JAARVERSLAG
31.12.25

NAGELMACKERS

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

ICB die geopteerd heeft voor beleggingen

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

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP 8
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP 8
1.2 . BEHEERVERSLAG 12
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders 12
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten 20
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.25 25
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS 30
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING 31
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS 33
1.6.1 . Samenvatting van de regels 33
1.6.2 . Wisselkoersen 34
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROZONE SMALL & MID CAP 35
2.1 . BEHEERVERSLAG 35
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 35
2.1.2 . Beursnotering 35
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 35
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 37
2.1.5 . Distributeurs 37
2.1.6 . Index en benchmark 37
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 38
2.1.8 . Toekomstig beleid 39
2.1.9 . Synthetische risico-indicator 39
2.1.10 . Resultaatverwerking 39
2.2 . BALANS 40
2.3 . RESULTATENREKENING 41
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 42
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 42
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 43
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 44
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 44
2.4.5 . Rendementen 45
2.4.6 . Kosten 47
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 48
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROZONE REAL ESTATE 50
3.1 . BEHEERVERSLAG 50
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 50
3.1.2 . Beursnotering 50
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 50
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 52
3.1.5 . Distributeurs 52
3.1.6 . Index en benchmark 53
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 53
3.1.8 . Toekomstig beleid 54
3.1.9 . Synthetische risico-indicator 54
3.1.10 . Resultaatverwerking 54
3.2 . BALANS 55
3.3 . RESULTATENREKENING 56
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 57
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 57
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 58
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 58
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 58
3.4.5 . Rendementen 59

3.4.6 . Kosten 61
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 62
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED 64
4.1 . BEHEERVERSLAG 64
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 64
4.1.2 . Beursnotering 64
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 64
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 67
4.1.5 . Distributeurs 67
4.1.6 . Index en benchmark 67
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 67
4.1.8 . Toekomstig beleid 68
4.1.9 . Synthetische risico-indicator 68
4.1.10 . Resultaatverwerking 69
4.2 . BALANS 70
4.3 . RESULTATENREKENING 71
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 72
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 72
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 73
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 74
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 74
4.4.5 . Rendementen 75
4.4.6 . Kosten 78
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 79
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE 80
5.1 . BEHEERVERSLAG 80
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 80
5.1.2 . Beursnotering 80
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 80
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 83
5.1.5 . Distributeurs 83
5.1.6 . Index en benchmark 83
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 83
5.1.8 . Toekomstig beleid 84
5.1.9 . Synthetische risico-indicator 84
5.1.10 . Resultaatverwerking 84
5.2 . BALANS 85
5.3 . RESULTATENREKENING 86
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 87
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 87
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 88
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 88
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 89
5.4.5 . Rendementen 89
5.4.6 . Kosten 92
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 94
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES 96
6.1 . BEHEERVERSLAG 96
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 96
6.1.2 . Beursnotering 96
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 96
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 99
6.1.5 . Distributeurs 99
6.1.6 . Index en benchmark 99
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 99
6.1.8 . Toekomstig beleid 100

6.1.9 . Synthetische risico-indicator 100
6.1.10 . Resultaatverwerking 100
6.2 . BALANS 101
6.3 . RESULTATENREKENING 102
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 103
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 103
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 104
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 104
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 105
6.4.5 . Rendementen 105
6.4.6 . Kosten 106
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 107
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH 108
7.1 . BEHEERVERSLAG 108
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 108
7.1.2 . Beursnotering 108
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 108
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 111
7.1.5 . Distributeurs 111
7.1.6 . Index en benchmark 111
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 111
7.1.8 . Toekomstig beleid 112
7.1.9 . Synthetische risico-indicator 112
7.1.10 . Resultaatverwerking 112
7.2 . BALANS 113
7.3 . RESULTATENREKENING 114
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 115
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 115
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 116
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 116
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 117
7.4.5 . Rendementen 117
7.4.6 . Kosten 120
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 122
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND 123
8.1 . BEHEERVERSLAG 123
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 123
8.1.2 . Beursnotering 123
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 123
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 124
8.1.5 . Distributeurs 125
8.1.6 . Index en benchmark 125
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 125
8.1.8 . Toekomstig beleid 126
8.1.9 . Synthetische risico-indicator 126
8.1.10 . Resultaatverwerking 126
8.2 . BALANS 127
8.3 . RESULTATENREKENING 128
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 129
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 129
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 130
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 130
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 130
8.4.5 . Rendementen 131
8.4.6 . Kosten 132
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 132

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND 134
9.1 . BEHEERVERSLAG 134
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 134
9.1.2 . Beursnotering 134
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 134
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 135
9.1.5 . Distributeurs 136
9.1.6 . Index en benchmark 136
9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 136
9.1.8 . Toekomstig beleid 137
9.1.9 . Synthetische risico-indicator 137
9.1.10 . Resultaatverwerking 137
9.2 . BALANS 138
9.3 . RESULTATENREKENING 139
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 140
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 140
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 141
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 141
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 142
9.4.5 . Rendementen 142
9.4.6 . Kosten 143
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 144
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND 145
10.1 . BEHEERVERSLAG 145
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 145
10.1.2 . Beursnotering 145
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 145
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 146
10.1.5 . Distributeurs 147
10.1.6 . Index en benchmark 147
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 147
10.1.8 . Toekomstig beleid 148
10.1.9 . Synthetische risico-indicator 148
10.1.10 . Resultaatverwerking 148
10.2 . BALANS 149
10.3 . RESULTATENREKENING 150
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 151
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 151
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 152
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 152
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 153
10.4.5 . Rendementen 153
10.4.6 . Kosten 154
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 155
11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND 156
11.1 . BEHEERVERSLAG 156
11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 156
11.1.2 . Beursnotering 156
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 156
11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 158
11.1.5 . Distributeurs 158
11.1.6 . Index en benchmark 158
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 158
11.1.8 . Toekomstig beleid 159
11.1.9 . Synthetische risico-indicator 159
11.1.10 . Resultaatverwerking 159

11.2 . BALANS **160**
11.3 . RESULTATENREKENING **161**
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS **162**
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 162
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 163
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 163
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 164
11.4.5 . Rendementen 164
11.4.6 . Kosten 165
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 166
12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED **167**
12.1 . BEHEERVERSLAG **167**
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 167
12.1.2 . Beursnotering 167
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 167
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 170
12.1.5 . Distributeurs 170
12.1.6 . Index en benchmark 170
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 171
12.1.8 . Toekomstig beleid 171
12.1.9 . Synthetische risico-indicator 172
12.1.10 . Resultaatverwerking 172
12.2 . BALANS **173**
12.3 . RESULTATENREKENING **174**
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS **175**
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 175
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 176
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 177
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 177
12.4.5 . Rendementen 178
12.4.6 . Kosten 183
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 186
13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE **187**
13.1 . BEHEERVERSLAG **187**
13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 187
13.1.2 . Beursnotering 187
13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 187
13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 190
13.1.5 . Distributeurs 190
13.1.6 . Index en benchmark 190
13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 191
13.1.8 . Toekomstig beleid 191
13.1.9 . Synthetische risico-indicator 191
13.1.10 . Resultaatverwerking 192
13.2 . BALANS **193**
13.3 . RESULTATENREKENING **194**
13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS **195**
13.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 195
13.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 196
13.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 197
13.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 197
13.4.5 . Rendementen 198
13.4.6 . Kosten 203
13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 206
14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH **207**
14.1 . BEHEERVERSLAG **207**

14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 207
14.1.2 . Beursnotering 207
14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 207
14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 210
14.1.5 . Distributeurs 210
14.1.6 . Index en benchmark 210
14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 211
14.1.8 . Toekomstig beleid 211
14.1.9 . Synthetische risico-indicator 211
14.1.10 . Resultaatverwerking 212
14.2 . BALANS 213
14.3 . RESULTATENREKENING 214
14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 215
14.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 215
14.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 216
14.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 217
14.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 217
14.4.5 . Rendementen 218
14.4.6 . Kosten 221
14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 223
15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS 225
15.1 . BEHEERVERSLAG 225
15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 225
15.1.2 . Beursnotering 225
15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 225
15.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 227
15.1.5 . Distributeurs 227
15.1.6 . Index en benchmark 227
15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 228
15.1.8 . Toekomstig beleid 229
15.1.9 . Synthetische risico-indicator 229
15.1.10 . Resultaatverwerking 229
15.2 . BALANS 230
15.3 . RESULTATENREKENING 231
15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 232
15.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 232
15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 234
15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 235
15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 235
15.4.5 . Rendementen 236
15.4.6 . Kosten 240
15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 242

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C, b320, 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

05 maart 1993

Raad van bestuur van de BEVEK

- Yves Van Laecke, Chief Commercial Officer van Bank Nagelmackers NV, Voorzitter (tot 06.01.2026)
- Levi Sarens, Head of Asset Management Funds, Bank Nagelmackers NV, Lid van de Raad van Bestuur
- Peter Van den Dam, Zelfstandig Consulent, Lid van de Raad van Bestuur
- Luc Aspeslagh, Bestuurder van vennootschappen, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur
- Stefaan Sterck, Zelfstandig Consulent, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur (tot 26.03.25)
- Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur
- Majdi Ben Jamaa,Directeur Data, Performance en Bedrijfsvoering Caisse d'Epargne et de Prévoyance Hauts de France Lid van de Raad van Bestuur (vanaf 23.07.2025 tot 11.09.2025)
- Michaël KEVRAN, Lid van het Directiecomité Afdeling Financiën en Bedrijfsvoering Caisse d'Epargne et de Prévoyance Hauts de France Lid van de Raad van Bestuur (vanaf 23.07.2025)
- Peggy Brione, Voorzitter van de raad van Bestuur (vanaf 06.01.2026)
- Alexandre Meunier (vanaf 06.01.2026)
- Lyes Herbi (vanaf 06.01.2026)

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

Aangewezen beheermaatschappij

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 handelsen vennootschapsregister (registre du commerce et des sociétés) van Luxemburg onder nummer B.240884 (de "Beheervennootschap"), aangesteld als beheervennootschap.

Naam : ONE FUND MANAGEMENT S.A.
Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap
Zetel : 4 rue Peternelchen, 2370 Howald, Groothertogdom Luxemburg
Oprichting : 09.12.2019
Duur : onbeperkt
Raad van Bestuur :
- Lydie Bini (Bestuurder en dagelijks bestuurslid)
- Steve Bernat (Bestuurder en medeoprichter)
- Aron Brown (Voorzitter van de Raad en Onafhankelijk Directeur)

Leden van het dagelijks bestuur :
- Lydie Bini
- Kvirin Cerne
- Cyrille Dallant
- Daniel Kolzer
- Geoffrey Hurault

Commissaris :
Ernst & Young Luxembourg, Naamloze Vennootschap, 35E Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, vertegenwoordigd door Meneer Nicolas Bannier.

Ingeschreven en gestort kapitaal : EUR 125.000,00 volledig gestort.

Andere instellingen voor collectieve belegging die de Beheervennootschap hebben aangeduid als beheervennootschap: Nagelmackers Institutional

Commissaris

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

Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Bewaarder

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

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

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

Financieel portefeuillebeheer

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Administratie en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

- NAGELMACKERS EUROZONE SMALL & MID CAP FUND – Basisklasse, Klasse IC, Klasse N, Klasse S, Klasse S-Ic, Klasse P
- NAGELMACKERS EUROZONE REAL ESTATE– Basisklasse, Klasse IC, Klasse N, Klasse S-Ic, Klasse P, Klasse S
- NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES – Basisklasse
- NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND – Klasse A, Klasse B, Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND – Klasse A, Klasse B, Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND – Klasse A, Klasse B, Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND – Klasse A, Klasse B, Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED – Basisklasse, Klasse A, Klasse B, Klasse P, Klasse S-Ic
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE – Basisklasse, Klasse A, Klasse B, Klasse P
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH – Basisklasse, Klasse A, Klasse B, Klasse P, Klasse S-Ic
- NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS – Basisklasse, Klasse IC, Klasse N, Klasse P, Klasse S-Ic, Klasse S

<u>Stopzetting uitgifte van aandelen</u>

De raad van bestuur van de Bevek wenst in het kader van de geplande herstructurering van de compartimenten van de Bevek, de uitgifte van de klassen van aandelen, die op dit moment niet gecommercialiseerd worden, met andere woorden, waarin geen aandeelhouders zitten, stop te zetten.

Deze stopzetting betreft enkel aandelenklassen waarvan op heden geen aandelen worden gecommercialiseerd.
Deze stopzetting heeft tot doel de geplande herstructurering van de desbetreffende compartimenten operationeel te vereenvoudigen.

