						
AFRICAN DEVELOPMENT BANK ADB 0.125% 07-10-26	600.000	EUR	97,67%	586.002,00	1,02%	0,98%
ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 0.625% 20-11-26	1.500.000	EUR	97,70%	1.465.425,00	2,55%	2,44%
BNP PAR 2.125% 23-01-27 EMTN	700.000	EUR	99,90%	699.296,50	1,21%	1,16%
BPI FRANCE E 0.0% 25-05-28	1.000.000	EUR	93,58%	935.800,00	1,63%	1,56%
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 3.25% 31-10-28	2.400.000	EUR	103,04%	2.472.936,00	4,29%	4,12%
<b>Totaal OBLIGATIES</b>				<b>39.649.934,25</b>	<b>68,86%</b>	<b>66,07%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>17.934.077,00</u>	<u>31,14%</u>	<u>29,89%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>3.705.343,50</u>	<u>6,43%</u>	<u>6,18%</u>
<b>EUR</b>						
CARREFOUR S A 1.75% 04-05-26	1.000.000	EUR	99,51%	995.145,00	1,73%	1,66%
ETHIAS VIE 5.0% 14-01-26	1.400.000	EUR	101,46%	1.420.433,00	2,47%	2,37%
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 1.125% 09-07-26	800.000	EUR	98,86%	790.868,00	1,37%	1,32%
SSE 0.875% 06-09-25 EMTN	500.000	EUR	99,78%	498.897,50	0,86%	0,83%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>13.631.886,50</u>	<u>23,67%</u>	<u>22,72%</u>
<b>EUR</b>						
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 0.375% 15-05-26	1.000.000	EUR	98,65%	986.490,00	1,71%	1,64%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.5% 28-03-26	500.000	EUR	101,85%	509.227,50	0,88%	0,85%
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 0.0% 20-07-26	500.000	EUR	97,98%	489.877,50	0,85%	0,82%
EUROPEAN UNION 0.0% 04-03-26	700.000	EUR	98,75%	691.271,00	1,20%	1,15%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>EUR</b>						
EUROPEAN UNION 0.0% 04-11-25	1.000.000	EUR	99,34%	993.380,00	1,73%	1,66%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-04-26	1.800.000	EUR	101,29%	1.823.139,00	3,17%	3,04%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.0% 15-05-26	1.700.000	EUR	99,21%	1.686.519,00	2,93%	2,81%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 01-02-26	2.500.000	EUR	99,19%	2.479.862,50	4,31%	4,13%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.6% 01-06-26	2.000.000	EUR	99,74%	1.994.710,00	3,46%	3,32%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-01-26	2.000.000	EUR	98,87%	1.977.410,00	3,43%	3,30%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>596.847,00</u>	<u>1,04%</u>	<u>0,99%</u>
<b>EUR</b>						
BPCE 1.375% 23-03-26 EMTN	600.000	EUR	99,47%	596.847,00	1,04%	0,99%
<b>Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>17.934.077,00</b>	<b>31,14%</b>	<b>29,89%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>57.584.011,25</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,96%</b>
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>2.114.334,31</b>		<b>3,52%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.114.334,31		3,52%
<b>TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>2.114.334,31</b>		<b>3,52%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-3.223,01</b>		<b>0,00%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>312.442,10</b>		<b>0,52%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>60.007.564,65</b>		<b>100,00%</b>

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

Per land	
Italië	25,21%
Spanje	20,79%
Frankrijk	15,72%
Duitsland	9,43%
België	6,28%
Luxemburg	6,07%
Ierland	2,93%
Nederland	2,86%
Venezuela	2,54%
Portugal	1,69%
Oostenrijk	1,68%
Roemenië	1,67%
Kroatië	1,24%
Ivoorkust	1,02%
Verenigd Koninkrijk	0,87%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Landen en regeringen	66,94%
Diversen	9,68%
Supranationale organisaties	8,20%
Verkeer en vervoer	4,10%
Banken, financiële instellingen	3,12%
Holdings en financiële maatschappijen	2,57%
Verzekeringsmaatschappijen	2,47%
Kleinhandel en warenhuizen	1,73%
Chemie	1,19%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

##### Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	16.186.201,30
Verkopen	11.200.000,00
<b>Totaal 1</b>	<b>27.386.201,30</b>
Inschrijvingen	5.821.324,86
Terugbetalingen	419.672,39
<b>Totaal 2</b>	<b>6.240.997,25</b>
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	59.258.126,75
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>35,68%</b>

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse N - Kap	1.748,00	1.387,00	2.328,00	146,00	292,00	2.182,00	554,00	30,00	2.706,00
Klasse R - Dis	150,041	318,346	1.630,339	1.300,00	538,413	2.391,926		186,167	2.205,759
Klasse R - Kap	16.461,00	23.984,936	562.497,481	397,913	12.800,653	550.094,741	3.506,00	1.671,00	551.929,741
<b>TOTAAL</b>			<b>566.455,82</b>			<b>554.668,667</b>			<b>556.841,50</b>