De bestuurders verklaren dat zij geen kennis hebben van een direct of indirect, reëel of potentieel financieel belang, zoals gedefinieerd in artikel 7:96, lid 1 WVV, dat zij zou hebben in verband met dit agendapunt, hetzij op grond van hun functie, hetzij op grond van enige andere hoedanigheid of omstandigheid.

Conform artikel 6 van de statuten beslist de Raad van Bestuur derhalve om met ingang van 17 februari 2026 de stopzetting van uitgifte van aandelen voor de volgende klassen van aandelen van onderstaande compartimenten

Compartiment	Aandelen klasse	Aandelensoort	ISIN
Euro corporate bonds	Klasse S	kapitalisatie	BE6349837235
Euro corporate bonds	Klasse S	uitkering	BE6349838241
Eurozone real estate	Klasse P	kapitalisatie	BE6351275068
Eurozone real estate	Klasse S	kapitalisatie	BE6349854404
Eurozone real estate	Klasse S-Ic	kapitalisatie	BE6349860468
Eurozone real estate	Klasse P	uitkering	BE6351273048
Eurozone real estate	Klasse S	uitkering	BE6349856425
Eurozone small & mid cap	Klasse P	kapitalisatie	BE6351277080
Eurozone small & mid cap	Klasse S	kapitalisatie	BE6349851376
Eurozone small & mid cap	Klasse S-Ic	kapitalisatie	BE6349852382
Eurozone small & mid cap	Klasse P	uitkering	BE6351276074
Multifund balanced	Klasse A	kapitalisatie	BE6325722617
Multifund balanced	Klasse B	kapitalisatie	BE6325724639
Multifund growth	Klasse B	uitkering	BE6325733721
Premium crescendo fund	Klasse A	kapitalisatie	BE6287692550
Premium crescendo fund	Klasse B	kapitalisatie	BE6287693566
Premium crescendo fund	Klasse Ic	kapitalisatie	BE6217071503
Premium crescendo fund	Klasse A	uitkering	BE6325750899
Premium crescendo fund	Klasse B	uitkering	BE6325751905
Premium euro balanced fund	Klasse R	kapitalisatie	BE6325847893
Premium euro balanced fund	Klasse A	kapitalisatie	BE6325844866
Premium euro balanced fund	Klasse B	kapitalisatie	BE6325845871
Premium euro balanced fund	Klasse Ic	kapitalisatie	BE6325848909
Premium euro balanced fund	Klasse A	uitkering	BE6287701641
Premium euro balanced fund	Klasse B	uitkering	BE6287702656
Premium euro balanced fund	Klasse Ic	uitkering	BE6285215032
Premium moderato fund	Klasse A	kapitalisatie	BE6287695587
Premium moderato fund	Klasse B	kapitalisatie	BE6287696593
Premium moderato fund	Klasse Ic	kapitalisatie	BE6217073525
Premium moderato fund	Klasse A	uitkering	BE6325747861
Premium moderato fund	Klasse B	uitkering	BE6325748877
Premium piano fund	Klasse A	kapitalisatie	BE6287698615
Premium piano fund	Klasse B	kapitalisatie	BE6287699621
Premium piano fund	Klasse Ic	kapitalisatie	BE6217075546
Premium piano fund	Klasse A	uitkering	BE6325734737
Premium piano fund	Klasse B	uitkering	BE6325736757

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

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

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

Sociaal ethische, milieuaspecten en maatschappelijk verantwoord ondernemen

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

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

   - Multifund Conservative
   - Multifund Balanced
   - Multifund Growth
   - Multifund Full Equities
   - Private Fund Conservative
   - Private Fund Balanced
   - Private Fund Growth
   - Euro Corporate Bonds
   - Eurozone Real Estate
   - Eurozone Small & Mid Cap

3. Andere (toekomstige) compartimenten van de Bevek die geen ecologische en sociale kenmerken promoten, noch een duurzame beleggingsdoelstelling hebben. Hieronder vallen momenteel:

   a. Premium Piano Fund
   b. Premium Moderato Fund
   c. Premium Crescendo Fund
   d. Premium Euro Balanced Fund

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Marktrisico

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

Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten

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

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

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

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

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

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

Risico's gekoppeld aan beleggingen in opkomende markten

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

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

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

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

Concentratierisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

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

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

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

Wisselkoersrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

Ten slotte bestaat ook het risico dat effecten verhandeld op een krap marktsegment, zoals de markt voor small caps, onderworpen zijn aan een grotere prijsvolatiliteit.

Tegenpartijrisico

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

Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten

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

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

Wanneer een compartiment swaptransacties verricht, wordt het blootgesteld aan tegenpartijrisico. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten gaat bovendien gepaard met een risico verbonden aan het hefboomeffect.

Hefboomrisico

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

Rendementsrisico

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

Inflatierisico

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

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

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

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

Belastingen

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

Risicofactoren in verband met FATCA

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

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

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

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

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

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

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

Dilution en Swing Pricing risk

De werkelijke kosten van het kopen of verkopen van de onderliggende beleggingen van de ICB kunnen verschillen van de boekwaarde van deze beleggingen in de waardering van de ICB. Het verschil kan ontstaan als gevolg van handels- en andere kosten (zoals belastingen), enige spread tussen de koop- en verkoopprijzen van de onderliggende investeringen en / of potentiële marktimpact als gevolg van transacties van aandeelhouders. Deze verwateringsrisico's kunnen een negatief effect hebben op de totale waarde van de ICB en daarom kan de NIW per aandeel worden aangepast om te

voorkomen dat de waarde van beleggingen voor bestaande aandeelhouders wordt benadeeld. De omvang van het aanpassingseffect wordt bepaald door factoren zoals het transactievolume, de aankoop- of verkoopprijzen van de onderliggende beleggingen en de toegepaste waarderingsmethode om de waarde van dergelijke onderliggende beleggingen van de ICB te berekenen.

Betekenisvolle en relevante risico's

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

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

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Er hebben zich na jaareinde geen belangrijke gebeurtenissen voor gedaan die een wezenlijke impact hebben op het jaarverslag.

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 Beheervennootschap

De Beheervennootschap 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 Beheervennootschap 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 Beheervennootschap worden beheerd.

Als onafhankelijke beheervennootschap op basis van een totaal delegatiemodel (d.w.z. delegatie van het collectief portefeuillebeheer) zorgt de Beheervennootschap ervoor dat haar beloningsbeleid het overwicht van haar toezichthoudende activiteit binnen haar kernactiviteiten adequaat weerspiegelt. In dat opzicht wordt de aandacht erop gevestigd dat de medewerkers van de Beheervennootschap 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 Beheervennootschap.
Het beloningsbeleid van de Beheervennootschap, 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 Beheervennootschap 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 Beheervennootschap.
De Beheervennootschap treedt ook op als beheervennootschap 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.

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

Gedurende de periode van dit rapport was geen enkel compartiment betrokken bij dit mechanisme.

Stemrecht van de aandeelhouders

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

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

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

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

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

Bestaan van fee sharing agreements

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Conjunctuur prognoses wereldeconomie

OESO projecties naar groei en inflatie 2025/2026		
BBP Groei	**2025**	**2026**
India	6,7%	6,2%
China	5,0%	4,4%
Indonesië	5,0%	5,0%
Turkije	3,6%	3,4%
G20	3,2%	3,2%
Spanje	2,9%	2,2%
Brazilië	2,4%	1,7%
VS	2,0%	1,7%
Australië	1,8%	2,3%
Verenigd Kon.	1,4%	1,2%
Japan	1,3%	0,9%
Eurozone	1,3%	1,2%
Canada	1,1%	1,3%
Z-Korea	1,0%	2,1%
Frankrijk	0,8%	1,0%
Mexico	0,7%	1,2%
Rusland	0,7%	0,5%
Italië	0,5%	0,6%
Duitsland	0,3%	1,0%

Algemene Inflatie	**2025**	**2026**
Turkije	20,8%	11,7%
Rusland	8,7%	5,4%
Brazilië	5,1%	4,2%
Mexico	3,8%	3,3%
Verenigd Kon.	3,5%	2,5%
G20	3,4%	2,8%
Japan	3,2%	2,2%
VS	2,7%	3,0%
Australië	2,7%	2,7%
Spanje	2,3%	2,2%
Duitsland	2,2%	2,1%
Eurozone	2,1%	2,0%
Z-Korea	2,0%	1,8%
Canada	2,0%	2,1%
India	1,9%	3,4%
Indonesië	1,9%	3,1%
Italië	1,8%	1,7%
Frankrijk	1,0%	1,3%
China	-0,2%	0,3%

Bron: OESO Economische vooruitzichten 02/12/25

- Net zoals het IMF in oktober is de OESO gematigd positief naar de wereldeconomie in 2026.
- Aan positieve zijde noteert de OESO AI als belangrijke ondersteunende factor voor het investeringsmomenten wereldwijd.
- De OESO zet voornamelijk enige facetten in het licht die alsmede nog het basisscenario stokken in de wielen kunnen steken. Deze zijn
  - De stabiliteit van de internationale arbeidsmarkt en daaraan gekoppeld het consumentenvertrouwen.
  - Niet of nauwelijks gereguleerde financiële deelmarkten die voor instabiliteit kunnen zorgen (bv private markten en cryptomunten).
  - De globale fiscale wankele overheidsfinanciën die – indien niet tijdig aangepakt – voor opwaartse rentedruk kunnen zorgen met betrekking tot de lange termijnrentes.

VS economie 2025

De rode draad doorheen 2025 kan als volgt kort samengevat worden: Er was een tegenvaller naar economische groei in het 1ste kwartaal (technische oorzaak met betrekking tot voorraadvorming) maar de economie in de VS bleef behoorlijk presteren en de eerste prognoses voor het momentum van het einde van het 4de kwartaal zijn dat de groei terug wat aantrekt. Er is enerzijds de arbeidsmarkt die goed blijft standhouden (tegen menig verwachting in) maar dat anderzijds de inflatieverwachtingen nog steeds meespelen in de hoofden van de consument (Michigan enquête). Een opsteker voor het afgelopen jaar is dat investeringen (AI) mede het momentum hebben ondersteund en dat dit tevens een cruciale factor zal zijn voor 2026. Het Atlanta GDPnow model lijkt in die richting te wijzen, alsmede de recente ISM enquêtes voor de industrie- en dienstensector. Naar internationale handel blijven er vraagtekens aangezien de cijfers tot op einde 2025 hier geen uitsluitsel geven ter verbetering. In die zin is de handelsoorlog van 2025 gelijkaardig aan de evolutie van de eerste Trump administratie (2017-2020) waarbij tarieven nauwelijks het VS handelstekort hebben beïnvloed. Tenslotte is er nog de fiscale bazooka – en parlementaire goedkeuring annex effect op begroting - dewelke zijn impact in 2026 moet uitoefenen.

FED projecties VS

	2025	2026		2025	2026
BBP groei	1,70%	2,30%	PCE inflatie	2,90%	2,40%
September	*1,60%*	*1,80%*	*September*	*3,00%*	*2,60%*
Werkloosheid	4,50%	4,40%	Kern PCE inflatie	3,00%	2,50%
September	*4,50%*	*4,40%*	*September*	*3,10%*	*2,60%*

Bron: Federal Reserve 10/12/2025

Eurozone economie 2025

De eurozone economie kende een halfslachtig herstel tijdens het afgelopen jaar waarbij 3 van de top 4 landen ondermaats presteerden. Enkel Spanje hield het hoofd meer dan boven water terwijl D/FR/IT beneden het eurozone totaal resultaat groeide. Eerste prognoses voor economische groei in 2025 gaan richting 1.3%-1.4% op jaarbasis. Wat voorlopende indicatoren betreft lijkt het ergste achter de rug voor de industrie maar met weinig exuberante verwachtingen. Ook de dienstensector blijft standhouden zonder echter al te veel euforie te vermelden. Voor dit jaar lijkt het erop dat we een herhaling krijgen van vorig jaar waarbij de belangrijke consument (70% BBP attributie) nog steeds niet voluit gaat. Er wordt veel verwacht van investeringen maar dit wordt dan deels gecompenseerd door een netto negatieve nettobijdrage van de internationale handel op de economische groei. Tenslotte zal heel wat afhangen van de internationale geo-politiek. Er is

nog steeds het Oekraïne verhaal dat blijft aanslepen, de timing van het in stelling brengen van infrastructuur en defensie investeringen en last but not least : De details van het handelsakkord van juli vorig jaar met de VS (12.5% gemiddeld importtarief op de EU in plaats van 20%) moeten nog steeds practisch ingevuld worden. En zijn naar alle waarschijnlijkheid nog onderhevig aan de wispelturigheid van het Witte Huis de komende weken en maanden in functie van geo-politieke hete hangijzers.

ECB staf projecties eurozone

	December 2025 projectie		Herziening vs sept projectie	
	2025	2026	2025	2026
BPP groei	1,40%	1,20%	0,20%	0,20%
Prive consumptie	1,30%	1,20%	0,10%	-0,10%
Overheid cons	1,80%	1,50%	0,20%	0,40%
Investeringen	2,40%	2,20%	0,50%	0,30%
Exports	1,90%	1,60%	0,60%	0,50%
Imports	3,20%	2,30%	0,40%	0,30%
Werkloosheid	6,30%	6,20%	-0,10%	-0,10%
HICP inflatie	2,10%	1,90%	0,00%	0,20%
Kern HICP	2,40%	2,20%	0,00%	0,30%

Bron: ECB 18/12/2025

Update globaal monetair beleid

VS - FED

Omdat de FED zowel in het 1ste als 2de kwartaal haar kruit droog hield, steeg de politieke druk vanuit het Witte Huis, dit zowel via sociale media als via nieuw aangestelde gouverneurs binnen het FOMC die president Trump goed gezind zijn. Ondanks de druk op Powell en gouvereur Cooke die beide dreigden ontslagen te worden, hielden Powell en de meerderheid van het FOMC het hoofd koel. De reden is dat voorlopig er nog geen signalen zijn dat de economie dringend nood heeft aan monetaire zuurstof in termen van grote renteverlagingen. Powell deed wel een knieval medio september door een eerste renteverlaging in 2025 door te voeren (-25bp) Powell herhaalde op 23/09 tijdens een speech te Rhode Island dat het voor de FED een moeilijke oefening blijft en het balanceren op een koord is, temeer daar het desinflatie tempo aan snelheid heeft verloren en de arbeidsmarkt goed stand blijft houden. Ondertussen heeft de FED in het 4de kwartaal van vorig jaar de rente nog een 2de maal verlaagd met 25 bp (huidig 3.50%-3.75%). Tenslotte nog 2 bijkomende observaties: Primo, het is duidelijk vanuit de verwachtingen van de FOMC stemgerechtigen dat er onenigheid is – of zeker geen consensus – over het niveau waarop de beleidsrente idealiter zich zou moeten bevinden. Segundo, door de recente hernieuwde druk op Powell vanuit het Witte Huis lijkt het verre van evident dat de FED nog in actie zal komen in het eerste semester van dit jaar (Powell's voorzittersmandaat wordt niet hernieuwd na mei 2026). In theorie kan Powell nog aan boord van de FED blijven tot januari 2028 maar hier heeft hij zelf nog geen uitsluitsel over gegeven. De markt rekent ondertussen nog op 2 renteverlagingen in het tweede semester en dan zouden we de bodem van de huidige dalende beleidsrentecyclus bereikt hebben (3.00%-3.25%). Dit zou dan onder de auspiciën gebeuren van Kevin Warsh als nieuw hoofd van het FOMC.

Eurozone – ECB

Nadat de ECB de rente tot 4 maal toe verlaagde met 25 bp in het eerste semester, hield de ECB haar kruit droog in het tweede semester waardoor de deposito rente nu reeds enige tijd op 2% staat. De retoriek vanuit de ECB is nog steeds ongewijzigd, in die zin dat het huidige renteniveau voldoende stimulerend wordt geacht en dus zeker niet als restrictief kan bestempeld worden. De ECB blijft er ook bij dat wat inflatie controle betreft haar missie volbracht is. Naar toekomstige renteverwachtingen was er nog even sprake in de markt dat er nog een 5de renteverlaging zou komen maar dit idee verdween al vlug, als mede een speculatie op nog een extra renteknip in 2026. Voor het ganse jaar 2026 en conjunctuur en andere schokken ceteris paribus, zou het rentetarief ongewijzigd blijven terwijl we ons stilaan mogen voorbereiden op een mogelijke eerste renteverhoging in 2027.

JAPAN – BoJ

De Japanse centrale bank blijft spreekwoordelijk op eieren lopen. In januari van 2025 verhoogde de BoJ de rente van 0.25% naar 0.50% maar bleef grotendeels afwezig tijdens gans 2025. Enkel tijdens haar laatste rentebesluit van het jaar in december achtte de BoJ de tijd rijp om voor de tweede maal de rente te verhogen met 25bp. Tijdens het kalenderjaar 2025 is de BoJ wel actief geweest op een ander terrein, namelijk dat van kwantitatieve verstrenging of het stelselmatig afbouwen van activa aankopen (obligaties, vastgoed certificaten en aandelen). Tot op heden heeft dit voornamelijk repercussies gehad bij nieuwe veilingen van langlopend papier (30 jaar plus) door de partiële afwezigheid van de BoJ als koper van de eerste orde waardoor er gedurende het ganse jaar sterke opwaartse rentedruk is geweest op het langere einde van de rentecurve. Vanaf het tweede kwartaal van 2026 zal de BoJ dit maandelijks netto-verkoop tempo terug afzwakken.

Omvang Centrale Bank balansen wereldwijd (% BBP)

		Piek	Actueel
Zwitserland	SNB	145%	102%
Japan	BoJ	130%	102%
Eurozone	ECB	67%	40%
China	PBoC	63%	34%
Engeland	BoE	45%	25%
VS	FED	37%	22%

Financiële markten 2025

Alvorens over te gaan naar de details voor de 2 belangrijke activa categorieën – aandelen en obligaties – is het nuttig om eerst een blik te werpen op de evolutie van de belangrijkste wisselkoersevoluties versus de Europese éénheidsmunt. In dat opzicht was 2025 analoog een bewogen jaar waarbij de winnaars en vooral de verliezers – en niet de kleinste – redelijke grote verschillen vertonen. Zoals onderstaande rangschikking aantoont heeft de EURO zeer goed stand gehouden in een bewogen jaar op zowel geopolitiek als op economisch vlak:

Evolutie vreemde deviezen tov EURO 2025	
Russische Roebel	27,07%
Hongaarse Forint	7,06%
Zweedse Kroon	5,95%
Tjechische Kroon	4,26%
Columbiaanse Peso	2,81%
Mexicaanse Peso	1,95%
Poolse Zloty	1,45%
Zwitserse Frank	0,92%
Z-Afrikaanse Rand	0,30%

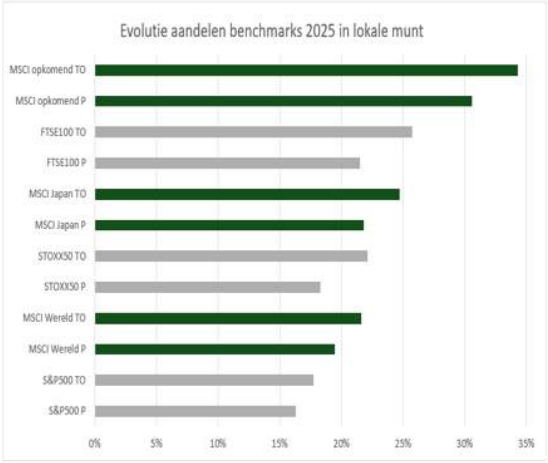
Evolutie vreemde deviezen tov EURO 2025	
Noorse Kroon	-0,49%
Braziliaanse Real	-0,54%
Australische Dollar	-4,94%
Brits Pond	-5,10%
Singapore Dollar	-6,34%
Canadese Dollar	-7,61%
Chinese Renmimbi	-7,92%
Taiwan Dollar	-8,01%
Nieuw Zeeland Dollar	-9,27%
Z-Koreaanse Won	-9,88%
Japanse Yen	-11,58%
VS Dollar	-11,85%
Hong Kong Dollar	-12,01%
Indonesische Rupiah	-14,96%
Indische Rupee	-16,04%
Turkse Lira	-27,45%
Argentijnse Peso	-37,39%

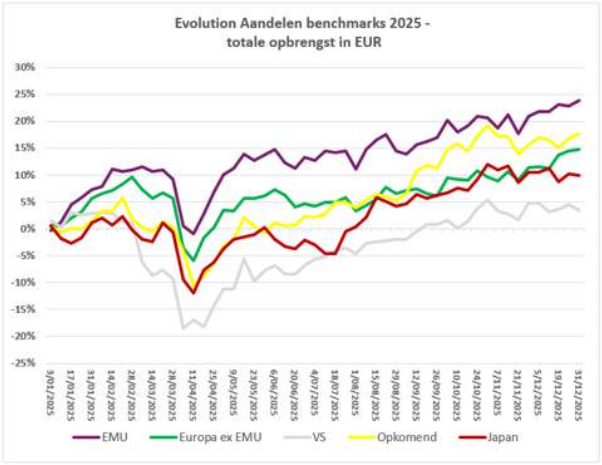
Aandelen

1) Het kalenderjaar 2025 kende een moeilijke start (januari-april) voor Amerikaanse aandelen en technologie wereldwijd. Na 2 mooie jaren van technologie winsten vond er een rotatie plaats vanuit de VS en technologie naar voornamelijk Europa en in zekere mate opkomende markten. Deze beweging werd versterkt door de “deep seek” AI aankondiging in februari. In april hadden we “liberation/liquidation week” maar vanaf de tweede helft van april kunnen we stellen dat de aandelenmarkten wereldwijd een prachtig herstel realizeerden en dit duurde tot einde oktober. De traditionele eindejaarsrally gaf namelijk vorig jaar verstek door opnieuw onzekerheden omtrent technologie waarderingen (AI) en de “big short” aankondiging van Michael Burry. Grosso modo kan men stellen dat het totale rendement in 2025 wereldwijd werd gerealizeerd per 31/10. Wisselkoers verschillen hebben echter een significante invloed gehad op de eindafrekening en de regionale rangschikking uitgedrukt in EUR (cfr grafieken infra).

2) Naar investeringsstijl toe was er in hoge mate volatiliteit waar te nemen, voornamelijk in de VS. De “groei/AI factor” moest het afleggen tegen “waarde” over de eerste maanden van het jaar. Maar naarmate het optimisme omtrent AI heropflakkerde maakte “groei” een fenomenale come-back. Bijgevolg kwam “groei”, ondanks de tegenvallers van jaaraanvang en november er toch nog als grote winnaar uit de bus in de VS: In USD betekent dit een totaal rendement van 21% voor de Nasdaq, 18% voor de S&P500 en 15% voor de Dow Jones. Over de verschillende beurskapitalisaties heen overtreft de “groei” stijl haar “waarde” tegenhanger maar de verschillen zijn enkel significant te noemen bij de grote beurskapitalisaties (met de groeten van MAG7) en veel minder bij de middelgrote en kleinere beurskapitalisaties in de VS. In Europa was het beeld andersom waarbij “waarde” grote sier maakte met dank aan traditionele sectoren zoals financiële waarden, nutsvoorzieningen, energie (verrassend), industriële waarden en de bouwsector. De versteiling van de rentecurve die in beide continenten plaatsgreep (op weliswaar andere manier) was vooral gunstig voor Europa en dan zeker wat financiële waarden betreft. Het is opvallend dat “waarde” het over alle beurskapitalisatie categorieën uitstekend heeft gedaan in

Europa: Het verschil tussen waarde en groei bedraagt respectievelijk over klein/middelgroot/groot +15%/+8%/+26% in het voordeel van "waarde". Het gigantische verschil binnen het segment van grote ondernemingen is voornamelijk te danken aan Europese financiële waarden (80% totaal rendement in 2025)





Rendementen uitgedrukt in lokoale munt (MSCI wereld en Opkomende Markten in USD); P verwijst naar prijsevolutie, TO naar totale opbrengst (rendement inclusief dividend)
Bron: Bloomberg

Totaal rendement in lokale munt	
Opkomende markten	34,29%
VK London	25,74%
Japan	24,70%
EMU (stoxx50)	22,14%
MSCI Wereld	21,63%
VS S&P500	17,75%

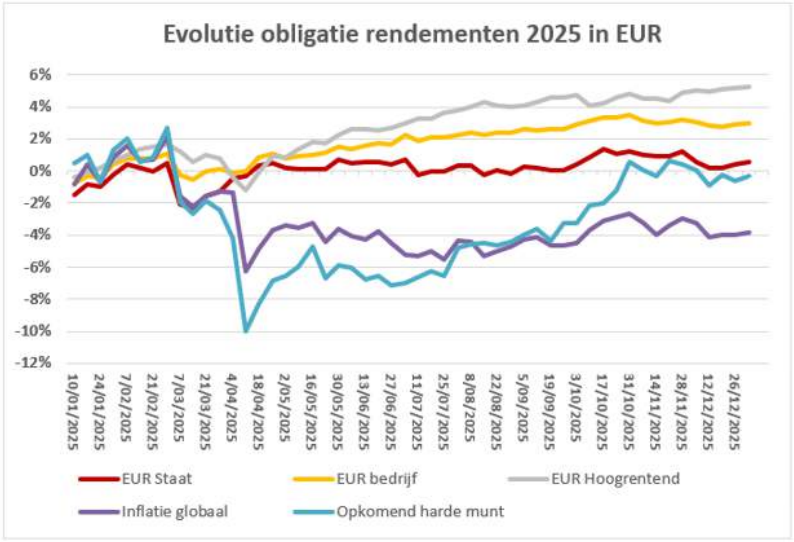
Totaal rendement in EUR	
EMU	23,81%
Opkomende markten	17,76%
Europa ex-EMU	14,83%
Japan	9,86%
MSCI Wereld	7,26%
VS	3,41%

Obligaties

1) Het overwegend positieve risico sentiment voor aandelen gedurend quasi gans 2025 had uiteraard gevolgen voor het rendement van obligaties. Het is dan ook geen verrassing dat hoogrentende bedrijfsobligaties en kredietwaardige bedrijfsobligaties het peloton aanvoerden met mooie positieve resultaten. Voorlopig blijven de riscopremies echter historisch laag waardoor het papier dus nog steeds relatief duur geprijsd is.