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)							
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
Klasse N - Kap	16.679.444,74	13.296.558,55	1.479.864,16	2.923.643,77	5.619.414,25	305.295,80	
Klasse R - Dis	14.291,64	30.312,87	125.684,00	52.156,57		18.068,06	
Klasse R - Kap	894.553,65	1.315.914,19	22.234,54	720.336,32	201.910,61	96.308,53	
<b>TOTAAL</b>	<b>17.588.290,03</b>	<b>14.642.785,61</b>	<b>1.627.782,70</b>	<b>3.696.136,66</b>	<b>5.821.324,86</b>	<b>419.672,39</b>	

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse N - Kap	22.956.056,02	9.860,85	22.186.445,57	10.167,94	27.893.010,97	10.307,84
Klasse R - Dis	159.576,10	97,88	232.269,58	97,11	211.386,83	95,83
Klasse R - Kap	31.436.071,42	55,89	31.478.528,39	57,22	31.903.166,85	57,80
<b>TOTAAL</b>	<b>54.551.703,54</b>		<b>53.897.243,54</b>		<b>60.007.564,65</b>	

**4.4.5 . Rendementen**

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

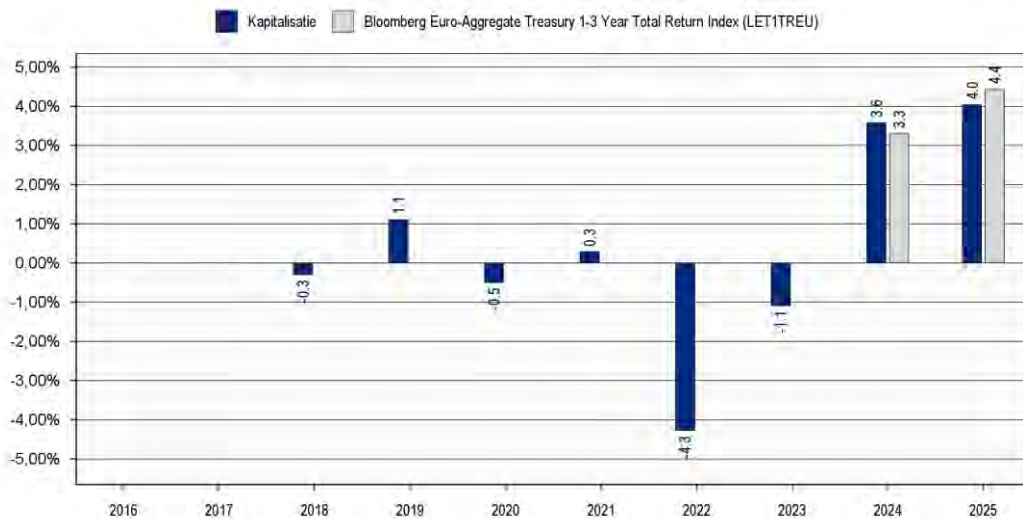
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

**Klasse N**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
4,04% (in EUR)	4,43% (in EUR)	2,15% (in EUR)	0,46% (in EUR)

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

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

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

met

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

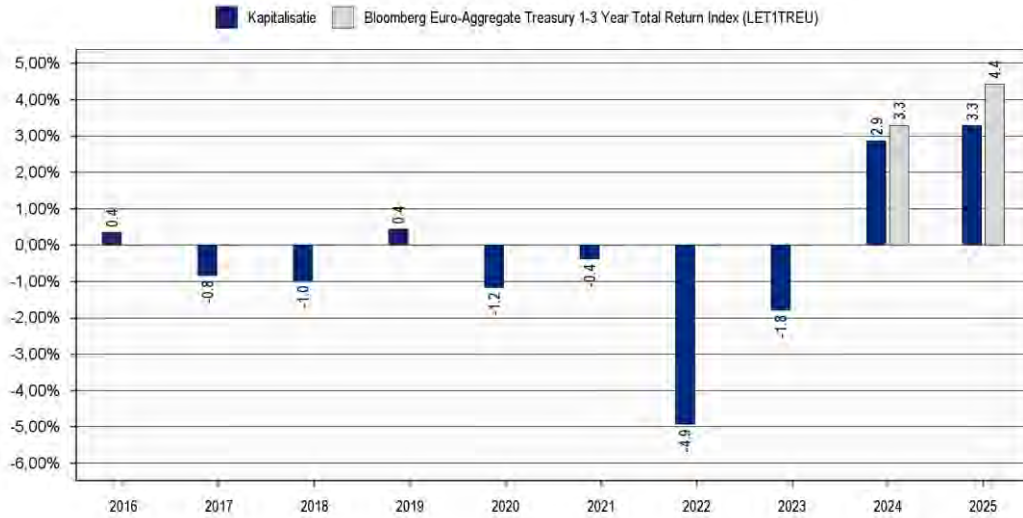
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse R**