2) Overheidsobligaties hadden het iets lastiger en dit had eigenlijk niet zozeer te maken met het beleid van centrale banken maar eerder met de geopolitieke en budgettaire achtergrond. In Europa was er de aankondiging begin maart 2025 dat er gigantische budgettaire initiatieven op vlak van infrastructuur en defensie in de stijgers zullen worden gezet wat uiteraard een zware tik uitdeelde op de lange termijn rentes (Duitse 10 jaar rente 2.35% jaaraanvang, 2.90% maart 2025). De rust herstelde zich wel naarmate het jaar vorderde maar bij jaarafsluiting stond de 10 jaar rente in Duittsland terug op 2.90%. In tussentijd moest de markt ook nog politieke onzekerheid verteren in Frankrijk tijdens de zomer en de herfst wat de EMU index uiteraard pijn deed (Frankrijk no1 met een gewicht van 24%). In de VS was het voornamelijk Donald Trump die de obligatiemarkt beroerde door zijn grote fiscale bazooka en door de onafhankelijkheid van de centrale bank in vraag te stellen. Vooral dit laatste zette de markt in rep en roer in de periode april/mei (10 jaar VS van 3.80% naar 4.50% en 30 jaar VS > 5%) omdat de perceptie groeide dat amerikaanse markt van staatsobligaties niet langer de veiligste haven van de wereld was. En logischerwijze moest ook koning dollar in de klappen delen. De rust keerde weer in het najaar met de 10 jaar rente die afklokte op 4.15%

3) Voor inflatie gelinkt papier was 2025 geen succes aangezien de globale desinflatie tendens zich toch in zekere mate doorzette. Voor obligaties van opkomende markten was het een zeer volatiel jaar met een absoluut dieptepunt in de lente wanneer de handelsoorlog zich ontplooide en vooral moeilijkheden ontstonden in de besprekingen tussen de VS enerzijds en landen zoals China en India anderzijds. Gaandeweg echter zette zich een herstel in waarbij het verloop quasi analoog is aan de evolutie van de VS aandelenmarkt. Uiteindelijk klokten deze obligaties af met een zeer licht verlies (april dieptepunt -10%).



Bron: Bloomberg

Rangschikking obligatie rendementen 2025	
EUR Hoogrentend	5,28%
EUR Bedrijf	2,99%
EUR Staat	0,56%
Opkomend harde munt	-0,30%
Inflatie globaal	-3,82%

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van aandeelhouders van Nagelmackers NV (openbare BEVEK naar Belgisch recht) over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Dit verslag vervangt het verslag dd 24 maart 2026.

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 22 maart 2023, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 24 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 2.332.304.086,15 en de resultatenrekening sluit af met een geglobaliseerde winst van het boekjaar van EUR 112.051.109,60. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergeven:

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
Euro Corporate Bonds	EUR	163.200.533,32	4.001.368,64
Eurozone Small & Mid Cap	EUR	109.510.882,33	14.238.579,05
Eurozone Real Estate	EUR	87.053.626,78	8.192.269,35
Multifund Balanced	EUR	151.311.487,16	5.161.448,11
Multifund Conservative	EUR	44.807.816,37	738.677,02
Multifund Full Equities	EUR	105.423.528,70	7.174.245,31
Multifund Growth	EUR	94.682.818,82	4.054.909,22
Premium Euro Balanced Fund	EUR	11.245.820,62	917.165,84
Premium Crescendo Fund	EUR	30.255.971,31	1.084.120,27
Premium Moderato Fund	EUR	77.958.395,38	2.559.610,65
Premium Piano Fund	EUR	25.792.725,96	782.409,71
Private Fund Balanced	EUR	710.532.585,27	29.009.024,30

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem T: +32 (0)2 710 4211, BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

Private Fund Conservative	EUR	107.383.846,69	3.308.275,31
Private Fund Growth	EUR	613.144.047,44	30.829.006,82

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2025, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op Instellingen voor Collectieve Belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van een jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;

- Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuurgemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- Het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;

- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen; en

- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen, met uitzondering van het niet-naleven van de wettelijke termijn (1 maand) zoals voorzien in artikel 3:74 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen van toepassing op het overhandigen van de jaarrekening, door de bestuurders, aan de commissaris. Bijgevolg was het voor ons onmogelijk het commissarisverslag uit te brengen binnen de wettelijke termijn van 15 dagen vóór de datum van de algemene vergadering overeenkomstig artikel 7:148 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en werd de jaarrekening niet voorgelegd aan de aandeelhouders binnen deze wettelijke termijn.

Diegem, 25 maart 2026

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

DocuSigned by:
07FB08B09FE24A7...

Damien Walgrave*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Damien Walgrave BV

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**2.332.304.086,15**	**1.960.921.167,05**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**2.242.721.001,92**	**1.910.328.541,85**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	191.434.387,55	141.803.643,17
B. Geldmarktinstrumenten	7.828.698,50	7.234.574,37
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	225.247.123,71	249.862.045,83
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.818.210.792,16	1.511.428.278,48
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-394.556,61**	**-322.060,63**
B. Schulden	-394.556,61	-322.060,63
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**5.086.181,44**	**251.685,63**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	8.936.660,01	2.484.081,06
b. Fiscale tegoeden	306.465,28	356.838,58
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-4.156.911,03	-2.589.234,01
c. Ontleningen (-)	-32,82	
V. Deposito's en liquide middelen	**88.153.381,22**	**54.777.739,00**
A. Banktegoeden op zicht	88.153.381,22	54.777.739,00
VI. Overlopende rekeningen	**-3.261.921,82**	**-4.114.738,80**
B. Verkregen opbrengsten	3.918.798,41	2.186.168,80
C. Toe te rekenen kosten (-)	-7.180.720,23	-6.300.907,60
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**2.332.304.086,15**	**1.960.921.167,05**
A. Kapitaal	2.120.821.888,61	1.705.626.106,51
B. Deelneming in het resultaat	1.761.492,53	5.040.819,04
C. Overgedragen resultaat	97.669.595,41	101.443.227,35
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	112.051.109,60	148.811.014,15

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**119.532.929,74**	**154.294.513,45**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	3.053.995,23	2.585.635,21
B. Geldmarktinstrumenten	536.168,47	-962,60
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	17.468.665,57	-362.621,38
D. Andere effecten		0,84
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	143.182.047,11	130.656.740,67
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-44.707.946,64	21.415.720,71
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**17.990.935,88**	**16.889.473,79**
A. Dividenden	12.116.570,04	13.106.424,16
B. Intresten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	5.409.918,75	2.858.219,24
b.Deposito's en liquide middelen	976.854,35	1.569.620,76
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.987,88	-3.286,20
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-828.806,04	-1.005.355,56
F. Andere opbrengsten van beleggingen	319.386,66	363.851,39
III. Andere opbrengsten	**11.023,03**	**330.031,25**
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		320.165,20
B. Andere	11.023,03	9.866,05
IV. Exploitatiekosten	**-25.287.477,19**	**-22.506.609,02**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-561.012,52	-407.125,10
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-432.349,47	-373.789,74
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-21.308.584,49	-19.368.658,77
Klasse A	-5.760.882,06	-4.480.762,63
Klasse B	-1.793.246,06	-948.496,18
Basisklasse	-10.683.784,57	-10.582.907,99
Klasse IC	-379.448,25	-379.788,28
Klasse N	-13.717,76	-10.561,13
Klasse P	-429.345,27	-381.912,21
Klasse R	-2.152.025,40	-2.575.072,21
Klasse S-Ic	-96.135,12	-9.158,14
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.002.232,93	-593.331,27
E. Administratiekosten (-)	-551.524,01	-328.288,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-71.923,45	-114.821,53
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-293.686,07	-330.255,82
H. Diensten en diverse goederen (-)	-349.522,03	-548.624,14
J. Taksen	-518.786,20	-262.597,90
Klasse A	-139.911,58	-45.073,99
Klasse B	-72.674,59	-28.471,91
Basisklasse	-160.580,47	-88.865,83
Klasse IC	-11.604,74	-4.438,19
Klasse N	-16.759,52	-14.829,48
Klasse P	-78.314,30	-69.025,63
Klasse R	-16.364,51	-9.980,20
Klasse S-Ic	-22.576,49	-1.912,67
K. Andere kosten (-)	-197.856,02	-179.116,75
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-7.285.518,28**	**-5.287.103,98**
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**112.247.411,46**	**149.007.409,47**
VI. Belastingen op het resultaat	**-196.301,86**	**-196.395,32**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**112.051.109,60**	**148.811.014,15**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**211.482.197,54**	**150.218.325,07**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	97.669.595,41	-3.633.508,12
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	112.051.109,60	148.811.014,15
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	1.761.492,53	5.040.819,04

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-41.924.946,20	-45.515.283,91
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-166.074.104,36	-92.678.515,98
IV. (Dividenduitkering)	-3.483.146,98	-12.024.525,18

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.25		31.12.24	
1 EUR	7,4690	DKK	7,45725	DKK
	0,8732	GBP	0,8268	GBP
	184,0892	JPY	162,7392	JPY
	10,8270	SEK	11,4415	SEK
	1,1745	USD	1,0355	USD

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

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden minstens 90% belegd in aandelen van op een erkende beursgenoteerde ondernemingen die voldoen aan het hierboven gestelde doel.

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

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

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

In het beleggingsbeleid van het compartiment wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, beantwoordt het compartiment aan de transparantievereisten van artikel 8 van de SFDR-verordening. Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar hanteert geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van de Verordening SFDR 2019/2088.
Hoewel duurzaam beleggen niet het doel is, belegt het compartiment (gedeeltelijk) in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in de zin van de SFDR-verordening 2019/2088. Het compartiment hanteert geen minimumaandeel van beleggingen in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Verordening 2020/852 ('de Taxonomieverordening').

Bindende elementen

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

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

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

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

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

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

De hierboven vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 80% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

Door toepassing van de hierboven beschreven duurzame beleggingsstrategie belegt het compartiment ten minste 80% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot.

Duurzame beleggingen

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

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

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Volatiliteit

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

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de MSCI EMU Small Cap Net Total Return Index als benchmark. MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van deze index. MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com).

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE6285216048) : 7,00%.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Eurozone Small & Mid Cap fonds** behaalde in 2025 een positief rendement van 12,93%. Het fonds is naast België (37%) vooral gefocust op Nederland (19%). Daarnaast zijn er in volgorde van belangrijkheid vooral investeringen in Frankrijk (11%) en Italië (14%). De MSCI EMU Small Cap Net Total Return Local Index, die als referentie-index wordt gebruikt, steeg over dezelfde periode met 24,54%. De underperformance is vooral te wijten aan de overweging van technologieaandelen (inzonderheid door het overgewicht aan halfgeleiders), het gebrek aan aandelen in de defensiesector (Artikel 8 fonds) en de onderweging in de Zuiderse markten zoals Italië en Spanje.

Terugblik

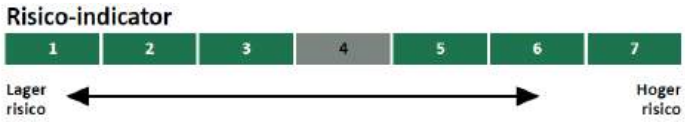
De Europese markten startten het jaar gezwind. De onderwaardering van de Europese aandelen werd overbelicht. Eind januari ging er wel een schok door de wereld toen er nieuws kwam dat China (DeepSeek) een goedkopere versie van AI commercialiseert. Het leek erop dat dit het startschot was voor een periode van outperformance van waardeaandelen 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. Na 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 was de beleidsrente in één jaar tijd gehalveerd. De hernieuwde focus op de handelstarieven resulteerde bij het begin van het derde kwartaal voor volatiliteit op de aandelenmarkten. De aankondiging van een handelsdeal tussen de VS en Japan en kort daarna tussen de VS en de Europese Unie zorgde nadien voor herstel. Dit optimisme doofde echter snel uit wegens een toenemende bezorgdheid over de negatieve impact van de handelsdeal op de groei van de Europese economie en de politieke onrust in Frankrijk. Anticipatie op een verlaging van de kortetermijnrente door de FED en een stevig herstel van de technologiesector zorgden wel nog voor een sterk einde van het derde kwartaal. Het herstel op de aandelenmarkten zette zich tijdens het vierde kwartaal voort. Dit positief momentum werd voornamelijk gestuwd door de AI-euforie, maar ook de verlaging - tot tweemaal toe - van de Amerikaanse kortetermijnrente door de FED gaf steun aan de beurzen. Zelfs enkele donkere wolken zoals de shutdown in de VS, hernieuwde spanningen aangaande de handelstarieven, zorgen over de hoge waarderingen van de technologiesector, groeiende ongerustheid over de kredietmarkt in de VS konden het algemeen optimisme op de beurzen niet fnuiken.
Er werden in de loop van 2025 veel nieuwe posities ingenomen. Inzonderheid gaat het over Gerresheimer (na winstwaarschuwing weer verkocht), Fielmann (Duitse optiekketen en brillenproducent), SBM Offshore (ontwikkeling en bouw van drijvende productie- en opslagsystemen voor de olie- en gasindustrie), Iren (Italiaans nutsbedrijf), K+S (de op vier na grootste kaliumproducent ter wereld (ruwweg 80% van de bedrijfswinst) en de grootste zoutproducent in Europa (ruwweg 20% van de bedrijfswinst) en Syensqo (een Belgisch multinationaal chemisch bedrijf, ontstaan uit een afsplitsing

van Solvay, dat zich richt op de productie van speciale materialen en chemicaliën, zoals hoogwaardige polymeren, composietmaterialen en oppervlakte-actieve stoffen. Ook SES (wereldwijd de grootste commerciële satelliet exploitant), Uniqa Group (Oostenrijkse verzekeraar met een sterke aanwezigheid in Centraal-Europa), BAWAG (Oostenrijkse bank met het hoogste rendement op het tastbaar eigen vermogen in de sector) en CAF (Spaanse treinbouwer) werden toegevoegd aan de portefeuille. Aan de verkoopzijde noteren we Aixtron (overgangsjaar voor dit halfgeleiderbedrijf), Esker (bod door Bridgepoint Group), Allfunds (groep die financiële instellingen helpt bij het selecteren en aanbieden van beleggingsfondsen aan hun klanten), Gerresheimer, Lanxess (chemiesector blijft het moeilijk hebben), Alten (groei en marges onder druk) en Fugro (negatieve impact van het Trump-beleid). Anima Holding (een Italiaanse vermogensbeheerder) werd van de beurs geplukt door Banco BPM. Later in het jaar namen we afscheid van eDreams (kanjer van een winstwaarschuwing), Redcare Pharmacy (aanhoudende twijfel over uitrol model), Arcadis (blijvend tragere vooruitzichten), Barco (vertraging bij de gezondheidsdivisie in de VS en uitblijven van het herstel in China), Sopra Steria (vooruitzichten blijven uitgaan van tragere groei) en Azelis (groei en prijzen blijvend onder druk). Daarnaast verdween Just Eat Takeway.com definitief van de beursplaats (overname door Prosus). Op 31 december zijn de grootste posities in de portefeuille KBC Ancora (6,2%), flatexDEGIRO (5,5%) en ASM International (5,4%).

2.1.8 . Toekomstig beleid

De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van Europese small caps bedraagt 12,9 terwijl de koers-boekwaarde 1,4 bedraagt en het dividendrendement 3,5%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor de komende 12 maanden bedraagt 12,1%. De aandelenmarkten staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (4de kwartaal 2025). De beheerder blijft de bottom-up strategie toepassen en selecteert bedrijf per bedrijf volgens de voorgeschreven selectiecriteria.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

2.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :
- Basisklasse (BE6304766577) : 2,60 EUR betaalbaar op 16.04.2026

2.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**109.510.882,33**	**104.120.888,07**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**107.920.394,53**	**103.587.073,36**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	107.920.394,53	103.587.073,36
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-6.705,76**	**-6.629,02**
B. Schulden	-6.705,76	-6.629,02
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**264.442,23**	**209.613,38**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	25.536,39	41.427,85
b. Fiscale tegoeden	272.820,31	241.398,07
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-33.914,47	-73.212,54
V. Deposito's en liquide middelen	**1.594.564,80**	**592.839,34**
A. Banktegoeden op zicht	1.594.564,80	592.839,34
VI. Overlopende rekeningen	**-261.813,47**	**-262.008,99**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-261.813,47	-262.008,99
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**109.510.882,33**	**104.120.888,07**
A. Kapitaal	94.861.201,78	107.348.888,44
B. Deelneming in het resultaat	-598.412,40	232.054,14
C. Overgedragen resultaat	1.009.513,90	1.737.331,21
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.238.579,05	-5.197.385,72

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**12.672.136,60**	**-6.789.877,46**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	12.672.136,60	-6.789.878,30
D. Andere effecten		0,84
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**2.626.387,70**	**2.527.234,00**
A. Dividenden	2.844.410,53	2.893.315,39
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	28.132,27	57.003,38
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-246.155,10	-423.084,77
III. Andere opbrengsten	**453,93**	**118.698,10**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		118.576,03
B. Andere	453,93	122,07
IV. Exploitatiekosten	**-1.049.479,00**	**-1.037.420,01**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-69.901,40	-69.790,94
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-26.240,20	-25.253,89
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-758.905,21	-784.174,43
Basisklasse	-450.833,76	-458.907,11
Klasse IC	-304.416,25	-325.267,32
Klasse N	-3.655,20	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-66.072,11	-37.361,94
E. Administratiekosten (-)	-38.831,78	-11.449,57
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.263,87	-7.242,41
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.448,42	-21.740,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-28.815,16	-40.559,79
J. Taksen	-32.914,07	-32.311,37
Basisklasse	-24.699,90	-24.714,26
Klasse IC	-3.756,57	-3.681,98
Klasse N	-4.457,60	-3.915,13
K. Andere kosten (-)	-2.086,78	-7.535,67
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**1.577.362,63**	**1.608.512,09**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**14.249.499,23**	**-5.181.365,37**
VI. Belastingen op het resultaat	**-10.920,18**	**-16.020,35**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**14.238.579,05**	**-5.197.385,72**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**14.649.680,55**	**-3.228.000,37**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	1.009.513,90	1.737.331,21
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	14.238.579,05	-5.197.385,72
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	-598.412,40	232.054,14
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-12.172.970,64**	**4.237.514,27**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-2.226.318,82**	**-1.009.513,90**
IV. (Dividenduitkering)	**-250.391,09**	

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
AANDELEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*107.920.394,53*	*100,00%*	*98,55%*
België				**39.979.514,53**	**37,05%**	**36,51%**
ACKERMANS & VAN HAAREN	24.000	EUR	232,00	5.568.000,00	5,16%	5,08%
AEDIFICA	19.536	EUR	67,50	1.318.680,00	1,22%	1,20%
DEME GROUP	18.000	EUR	139,80	2.516.400,00	2,33%	2,30%
FAGRON	185.000	EUR	21,30	3.940.500,00	3,65%	3,60%
FINANCIERE DE TUBIZE	22.121	EUR	209,00	4.623.289,00	4,28%	4,22%
KBC ANCORA	92.000	EUR	73,30	6.743.600,00	6,25%	6,16%
LOTUS BAKERIES	150	EUR	7.850,00	1.177.500,00	1,09%	1,08%
MELEXIS NV	47.000	EUR	57,50	2.702.500,00	2,51%	2,47%
PROXIMUS	280.000	EUR	7,08	1.981.000,00	1,84%	1,81%
SIPEF NV	25.000	EUR	81,20	2.030.000,00	1,88%	1,85%
SYENSQO SA	16.000	EUR	68,56	1.096.960,00	1,02%	1,00%
VGP	27.406	EUR	98,50	2.699.491,00	2,50%	2,47%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	57.014	EUR	22,12	1.261.149,68	1,17%	1,15%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	275.000	EUR	5,17	1.421.750,00	1,32%	1,30%
XIOR STUDENT HOUSING NV	31.043	EUR	28,95	898.694,85	0,83%	0,82%
Nederland				**22.034.360,00**	**20,42%**	**20,12%**
AALBERTS NV	65.000	EUR	28,06	1.823.900,00	1,69%	1,67%
ASM INTERNATIONAL NV	11.500	EUR	517,60	5.952.400,00	5,52%	5,43%
ASR NEDERLAND NV	30.000	EUR	60,62	1.818.600,00	1,69%	1,66%
BASIC-FIT NV	110.000	EUR	29,56	3.251.600,00	3,01%	2,97%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	32.000	EUR	133,75	4.280.000,00	3,97%	3,91%
SBM OFFSHORE NV	85.000	EUR	24,50	2.082.500,00	1,93%	1,90%
TECHNIP ENERGIES NV	52.000	EUR	32,48	1.688.960,00	1,56%	1,54%
VOPAK	30.000	EUR	37,88	1.136.400,00	1,05%	1,04%
Italië				**15.083.730,00**	**13,98%**	**13,78%**
A2A SPA	500.000	EUR	2,31	1.155.000,00	1,07%	1,06%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	22.000	EUR	98,42	2.165.240,00	2,01%	1,98%
CEMENTIR HOLDING NV	80.000	EUR	18,78	1.502.400,00	1,39%	1,37%
ENAV SPA	470.000	EUR	4,71	2.215.580,00	2,05%	2,02%
HERA SPA	545.000	EUR	4,02	2.190.900,00	2,03%	2,00%
IREN SPA	305.000	EUR	2,56	779.580,00	0,72%	0,71%
PIAGGIO & C. S.P.A.	700.000	EUR	1,82	1.275.400,00	1,18%	1,17%
PIRELLI & C SPA	180.000	EUR	5,86	1.054.080,00	0,98%	0,96%
REPLY SPA	9.000	EUR	114,70	1.032.300,00	0,96%	0,94%
SOL SPA	35.000	EUR	48,95	1.713.250,00	1,59%	1,57%
Frankrijk				**11.984.100,00**	**11,10%**	**10,94%**
COMPAGNIE DES ALPES	40.000	EUR	25,35	1.014.000,00	0,94%	0,92%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	21.000	EUR	156,60	3.288.600,00	3,05%	3,00%
SCOR SE	120.000	EUR	28,74	3.448.800,00	3,19%	3,15%
SPIE SA	70.000	EUR	49,26	3.448.200,00	3,19%	3,15%
VALLOUREC SA	50.000	EUR	15,69	784.500,00	0,73%	0,72%
Duitsland				**9.321.540,00**	**8,64%**	**8,51%**
FIELMANN GROUP AG	27.000	EUR	43,55	1.175.850,00	1,09%	1,07%
FLATEXDEGIRO SE	165.000	EUR	36,74	6.062.100,00	5,62%	5,54%
K+S AG-REG	90.000	EUR	12,42	1.117.800,00	1,04%	1,02%
TAG IMMOBILIEN AG	73.000	EUR	13,23	965.790,00	0,89%	0,88%
Spanje				**4.569.200,00**	**4,23%**	**4,17%**
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	20.000	EUR	58,90	1.178.000,00	1,09%	1,07%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	26.000	EUR	63,50	1.651.000,00	1,53%	1,51%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	140.000	EUR	12,43	1.740.200,00	1,61%	1,59%
Oostenrijk				**2.615.900,00**	**2,42%**	**2,39%**
BAWAG GROUP AG	3.500	EUR	129,00	451.500,00	0,42%	0,41%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
UNIQA INSURANCE GROUP AG	140.000	EUR	15,46	2.164.400,00	2,00%	1,98%
Luxemburg				**2.332.050,00**	**2,16%**	**2,13%**
BEFESA SA	35.000	EUR	29,50	1.032.500,00	0,96%	0,94%
SES	235.000	EUR	5,53	1.299.550,00	1,20%	1,19%
Totaal AANDELEN				**107.920.394,53**	**100,00%**	**98,55%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**107.920.394,53**	**100,00%**	**98,55%**
Banktegoeden op zicht				**1.594.564,80**		**1,46%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.594.564,80		1,46%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**1.594.564,80**		**1,46%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**257.736,47**		**0,23%**
ANDERE				**-261.813,47**		**-0,24%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**109.510.882,33**		**100,00%**