Jaarlijks rendement



Kapitalisatie 1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,29% (in EUR)	4,43% (in EUR)	1,43% (in EUR)	-0,23% (in EUR)	-0,34% (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

**4.4.6 . Kosten****Terugkerende kosten**Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285672729)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	0,27%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE0137843067)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	0,97%
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%

- Distributie-aandeel (BE6321513234)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	1,04%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

#### 4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

##### NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
09/01/2025	NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM	2,681.06

##### NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

##### NOTA 3 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

##### NOTA 4 – Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

##### NOTA 5 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

##### NOTA 6 - Andere kosten

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

## 5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM

### 5.1 . BEHEERVERSLAG

#### 5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

#### 5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

#### Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

#### Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

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

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

*Bindende elementen*

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

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

*A. Negatieve screenings voor bedrijven op basis van controversiële activiteiten*

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

*B. Screenings op basis van normen*

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

*C. Best-in-class benadering*

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

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

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

Door toepassing van de hierboven beschreven duurzame beleggingsstrategie belegt het compartiment ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot en verbindt het zich ertoe ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment te

reduceren door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores.

### **Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren**

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

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

### **Toegelaten derivatentransacties**

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

### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

## **5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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

## **5.1.5 . Distributeurs**

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

## **5.1.6 . Index en benchmark**

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

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

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

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

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

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

### Tracking-error

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

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

- Basisklasse (Kap) "R" (BE0137845088) : 0,69%.

### 5.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### Performance

Het fonds **Nagelmackers Institutional Variable Term** behaalde over het eerste halfjaar van 2025 een return van -0.08% (share class R). De benchmark (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Index) noteerde over dezelfde periode een prestatie van +0.52%.

#### Terugblik

De eerste jaarhelft van 2025 werd gekenmerkt door een opeenstapeling van geopolitieke en handelsgerelateerde spanningen binnen een economische context die sowieso al kwetsbaar was. Op het handelsfront heeft de terugkeer van Donald Trump als president van de Verenigde Staten geleid tot een agressieve hervatting van zijn tarievenbeleid. In eerste instantie werd dit ingezet tegen Colombia maar het werd daarna snel uitgebreid naar Canada, Mexico en mogelijk Europa. Hoewel deze maatregelen in sommige gevallen hebben geleid tot snelle toegevingen, heeft de onzekerheid die zo'n onvoorspelbaar handelsbeleid met zich meebrengt zwaar gewogen op het vertrouwen van bedrijven en consumenten. Dit was vooral het geval in Europa, waar de economische gevolgen waarschijnlijk moeilijker te beheersen zullen zijn.

Op politiek vlak resulteerden de federale verkiezingen in Duitsland in een nieuwe coalitie CDU/CSU-SPD, maar ze werden toch ook getekend door de opkomst van een parlementaire blokkerende minderheid van de extreme partijen, wat elke poging tot structurele begrotingshervorming bemoeilijkt. Eind februari werd deze dynamiek echter verstoord door een historisch keerpunt: als reactie op het verlies van het leiderschap van de Verenigde Staten op het gebied van veiligheid in Europa en op de situatie in Oekraïne kondigde de toekomstige kanselier Merz een radicale verandering in zijn begrotingsbeleid aan. Duitsland heeft zich verbonden tot een grondige herziening van het schuldenplafond en tot het lanceren van een programma voor overheidsuitgaven op een schaal die vergelijkbaar is met die van de hereniging van het land. Deze aankondiging veroorzaakte een heftige reactie van de markten: de rente op Duitse Bunds kende de grootste dagelijkse stijging sinds de jaren 90, als gevolg van paniek over een onverwachte en enorme toename van het Duitse obligatieaanbod.

Ondanks de omvang van dit plan blijft de macro-economische impact op korte termijn onzeker. De Duitse begrotingsuitgaven zullen waarschijnlijk een beperkt effect hebben op de eurozone als geheel, gezien geen enkel ander land een vergelijkbare stimuleringscapaciteit heeft. Bovendien zetten de stijgende rentetarieven, door het aanscherpen van de financiële voorwaarden, een rem op de groei in heel Europa. Verder kunnen bepaalde maatregelen die voortvloeien uit de coalitieonderhandelingen - zoals de verlaging van de energiebelastingen - de desinflatie in Duitsland versterken, waardoor de aanvankelijke vrees voor een inflatieschok wordt gecounterd.

Tegen deze achtergrond heeft de Europese Centrale Bank haar standpunt herzien. Terwijl het debat begin 2025 nog ging over de vraag of een verlaging met 25 basispunten gepast was, koos de ECB uiteindelijk voor een meer proactieve toon in de nasleep van de Amerikaanse tariefschok. De toespraak van Christine Lagarde in april betekende een keerpunt: de bank erkende dat de impact van de handelsspanningen op de investeringen en consumptie een onmiddellijke monetaire reactie vereiste. De kans op verdere renteverlagingen is toegenomen, waardoor we ons gedurende de rest van het jaar dan ook zullen mogen verwachten aan een accommoderende houding.