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

Per land	
België	37,05%
Nederland	20,42%
Italië	13,98%
Frankrijk	11,10%
Duitsland	8,64%
Spanje	4,23%
Oostenrijk	2,42%
Luxemburg	2,16%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	18,04%
Elektronica en halfgeleiders	13,30%
Vastgoedmaatschappijen	8,23%
Bouwsector, bouwmateriaal	7,02%
Verzekeringsmaatschappijen	6,89%
Textiel en kleding	6,29%
Energie en waterdistributie	5,39%
Aardolie	4,98%
Bouwmaterialen en handel	4,59%
Telecommunicatie	4,00%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	3,65%
Chemie	3,60%
Verkeer en vervoer	3,10%
Diverse dienstverleningen	3,01%
Landbouw en visserij	1,88%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,53%

Per sector	
Voeding en niet alcoholische dranken	1,09%
Kleinhandel en warenhuizen	1,09%
Milieudiensten en recycling	0,96%
Horeca	0,94%
Banken, financiële instellingen	0,42%
TOTAAL	**100,00%**

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	20.087.246,39	12.141.956,01	32.229.202,40
Verkopen	23.141.797,11	17.530.933,04	40.672.730,15
Totaal 1	**43.229.043,50**	**29.672.889,05**	**72.901.932,55**
Inschrijvingen	4.161.955,80	2.832.771,38	6.994.727,18
Terugbetalingen	4.310.996,87	11.532.315,10	15.843.311,97
Totaal 2	**8.472.952,67**	**14.365.086,48**	**22.838.039,15**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	106.015.389,26	109.841.212,55	107.959.154,32
Omloopsnelheid	**32,78%**	**13,94%**	**46,37%**

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	16.249,53	14.591,94	104.206,43	22.813,783	16.424,231	110.595,98	10.515,02	24.806,733	96.304,267
Basisklasse - Kap	7.561,57	6.600,16	103.671,21	9.810,009	12.701,789	100.779,432	9.729,306	21.091,654	89.417,084
Klasse IC - Kap		49.166,00	254.895,00	4.430,00	19.160,00	240.165,00	650,00	27.465,00	213.350,00
Klasse N - Kap	12.372,00	654,00	205.390,00	45.996,00	14.695,00	236.691,00	22.736,00	26.670,00	232.757,00
TOTAAL			**668.162,64**			**688.231,412**			**631.828,351**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	1.943.571,39	1.740.458,58	2.798.637,44	2.005.815,49	1.324.550,76	3.152.539,77
Basisklasse - Kap	1.100.994,61	959.108,29	1.466.287,38	1.872.285,85	1.503.481,75	3.267.889,40
Klasse IC - Kap		7.586.611,54	703.839,80	2.912.364,00	101.504,00	4.677.135,30
Klasse N - Kap	2.052.927,85	112.206,78	8.247.685,65	2.501.707,62	4.065.190,67	4.745.747,50
TOTAAL	**5.097.493,85**	**10.398.385,19**	**13.216.450,27**	**9.292.172,96**	**6.994.727,18**	**15.843.311,97**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	13.204.669,79	126,72	13.020.633,14	117,73	12.805.241,68	132,97
Basisklasse - Kap	15.768.386,19	152,10	14.531.034,20	144,19	14.560.130,14	162,83
Klasse IC - Kap	41.173.664,57	161,53	37.108.347,26	154,51	37.567.528,76	176,08
Klasse N - Kap	35.513.153,26	172,91	39.460.873,47	166,72	44.577.981,75	191,52
TOTAAL	**105.659.873,81**		**104.120.888,07**		**109.510.882,33**	

2.4.5 . Rendementen

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

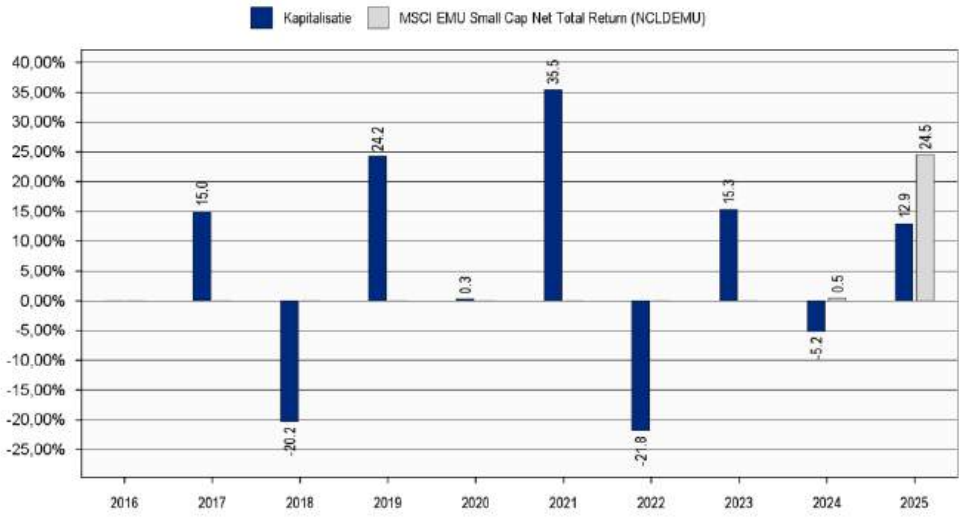
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
12,93% (in EUR)	24,54% (in EUR)	7,28% (in EUR)	5,51% (in EUR)

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

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

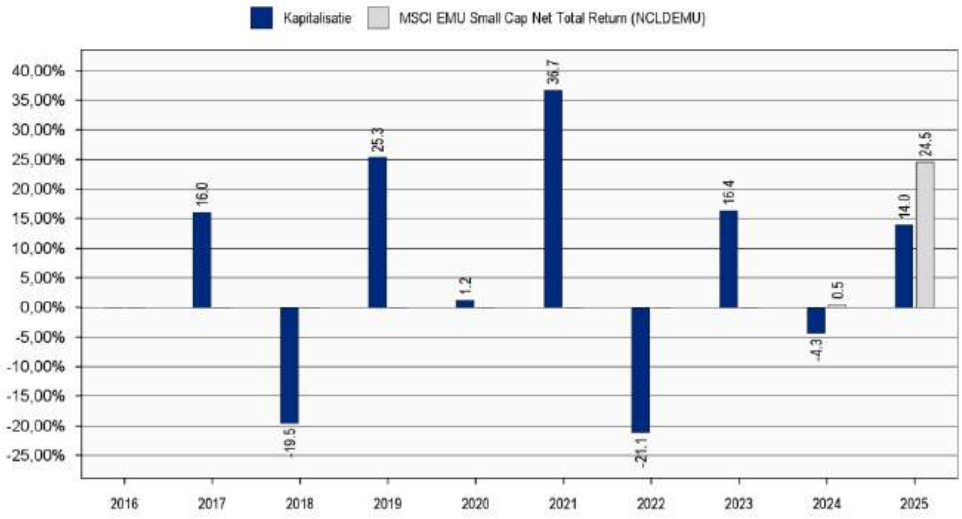
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
13,96% (in EUR)	24,54% (in EUR)	8,25% (in EUR)	6,46% (in EUR)

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

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

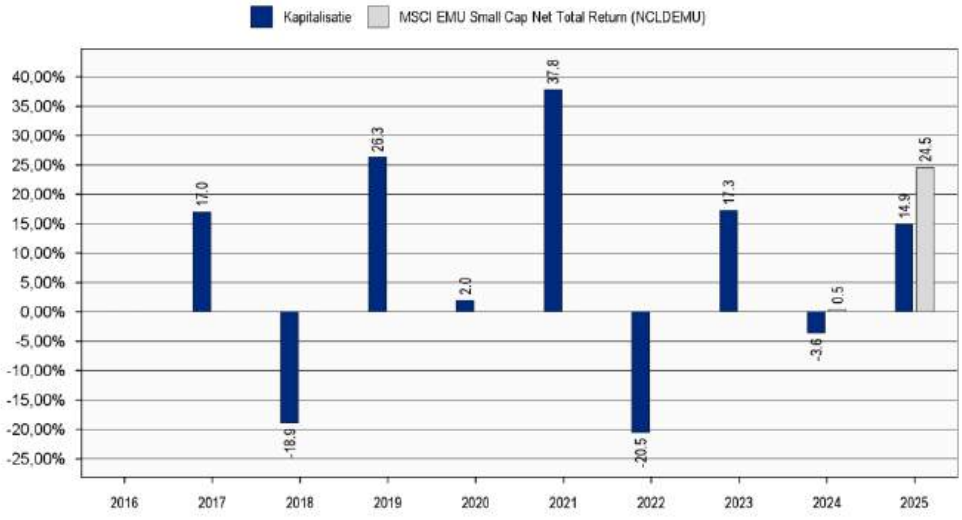
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
14,88% (in EUR)	24,54% (in EUR)	9,12% (in EUR)	7,31% (in EUR)

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

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

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

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6285216048)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,91%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Bassisklasse – distributie-aandeel (BE6304766577)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,90%

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Klasse “IC” – kapitalisatie-aandeel (BE6286315369)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,00%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Klasse “N” – kapitalisatie-aandeel (BE6285217053)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	0,20%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 7 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het halfjaarverslag van 30/06/2025 was de opgenomen sectorverdeling fout. Alle gegevens werden daarom herzien en gecorrigeerd en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

EUROZONE SMALL & MID CAP	30-06-25	30-06-2025 aangepast
Banken, financiële instellingen	20.93%	0.00%
Holdings en financiële maatschappijen	18.66%	16.44%
Elektronica en halfgeleiders	17.01%	16.00%
Bouwsector, bouwmateriaal	4.70%	6.30%
Textiel en kleding	4.48%	4.47%
Aardolie	1.64%	4.41%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	3.69%	3.69%
Verkeer en vervoer	3.44%	3.44%
Chemie	3.43%	4.39%
Telecommunicatie	3.43%	3.43%
Beleggingsfondsen	2.25%	0.00%
Landbouw en visserij	2.25%	2.25%
Kantoorbenodigdheden en computers	2.04%	0.00%
Vastgoedmaatschappijen	1.88%	7.44%
Bouwmaterialen en handel	1.73%	5.43%
Geneesmiddelen en cosmetica	1.45%	1.45%
Horeca	1.32%	1.32%
Voeding en niet alcoholische dranken	1.12%	1.12%
Kleinhandel en warenhuizen	0.91%	0.91%
Milieudiensten en recycling	0.88%	0.88%
Verzekeringsmaatschappijen	0.00%	4.61%
Energie en waterdistributie	0.00%	5.44%
Diverse dienstverleningen	2.76%	2.36%
Internet en Internet diensten	0.00%	4.22%
TOTAAL	**100.00%**	**100.00%**

NOTA 8 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROZONE REAL ESTATE

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden voor minstens 90% belegd in beursgenoteerde vastgoedcertificaten, beursgenoteerde vastgoedtrusts, beursgenoteerde aandelen van vastgoedvennootschappen, beursgenoteerde aandelen van vennootschappen die aan vastgoedontwikkeling doen, die genoteerd zijn in de Eurozone.

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

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

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

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

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

Bindende elementen

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

negatieve screening op basis van normen. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf).

2) Om het minimumaandeel van 80% van de activa die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot te bereiken, worden die beleggingen in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan bedrijven met betere ESG-prestaties per referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best-in-class benadering).
3) Reductie van ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).
4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.
5) Het minimumaandeel duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in de zin van de SFDR- verordening 2019/2088 bedraagt 25%.

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

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

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

De hierboven vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 80% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

Door toepassing van de hierboven beschreven duurzame beleggingsstrategie belegt het compartiment ten minste 80% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot en verbindt het zich ertoe ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment te reduceren door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen (cfr. Uitsluitingsbeleid), en/of op basis van lage ESG-scores (Best-in-class benadering).