Tot slot brak in juni een direct conflict uit tussen Israël en Iran, wat een tijdelijke piek in de energieprijzen veroorzaakte. In tegenstelling tot de verwachtingen reageerden de obligatiemarkten niet met een stormloop op safe-haven activa: De rente op staatsobligaties bleef stijgen als gevolg van de aanhoudende angst voor inflatie. Deze reactie lijkt echter overdreven, aangezien de olieschok van voorbijgaande aard was en de prijzen zijn teruggekeerd naar het niveau van begin dit jaar. Tegen de achtergrond van desinflatie in Europa en aanhoudend zwakke groeivoorzichten kan deze stijging van de staatsrentes zich snel omkeren wanneer de markten de begrotingsaankondigingen verteerd hebben en hun monetaire beleidsverwachtingen bijstellen.

Samengevat werd de eerste helft van 2025 gedomineerd door hoge volatiliteit op de Europese obligatiemarkten, wat voornamelijk werd veroorzaakt door politieke en geopolitieke schokken. De toekomstige richting zal grotendeels afhangen van de vraag of de Duitse begrotingsaankondigingen werkelijkheid worden, hoe het trans-Atlantische handelsconflict zich ontwikkelt en of de centrale banken de verwachtingen kunnen stabiliseren.

### 5.1.8 . Toekomstig beleid

De financiële markten lijken nog steeds te geloven dat de handelsoorlog van de VS slechts een beperkte impact zal hebben op de wereldwijde macro-economische omgeving. Deze perceptie heeft bijgedragen aan een verdere verkleining van de spreads tussen activaklassen, wat wij als gunstig beschouwen. Hierdoor kunnen we de kwaliteit van de onderliggende activa in onze portefeuille optrekken.

Wat de globale strategie betreft, hebben we onze iets langere duration ten opzichte van de benchmark gehandhaafd. Wij blijven echter van mening dat de ECB verder zal moeten gaan dan de markten nu verwachten op het gebied van renteverlagingen, wat niet betekent dat we voor de zomer een sterk signaal van de ECB verwachten.

Perifere landen, en met name Italië, zouden te lijden kunnen hebben onder een klimaat van hoge rentetarieven. De beheerder heeft zijn overwogen positie in dat land verlaagd en geeft nu de voorkeur aan Spanje, dat een goede groei laat zien. Gezien de politieke onzekerheid na de uitslag van de vervroegde parlementsverkiezingen is de beheerder ook sterk onderwogen in Frankrijk. De blootstelling aan supranationale effecten werd aangehouden met posities in de Europese Unie en de Europese Investeringsbank.

### 5.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

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

**5.2 . BALANS**

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>178.508.043,46</b>	<b>157.953.801,11</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>171.730.283,73</b>	<b>154.535.199,15</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	162.579.418,74	149.065.390,65
B. Geldmarktinstrumenten	9.150.864,99	5.469.808,50
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>	<b>-6.322,44</b>	<b>-6.437,85</b>
B. Schulden	-6.322,44	-6.437,85
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.017.091,90</b>	<b>-144.584,37</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.017.091,90	18.700,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-163.284,37
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>4.267.991,00</b>	<b>2.373.283,74</b>
A. Banktegoeden op zicht	4.267.991,00	2.373.283,74
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>1.498.999,27</b>	<b>1.196.340,44</b>
B. Verkregen opbrengsten	1.669.922,93	1.434.972,87
C. Toe te rekenen kosten (-)	-170.923,66	-238.632,43
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>178.508.043,46</b>	<b>157.953.801,11</b>
A. Kapitaal	178.172.886,81	160.469.275,29
B. Deelneming in het resultaat	132.916,16	-55.209,30
C. Overgedragen resultaat	103.456,68	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	98.783,81	-2.460.264,88