Duurzame beleggingen

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

A. Bedrijven die op basis van de analyse van de beheerder in de top 3 decielen scoren (= score 1, 2 of 3) van twee of meer verplichte, kwantitatieve PAI’s;

B. Bedrijven met minimaal 7% van hun inkomsten afgestemd op een van de doelstellingen van de Taxonomieverordening;
C. Bedrijven met een omzet van meer dan of gelijk aan 20% die in lijn is met de Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals of SDG's).

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Volatiliteit

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

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « N » (BE6294019771) : 1,63%.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Eurozone Real Estate fonds** behaalde over het jaar 2025 een rendement van +8,8%. Over dezelfde periode steeg de referentie-index met 9,6%.

Terugblik

De Europese beurzen zetten 2025 gezwind in. De rally won aan kracht toen de Chinese start-up DeepSeek met een goedkoop AI-model de technologiesector onderuit haalde en een rotatie van groei- naar waardeaandelen veroorzaakte. Later werd de versoepeling van de Duitse schuldenrem om grootschalige investeringen in defensie en infrastructuur mogelijk te maken warm onthaald door de markten. Begin april gingen de Europese beurzen echter stevig onderuit nadat de Amerikaanse president Trump forse handelstarieven had aangekondigd tegen de rest van de wereld. De plotse mededeling kort nadien van een tarievenpauze van 90 dagen (China uitgezonderd) zorgde wel voor een snel herstel op de aandelenmarkten. Het optimisme bleef nadien aanhouden, niet alleen gevoed door een handelsdeal tussen de VS en Japan en daarna tussen de VS en de Europese Unie, maar ook door de AI-euforie en de verlaging - tot driemaal toe - van de Amerikaanse kortetermijnrente door de FED. Zelfs donkere wolken zoals oplopende spanningen in het Midden-Oosten, nieuwe tariefdreigingen vanwege Trump, de shutdown in de VS, politieke onrust in Frankrijk en groeiende ongerustheid over de kredietmarkt in de VS konden het algemeen optimisme op de beurzen niet fnuiken. De bredere aandelenindex van de eurozone (MSCI EMU index) sloot het jaar af met een winst van 23,8%.

De ECB verlaagde de basisrente tijdens het eerste semester viermaal met 25 basispunten tot 2,0%, maar opende nadien de deur voor een rentepauze. De Duitse langetermijnrente steeg doorheen het jaar met 49 basispunten en bereikte in december het hoogste niveau van het jaar. Dit was dan ook de belangrijkste reden waarom het rendement van beursgenoteerd vastgoed achterbleef bij dat van de bredere aandelenmarkt. De vastgoed referentie-index genereerde in 2025 een winst van 9,7%. Het Nagelmackers Eurozone Real Estate fonds sloot het jaar af met een winst van 8,8%.

Het gezondheidssegment was het voorbije jaar het best presterende segment, gedreven door het bod van Aedifica op Cofinimmo. Het verbaasd dan ook niet dat Cofinimmo in 2025 het best presterende aandeel was in het fonds. Zelfopslag was het slechtst presterende segment en dit kwam volledig op rekening van Shurgard waar de overname van het Britse Lok'nStore en onzekerheid over bijkomende overnames op de koers van het aandeel hebben gewogen. Hamborner REIT was het slechtst presterende aandeel in het fonds. Oplopende personeelskosten en toenemende investeringen hadden een negatieve impact op de winst van deze gediversifieerde vastgoedspeler.

In het begin van 2025 werd het belang in Cofinimmo en Aedifica sterk opgebouwd. Ook het belang in Merlin Properties werd vergroot wegens de aanwezigheid in het segment van de datacenters. Tevens werd geprofiteerd van de

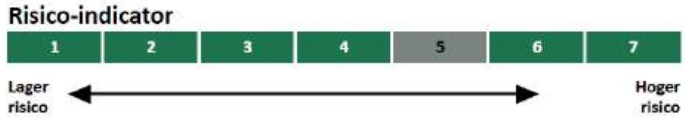
aanhoudende koerszwakte van Shurgard om de positie in dit aandeel verder op te bouwen. Anderzijds werd het belang ten aanzien van het Duitse residentiële segment afgebouwd door gedeeltelijke verkopen van LEG Immobilien, TAG Immobilien en Grand City Properties. Verder werd deelgenomen aan de private plaatsing van aandelen Xior en aan de kapitaalverhoging van Care Property Invest. Er werd één nieuw aandeel opgenomen in het fonds: het Franse Carmila, actief in het retail segment. Er werd afscheid genomen van het Franse Icade (gediversifieerd segment).

Residentieel vastgoed en retail maken eind december 22% uit van het fonds, gevolgd door logistiek (19%), kantoren (13%) en zorgvastgoed (13%). Duitsland is geografisch het sterkst vertegenwoordigd (26%), vóór Frankrijk (17%), België (12%) en Nederland (12%). De grootste aandelenpositie in het fonds wordt ingenomen door Unibail-Rodamco-Westfield (9,2%).

3.1.8 . Toekomstig beleid

Met een brutodividendrendement van 5,1% en een discount van 31% ten opzichte van de verwachte netto-actiefwaarde voor de komende 12 maanden blijft vastgoed in de eurozone nog steeds aantrekkelijk gewaardeerd. Het vooruitzicht op een vrij stabiele rente-omgeving en een gematigde economische groei zorgt voor meer visibiliteit wat de toekomstige winstevolutie van de vastgoedbedrijven betreft. De beheerder raadt dan ook aan om selectief te zijn in de keuze van de bedrijven, met focus op winstgroei en gezonde balans. Wat de segmenten betreft gaat de voorkeur uit naar het logistieke segment dat profiteert van de de-globalisering en de aanhoudende groei van e-commerce. Kantoren blijven nog steeds het minst geliefde segment omdat in vele regio's zowel de huurprijzen als de activawaarderingen onder druk staan.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

We hebben dit product ingedeeld als 5 uit 7, en dat is een gemiddelde tot hoge risicocategorie.

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

3.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :
- Basisklasse (BE6294018765) : 3,65 EUR betaalbaar op 16.04.2026.

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

3.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**87.053.626,78**	**85.282.862,20**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**86.536.236,89**	**82.956.405,72**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	86.536.236,89	82.956.405,72
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-7.397,65**	**-7.850,34**
B. Schulden	-7.397,65	-7.850,34
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**130.972,66**	**72.665,96**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	234.463,18	34.112,60
b. Fiscale tegoeden	30.531,42	100.771,97
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-134.021,94	-62.218,61
V. Deposito's en liquide middelen	**603.602,91**	**2.484.615,63**
A. Banktegoeden op zicht	603.602,91	2.484.615,63
VI. Overlopende rekeningen	**-209.788,03**	**-222.974,77**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-209.788,03	-222.974,77
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**87.053.626,78**	**85.282.862,20**
A. Kapitaal	81.223.856,19	88.875.386,78
B. Deelneming in het resultaat	-455.179,99	95.382,63
C. Overgedragen resultaat	-1.907.318,77	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.192.269,35	-3.687.907,21

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**5.103.602,66**	**-6.161.211,73**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.103.602,66	-6.161.211,73
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**3.912.568,46**	**3.287.853,84**
A. Dividenden	4.444.934,09	3.719.439,20
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	5.375,60	
b. Deposito's en liquide middelen	10.738,36	34.878,28
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-548.479,59	-466.463,64
III. Andere opbrengsten	**222,04**	**35,02**
B. Andere	222,04	35,02
IV. Exploitatiekosten	**-811.900,59**	**-795.551,66**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-24.935,74	-18.233,17
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-22.611,79	-20.103,94
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-589.972,85	-606.102,51
Basisklasse	-532.391,14	-546.123,83
Klasse IC	-53.697,03	-54.520,96
Klasse N	-3.884,68	-5.457,72
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-51.113,70	-30.062,09
E. Administratiekosten (-)	-33.227,25	-19.534,25
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.083,96	-6.374,06
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-20.018,89	-21.649,90
H. Diensten en diverse goederen (-)	-28.397,44	-34.836,43
J. Taksen	-35.764,23	-38.110,65
Basisklasse	-30.486,92	-33.306,24
Klasse IC	-705,77	-756,21
Klasse N	-4.571,54	-4.048,20
K. Andere kosten (-)	-1.774,74	-544,66
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**3.100.889,91**	**2.492.337,20**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**8.204.492,57**	**-3.668.874,53**
VI. Belastingen op het resultaat	**-12.223,22**	**-19.032,68**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**8.192.269,35**	**-3.687.907,21**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**5.829.770,59**	**-3.592.524,58**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-1.907.318,77	
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	8.192.269,35	-3.687.907,21
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	-455.179,99	95.382,63
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-4.621.116,68**	**1.685.205,81**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies		**1.907.318,77**
IV. (Dividenduitkering)	**-1.208.653,91**	

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
AANDELEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*86.536.236,89*	*100,00%*	*99,41%*
België				**27.707.266,52**	**32,02%**	**31,83%**
AEDIFICA	90.444	EUR	67,50	6.104.970,00	7,05%	7,01%
CARE PROPERTY INVEST	229.489	EUR	11,86	2.721.739,54	3,15%	3,13%
COFINIMMO	44.891	EUR	79,20	3.555.367,20	4,11%	4,08%
MONTEA NV	51.131	EUR	73,20	3.742.789,20	4,33%	4,30%
RETAIL ESTATES	22.905	EUR	63,80	1.461.339,00	1,69%	1,68%
VGP	21.965	EUR	98,50	2.163.552,50	2,50%	2,49%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	187.964	EUR	22,12	4.157.763,68	4,80%	4,78%
XIOR STUDENT HOUSING NV	131.252	EUR	28,95	3.799.745,40	4,39%	4,36%
Frankrijk				**22.651.450,35**	**26,17%**	**26,02%**
ARGAN	34.547	EUR	66,00	2.280.102,00	2,63%	2,62%
CARMILA	63.000	EUR	17,00	1.071.000,00	1,24%	1,23%
COVIVIO	54.617	EUR	56,65	3.094.053,05	3,57%	3,55%
GECINA SA	34.617	EUR	80,90	2.800.515,30	3,24%	3,22%
KLEPIERRE SA	120.800	EUR	33,74	4.075.792,00	4,71%	4,68%
MERCIALYS	120.000	EUR	11,04	1.324.800,00	1,53%	1,52%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	86.300	EUR	92,76	8.005.188,00	9,25%	9,20%
Duitsland				**15.827.654,82**	**18,29%**	**18,18%**
HAMBORNER REIT AG	114.000	EUR	4,48	510.720,00	0,59%	0,59%
LEG IMMOBILIEN SE	77.200	EUR	62,25	4.805.700,00	5,55%	5,52%
TAG IMMOBILIEN AG	275.760	EUR	13,23	3.648.304,80	4,22%	4,19%
VONOVIA SE	279.663	EUR	24,54	6.862.930,02	7,93%	7,88%
Nederland				**7.550.331,80**	**8,72%**	**8,68%**
CTP NV	197.958	EUR	17,84	3.531.570,72	4,08%	4,06%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	96.692	EUR	26,05	2.518.826,60	2,91%	2,90%
NSI NV	77.396	EUR	19,38	1.499.934,48	1,73%	1,72%
Spanje				**6.417.865,00**	**7,42%**	**7,37%**
COLONIAL SFL SOCIMI SA	235.000	EUR	5,47	1.284.275,00	1,49%	1,47%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	413.000	EUR	12,43	5.133.590,00	5,93%	5,90%
Luxemburg				**5.154.068,40**	**5,96%**	**5,92%**
AROUNDTOWN SA	563.400	EUR	2,65	1.491.883,20	1,73%	1,71%
GRAND CITY PROPERTIES	90.000	EUR	9,84	885.600,00	1,02%	1,02%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	94.764	EUR	29,30	2.776.585,20	3,21%	3,19%
Finland				**1.227.600,00**	**1,42%**	**1,41%**
KOJAMO OYJ	120.000	EUR	10,23	1.227.600,00	1,42%	1,41%
Totaal AANDELEN				**86.536.236,89**	**100,00%**	**99,41%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**86.536.236,89**	**100,00%**	**99,41%**
Banktegoeden op zicht				**603.602,91**		**0,69%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		603.602,91		0,69%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**603.602,91**		**0,69%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**123.575,01**		**0,14%**
ANDERE				**-209.788,03**		**-0,24%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**87.053.626,78**		**100,00%**