**5.3 . RESULTATENREKENING**

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-1.455.093,56</b>	<b>-3.952.518,06</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-1.510.652,56	-3.767.689,80
B. Geldmarktinstrumenten	55.559,00	-184.828,26
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>1.955.887,55</b>	<b>1.783.254,59</b>
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.925.979,46	1.754.518,70
b. Deposito's en liquide middelen	29.908,09	28.735,89
<b>III. Andere opbrengsten</b>		<b>1.216,93</b>
B. Andere		1.216,93
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-378.368,92</b>	<b>-277.200,62</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-10.296,50	-3.981,57
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-31.477,20	-11.442,02
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-150.459,05	-159.016,50
Klasse IC	-1.473,03	
Klasse N	-10.911,87	-6.708,12
Klasse P	-813,10	
Klasse R	-132.287,36	-152.308,38
Klasse S-1c	-4.973,69	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-28.768,55	-25.430,88
E. Administratiekosten (-)	-39.381,70	-1.026,48
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-18.744,94	-10.656,84
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.015,24	-12.995,97
H. Diensten en diverse goederen (-)	-48.512,86	-11.685,95
J. Taksen	-30.673,06	-30.576,26
Klasse IC	-62,75	
Klasse N	-5.725,43	-4.904,96
Klasse P	-206,99	
Klasse R	-23.810,04	-25.671,30
Klasse S-1c	-867,85	
K. Andere kosten (-)	-11.039,82	-10.388,15
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.577.518,63</b>	<b>1.507.270,90</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>122.425,07</b>	<b>-2.445.247,16</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>-23.641,26</b>	<b>-15.017,72</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>98.783,81</b>	<b>-2.460.264,88</b>

## 5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>OBLIGATIES</b>						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>162.579.418,74</u>	<u>94,67%</u>	<u>91,08%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>135.578.569,24</u>	<u>78,95%</u>	<u>75,95%</u>
<b>EUR</b>						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.85% 30-06-20	4.000.000	EUR	32,06%	1.282.240,00	0,75%	0,72%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.15% 15-03-37	2.150.000	EUR	109,69%	2.358.302,75	1,37%	1,32%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.625% 15-03-35	562.000	EUR	97,53%	548.132,65	0,32%	0,31%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.1% 22-06-30	1.200.000	EUR	89,04%	1.068.456,00	0,62%	0,60%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.75% 22-04-39	3.000.000	EUR	92,14%	2.764.305,00	1,61%	1,55%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.0% 28-03-32	1.350.000	EUR	107,72%	1.454.233,50	0,85%	0,81%
CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 1.5% 17-06-31	1.650.000	EUR	93,25%	1.538.699,25	0,90%	0,86%
CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 14-06-35	3.000.000	EUR	107,38%	3.221.385,00	1,88%	1,80%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 3.0% 23-08-33	2.000.000	EUR	101,58%	2.031.590,00	1,18%	1,14%
EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37	5.900.000	EUR	73,24%	4.320.983,00	2,52%	2,42%
EUROPEAN UNION 3.375% 04-04-32	2.740.000	EUR	103,83%	2.844.983,10	1,66%	1,59%
FINLAND GOVERNMENT BOND 0.125% 15-04-52	4.700.000	EUR	42,16%	1.981.379,00	1,15%	1,11%
FINLAND GOVERNMENT BOND 0.75% 15-04-31	1.910.000	EUR	90,50%	1.728.635,95	1,01%	0,97%
FLEMISH COM 1.375% 21-11-33	1.800.000	EUR	87,16%	1.568.862,00	0,91%	0,88%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27	2.000.000	EUR	98,18%	1.963.580,00	1,14%	1,10%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-34	2.000.000	EUR	85,36%	1.707.260,00	0,99%	0,96%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.85% 25-07-27	400.000	EUR	103,12%	563.913,79	0,33%	0,32%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.0% 25-10-38	5.700.000	EUR	104,81%	5.974.141,50	3,48%	3,35%
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.0% 18-10-31	1.000.000	EUR	85,32%	853.165,00	0,50%	0,48%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.35% 18-03-31	3.200.000	EUR	94,29%	3.017.248,00	1,76%	1,69%
IRELAND GOVERNMENT BOND 2.0% 18-02-45	1.210.000	EUR	80,48%	973.856,40	0,57%	0,55%
IRELAND GOVERNMENT BOND 2.4% 15-05-30	850.000	EUR	100,27%	852.265,25	0,50%	0,48%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.6% 01-08-31	6.700.000	EUR	87,60%	5.868.865,00	3,42%	3,29%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.9% 01-04-31	4.700.000	EUR	90,06%	4.232.679,00	2,46%	2,37%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.35% 01-04-30	5.400.000	EUR	94,74%	5.116.068,00	2,98%	2,87%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 01-03-36	5.500.000	EUR	81,99%	4.509.257,50	2,63%	2,53%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	3.700.000	EUR	101,86%	3.768.764,50	2,19%	2,11%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29	4.930.000	EUR	102,35%	5.045.953,60	2,94%	2,83%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-10-40	2.700.000	EUR	99,50%	2.686.581,00	1,56%	1,50%
ITALY CERT DI CREDITO DEL TESOROCCT E6R+0.75% 15-10-30	3.400.000	EUR	101,07%	3.436.414,00	2,00%	1,92%
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 0.0% 14-09-32	500.000	EUR	82,33%	411.652,50	0,24%	0,23%
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 1.375% 25-05-29	1.000.000	EUR	96,36%	963.625,00	0,56%	0,54%
NETHERLANDS GOVERNMENT 3.75% 15-01-42	4.500.000	EUR	108,45%	4.880.407,50	2,84%	2,73%
NRW 2.9% 07-06-33 EMTN	500.000	EUR	100,35%	501.745,00	0,29%	0,28%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32	3.750.000	EUR	93,49%	3.505.800,00	2,04%	1,96%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-50	1.900.000	EUR	47,24%	897.569,50	0,52%	0,50%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	6.000.000	EUR	99,11%	5.946.420,00	3,46%	3,33%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-34	3.200.000	EUR	100,25%	3.208.112,00	1,87%	1,80%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 4.0% 04-01-37	2.600.000	EUR	112,29%	2.919.410,00	1,70%	1,63%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 6.25% 04-01-30	2.000.000	EUR	117,62%	2.352.470,00	1,37%	1,32%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 08-12-26	400.000	EUR	98,70%	394.802,00	0,23%	0,22%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.875% 11-03-29	2.400.000	EUR	95,98%	2.303.520,00	1,34%	1,29%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.1% 30-04-31	5.900.000	EUR	86,47%	5.101.966,00	2,97%	2,86%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	4.500.000	EUR	66,06%	2.972.542,50	1,73%	1,66%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30	4.200.000	EUR	93,50%	3.926.832,00	2,29%	2,20%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.45% 31-10-71	4.000.000	EUR	46,10%	1.844.000,00	1,07%	1,03%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.5% 30-04-27	3.700.000	EUR	99,24%	3.671.861,50	2,14%	2,06%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.85% 30-07-35	6.620.000	EUR	88,62%	5.866.379,20	3,42%	3,29%
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.7% 31-10-48	5.400.000	EUR	82,34%	4.446.495,00	2,59%	2,49%
STATE OF BADENWUERTTEMBERG 0.625% 09-02-27	185.000	EUR	97,71%	180.759,80	0,10%	0,10%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>18.993.406,50</u>	<u>11,06%</u>	<u>10,64%</u>
<b>EUR</b>						
A2A EX AEM 1.0% 16-07-29 EMTN	1.000.000	EUR	93,33%	933.280,00	0,54%	0,52%
AFD 3.5% 25-02-33	1.800.000	EUR	102,42%	1.843.614,00	1,07%	1,03%
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.125% 12-04-29	600.000	EUR	94,02%	564.117,00	0,33%	0,32%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 30-04-28	1.150.000	EUR	98,66%	1.134.567,00	0,66%	0,64%
DEUTSCHE BAHN AG 3.25% 19-05-33	900.000	EUR	102,76%	924.822,00	0,54%	0,52%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>EUR</b>						
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 7.5% 24-01-33	250.000	EUR	128,28%	320.687,50	0,19%	0,18%
EDF 5.625% 21-02-33 EMTN	2.300.000	EUR	115,42%	2.654.752,00	1,55%	1,49%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 1.375% 07-04-27	700.000	EUR	97,89%	685.212,50	0,40%	0,38%
ENGIE 0.5% 24-10-30 EMTN	2.200.000	EUR	87,94%	1.934.735,00	1,13%	1,08%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33	1.200.000	EUR	115,82%	1.389.840,00	0,81%	0,78%
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 3.75% 14-04-27	1.400.000	EUR	102,31%	1.432.284,00	0,83%	0,80%
OEBBINFRASTRUKTUR AG 3.0% 24-10-33	2.200.000	EUR	100,76%	2.216.676,00	1,29%	1,24%
REGION WALLONNE 0.5% 08-04-30	500.000	EUR	89,86%	449.322,50	0,26%	0,25%
SNCF RESEAU 0.875% 22-01-29	400.000	EUR	94,27%	377.062,00	0,22%	0,21%
SNCF RESEAU 5.0% 10-10-33 EMTN	1.000.000	EUR	112,44%	1.124.375,00	0,65%	0,63%
STATKRAFT AS 2.875% 13-09-29	1.000.000	EUR	100,81%	1.008.060,00	0,59%	0,57%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>8.007.443,00</u>	<u>4,66%</u>	<u>4,49%</u>
<b>EUR</b>						
ABN AMRO BK 0.5% 23-09-29 EMTN	1.500.000	EUR	90,74%	1.361.032,50	0,79%	0,76%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 1.125% 23-06-27	600.000	EUR	97,74%	586.440,00	0,34%	0,33%
BPI FRANCE E 3.125% 25-05-33	2.000.000	EUR	100,01%	2.000.170,00	1,17%	1,12%
DEUTSCHE BK 1.875% 23-02-28	300.000	EUR	98,88%	296.631,00	0,17%	0,17%
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 3.25% 31-10-28	2.000.000	EUR	103,04%	2.060.780,00	1,20%	1,16%
KBC GROUPE 0.375% 16-06-27	600.000	EUR	98,19%	589.161,00	0,34%	0,33%
NEDWBK 3.25% 09-03-27 EMTN	600.000	EUR	101,97%	611.826,00	0,36%	0,34%
NORDISKA INVESTERINGSBANKEN NOR INV BK 2.5% 30-01-30	500.000	EUR	100,28%	501.402,50	0,29%	0,28%
<b>Totaal OBLIGATIES</b>				<b>162.579.418,74</b>	<b>94,67%</b>	<b>91,08%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>9.150.864,99</u>	<u>5,33%</u>	<u>5,12%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>694.634,00</u>	<u>0,40%</u>	<u>0,39%</u>
<b>EUR</b>						
BNP PAR 1.125% 11-06-26 EMTN	400.000	EUR	99,00%	395.984,00	0,23%	0,22%
NRWBANK 0.875% 10-11-25 EMTN	300.000	EUR	99,55%	298.650,00	0,17%	0,17%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>5.783.235,00</u>	<u>3,37%</u>	<u>3,24%</u>
<b>EUR</b>						
AFD 2.25% 28-05-26	2.500.000	EUR	100,19%	2.504.675,00	1,46%	1,40%
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 1.25% 11-07-26	2.500.000	EUR	99,13%	2.478.300,00	1,44%	1,39%
DEUTSCHE BAHN AG 3.75% 09-07-25	800.000	EUR	100,03%	800.260,00	0,47%	0,45%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>2.672.995,99</u>	<u>1,56%</u>	<u>1,49%</u>
<b>EUR</b>						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.85% 15-03-26	100.000	EUR	102,05%	102.054,50	0,06%	0,06%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.0% 15-01-26	600.000	EUR	98,99%	593.952,00	0,35%	0,33%
NRW 2.0% 15-10-25	477.000	EUR	99,98%	476.906,99	0,28%	0,26%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-04-26	1.500.000	EUR	100,01%	1.500.082,50	0,87%	0,84%
<b>Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>9.150.864,99</b>	<b>5,33%</b>	<b>5,12%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>171.730.283,73</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,20%</b>
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>4.267.991,00</b>		<b>2,39%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		4.267.991,00		2,39%
<b>TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>4.267.991,00</b>		<b>2,39%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>1.010.769,46</b>		<b>0,57%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>1.498.999,27</b>		<b>0,84%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>178.508.043,46</b>		<b>100,00%</b>

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

Per land	
Italië	21,56%
Spanje	19,28%
Frankrijk	13,42%
België	11,42%
Duitsland	10,95%
Nederland	4,53%
Oostenrijk	3,47%
Ierland	3,32%
Kroatië	2,77%
Finland	2,45%
Luxemburg	2,30%
Portugal	2,04%
Roemenië	1,57%
Noorwegen	0,59%
Verenigd Koninkrijk	0,33%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Landen en regeringen	73,24%
Diversen	8,21%
Supranationale organisaties	5,97%
Holdings en financiële maatschappijen	4,42%
Banken, financiële instellingen	3,18%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	2,25%
Verkeer en vervoer	1,66%
Verzekeringsmaatschappijen	0,81%
Steden, gemeentelijke autoriteiten	0,26%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

	1ste halfjaar
Aankopen	25.804.023,00
Verkopen	26.543.456,40
<b>Totaal 1</b>	<b>52.347.479,40</b>
Inschrijvingen	11.464.005,61
Terugbetalingen	14.975.054,48
<b>Totaal 2</b>	<b>26.439.060,09</b>
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	177.879.097,38
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>14,57%</b>

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse IC - Kap							13.735,00		13.735,00
Klasse N - Kap	8.460,00	331,728	10.197,272	2.865,00	453,513	12.608,759	945,00	1.044,00	12.509,759
Klasse P - Kap							5.000,00		5.000,00
Klasse R - Dis	461.125,461	20.276,00	470.176,228	34.928,418	63.714,941	441.389,705	11.630,057	38.185,618	414.834,144
Klasse R - Kap	36.850,00	31.746,918	310.631,324	2,42	325,241	310.308,503		30.157,453	280.151,05
Klasse S-ic - Kap				60,00		60,00			60,00
<b>TOTAAL</b>			<b>791.004,824</b>			<b>764.366,967</b>			<b>726.289,953</b>

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse IC - Kap					1.385.201,15	
Klasse N - Kap	71.509.311,63	2.807.724,24	26.062.203,14	4.105.855,31	8.684.479,20	9.494.292,23
Klasse P - Kap					500.000,00	
Klasse R - Dis	35.460.418,53	1.584.835,04	2.712.610,96	4.957.750,29	894.325,26	2.931.026,97
Klasse R - Kap	2.890.078,00	2.487.833,42	196,92	26.654,96		2.549.735,28
Klasse S-ic - Kap			5.999.091,80			
<b>TOTAAL</b>	<b>109.859.808,16</b>	<b>6.880.392,70</b>	<b>34.774.102,82</b>	<b>9.090.260,56</b>	<b>11.464.005,61</b>	<b>14.975.054,48</b>

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse IC - Kap					1.388.098,43	101,06
Klasse N - Kap	91.630.706,04	8.985,81	116.126.565,08	9.209,99	115.457.168,80	9.229,37
Klasse P - Kap					504.167,88	100,83
Klasse R - Dis	38.316.614,46	81,49	34.295.056,84	77,70	31.602.187,25	76,18
Klasse R - Kap	25.701.175,98	82,74	26.159.958,22	84,30	23.597.807,27	84,23
Klasse S-ic - Kap			5.951.153,15	99.185,89	5.958.613,83	99.310,23
<b>TOTAAL</b>	<b>155.648.496,48</b>		<b>182.532.733,29</b>		<b>178.508.043,46</b>	

#### 5.4.5 . Rendementen

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

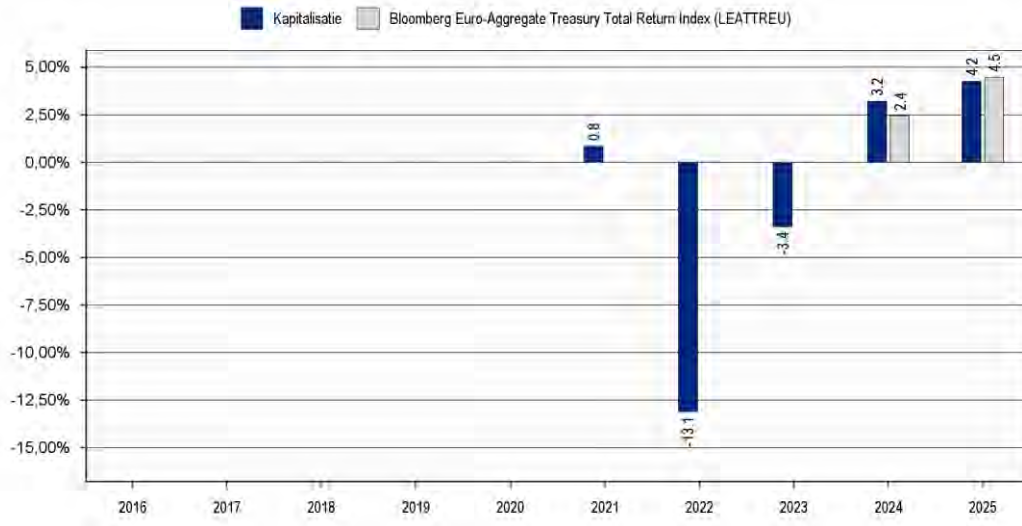
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

**Klasse N**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
4,24% (in EUR)	4,46% (in EUR)	1,29% (in EUR)	-1,85% (in EUR)

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

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

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

met

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

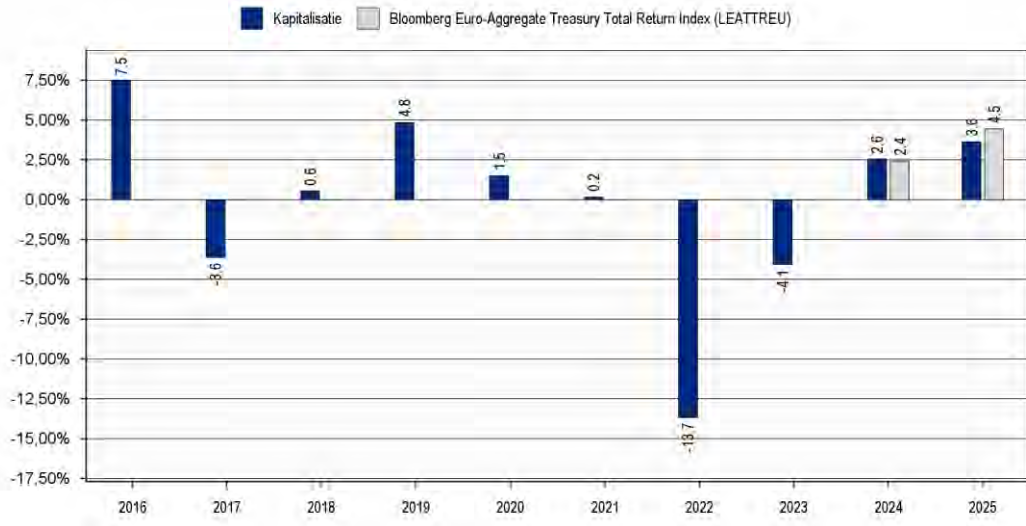
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse R**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,64% (in EUR)	4,46% (in EUR)	0,66% (in EUR)	-2,48% (in EUR)	-0,23% (in EUR)

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

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

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

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**Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285674741)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	0,19%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE0137845088)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	0,75%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Distributie-aandeel (BE6289609321)

Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	0,74%
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%

#### 5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

##### NOTA 1 - Andere kosten

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

##### NOTA 2 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

##### NOTA 3 – Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

##### NOTA 4 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.