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

Per land	
België	32,02%
Frankrijk	26,17%
Duitsland	18,29%
Nederland	8,72%
Spanje	7,42%
Luxemburg	5,96%
Finland	1,42%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Vastgoedmaatschappijen	100,00%
TOTAAL	**100,00%**

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	**2de halfjaar**	**Volledig boekjaar**
Aankopen	6.256.834,11	2.634.180,49	8.891.014,60
Verkopen	4.596.427,76	6.419.675,12	11.016.102,88
Totaal 1	**10.853.261,87**	**9.053.855,61**	**19.907.117,48**
Inschrijvingen	2.490.083,05	1.404.381,86	3.894.464,91
Terugbetalingen	2.645.193,15	7.670.776,53	10.315.969,68
Totaal 2	**5.135.276,20**	**9.075.158,39**	**14.210.434,59**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	87.481.239,33	91.625.832,11	89.586.959,85
Omloopsnelheid	**6,54%**	**-0,02%**	**6,36%**

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	**2023**			**2024**			**2025**		
	Inschrijvingen	**Terugbetalingen**	**Einde periode**	**Inschrijvingen**	**Terugbetalingen**	**Einde periode**	**Inschrijvingen**	**Terugbetalingen**	**Einde periode**
Basisklasse - Dis	88.018,85	36.240,50	390.690,56	40.516,604	39.734,57	391.472,597	18.794,905	79.129,444	331.138,058
Klasse IC - Kap			6.929,00	175,00		7.104,00	160,00	1.220,00	6.044,00
Klasse N - Kap	108.174,00		311.499,00	24.219,00	7.983,00	327.735,00	13.000,00	5.703,00	335.032,00
TOTAAL			**709.118,56**			**726.311,597**			**672.214,058**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	7.693.657,40	3.315.042,37	4.075.189,10	3.948.848,86	1.926.449,91	8.068.003,21
Klasse IC - Kap			195.119,75		172.815,00	1.470.957,60
Klasse N - Kap	11.445.379,92		3.139.030,73	1.017.369,27	1.795.200,00	777.008,87
TOTAAL	**19.139.037,32**	**3.315.042,37**	**7.409.339,58**	**4.966.218,13**	**3.894.464,91**	**10.315.969,68**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	40.087.361,62	102,61	37.238.578,48	95,12	34.280.493,90	103,52
Klasse IC - Kap	7.679.763,70	1.108,35	7.562.229,03	1.064,50	7.057.768,83	1.167,73
Klasse N - Kap	39.782.222,97	127,71	40.482.054,69	123,52	45.715.364,05	136,45
TOTAAL	**87.549.348,29**		**85.282.862,20**		**87.053.626,78**	

3.4.5 . Rendementen

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

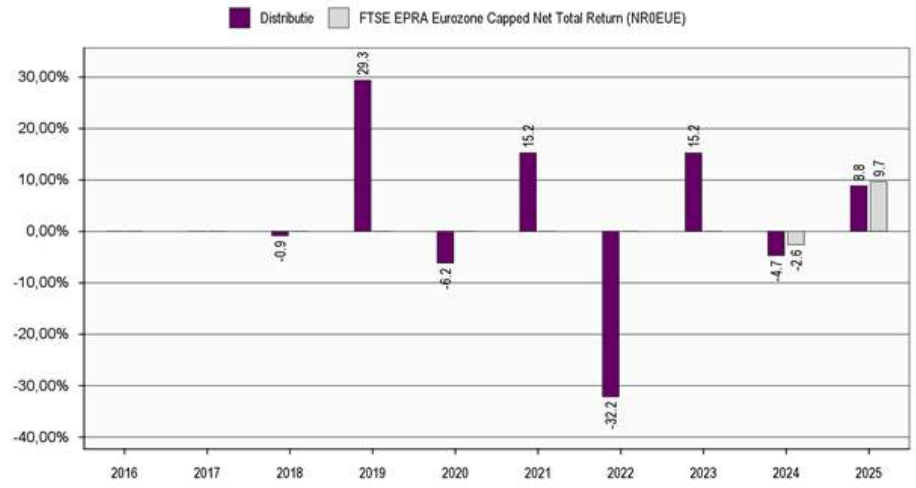
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
8,83% (in EUR)	9,65% (in EUR)	6,11% (in EUR)	-1,36% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

P t = [α x (NIW t+1 / NIW t)] - 1

met

P t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW t+1 de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

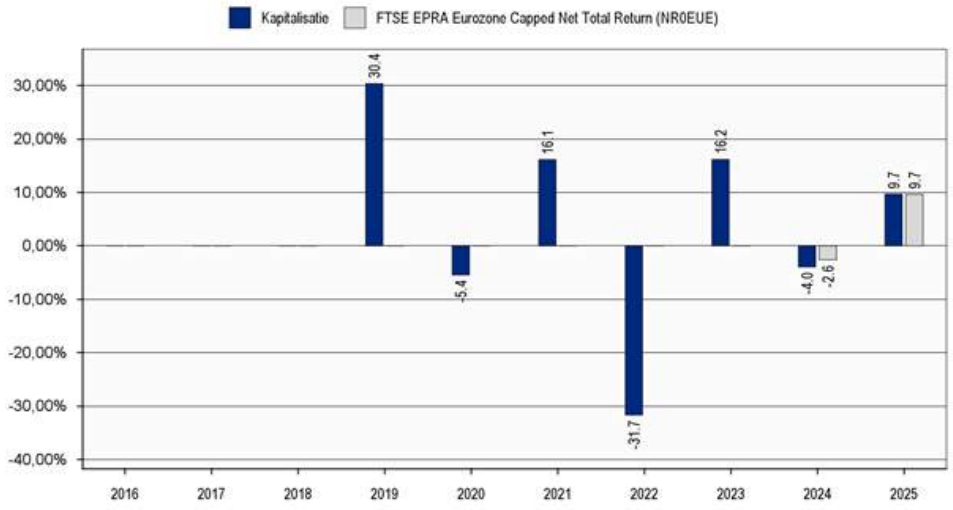
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
9,70% (in EUR)	9,65% (in EUR)	6,97% (in EUR)	-0,58% (in EUR)

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

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

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

met

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

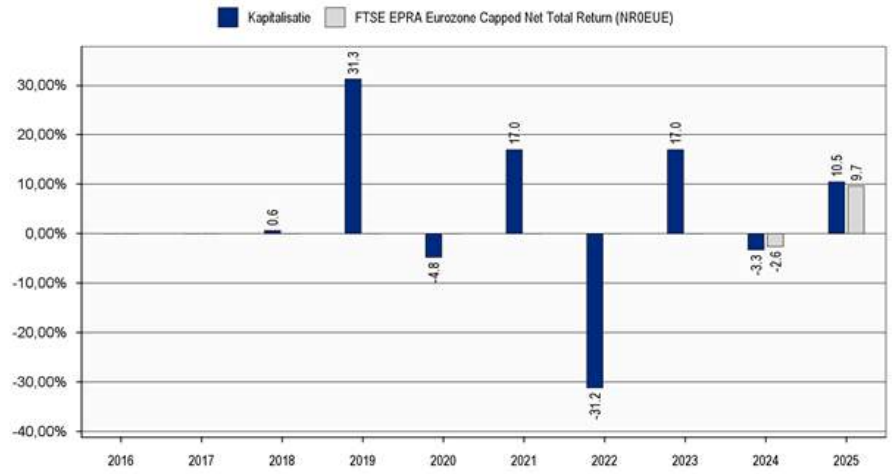
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
10,47% (in EUR)	9,65% (in EUR)	7,72% (in EUR)	0,12% (in EUR)

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

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

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

met

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

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - distributie-aandeel (BE6294018765)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,70%

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse “IC” – kapitalisatie-aandeel (BE6294020787)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	0,91%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse “N” – kapitalisatie-aandeel (BE6294019771)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	0,20%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de CSDR-vergoeding en de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 2 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 7 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het halfjaarverslag van 30/06/2025 was de opgenomen sectorverdeling fout. Alle gegevens werden daarom herzien en gecorrigeerd en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

NAGELMACKERS EUROZONE REAL ESTATE	30-06-25	30-06-2025 aangepast
Vastgoedmaatschappijen	58.42%	100.00%
Beleggingsfondsen	21.74%	0.00%
Holdings en financiële maatschappijen	8.35%	0.00%
Banken, financiële instellingen	11.49%	0.00%
TOTAAL	**100.00%**	**100.00%**

NOTA 8 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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

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

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

Bindende elementen

1) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 80% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).

2) Minimaal 80% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).

3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf).

4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

A. *Best-in-class benadering*
ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen, en directe investeringen in bedrijven en overheden. De analyse van de ESG-prestaties omvat

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

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE0173447112) : 1,55%.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Balanced (Base – Cap) fonds boekte in 2025 een rendement van 3,47 % in een context van over het algemeen gunstige markten, waarbij sommige indices in de buurt van hun historische hoogtepunten kwamen. Ondanks de onzekerheden in de eerste helft van het jaar – handelsspanningen, geopolitieke conflicten en onzekerheden over de koers van het monetaire beleid – sloten de markten het boekjaar af met een stijging, gedreven door de kracht van

de sectoren van artificiële intelligentie en technologie, solide bedrijfsresultaten, een inflatie die onder controle bleef en de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente zou verlagen.

Terugblik

De **weging van obligaties** bleef 'onderwogen' en schommelde rond 40% in 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 2.68%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,85%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4.56% naar 4.16%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment en werd beïnvloed door de defensiebudgetten en vervolgens door de handelsspanningen. Beide centrale banken hebben een beleid van renteverlaging aangenomen in 2025, maar aan verschillende tempo's. De ECB was aan het begin van het jaar proactiever terwijl de Fed zijn verlagingen consolideerde tegen het einde van 2025. De inflatie is beter onder controle, maar geopolitieke en handelsspanningen remmen het herstel af, terwijl de overheidstekorten in sommige belangrijke landen van de eurozone hoog blijven. De spreads bereiken historische dieptepunten ondanks een recordaanbod.

Binnen de obligatiesectie bleef de allocatie voorzichtig wat betreft duration en kwaliteit, ondanks de monetaire versoepeling. Wat de prestaties betreft, presteerden investment grade-obligaties in euro beter dan staatsobligaties. De in euro gedekte opkomende marktenobligaties blonken uit met een rendement van bijna 10,5%. Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuldpapier duur, met een verlies van bijna 7% in euro, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

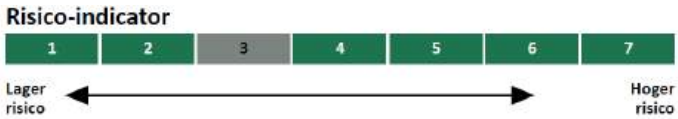
De **weging van aandelen** is in de loop van 2025 geëvolueerd van 'overweging' naar 'neutraal' (56%). Na een zeer volatiel eerste halfjaar kenden de wereldwijde aandelenmarkten in het tweede halfjaar een gematigde maar gestage groei. Over het hele jaar behaalde de MSCI ACWI-index een rendement van 8.5% in euro's. De outperformance bleef grotendeels geconcentreerd in de technologie- en groeisectoren, hoewel er aan het einde van het jaar tekenen waren van een verbreding van de markt, met name op de internationale en waardegerichte markten. Het enthousiasme rond AI, solide resultaten, het accommoderende beleid van de Fed en de macro-economische cijfers hebben ook vertrouwen gegeven in de groeivooruitzichten. In 2025 presteerden de opkomende markten (+18.6%) en Europese markten (+20.85%) beter dan Amerikaanse aandelen. De zwakte van de Amerikaanse dollar, aantrekkelijkere waarderingen en verbeterde fundamentals hebben bijgedragen aan een hernieuwde belangstelling van beleggers voor deze regio's.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste beslissingen hadden betrekking op de vermindering van de Amerikaanse blootstelling in februari, met name ten opzichte van de *Magnificent 7*, gevolgd door een terugkeer naar een 'core'-allocatie in mei. De kapitaaluitstroom werd voornamelijk gefinancierd door de afbouw van de fondsen *GS Europe Sustainable en GS Global Sustainable*, die werden benadeeld door hun beleggingsbeperkingen. De bewust voorzichtige positionering in de tweede helft van het jaar werd gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige timing om eind augustus in te stappen in de gezondheidssector en door de introductie van goud in de portefeuille begin november. De liquidatie van de factor *minimum volatility* ten gunste van de opkomende markten in oktober vormt eveneens een belangrijke arbitrage. Eind 2025 vertegenwoordigden de liquide middelen ongeveer 2% van de portefeuille.

4.1.8 . Toekomstig beleid

In 2026 zullen de financiële markten zich naar verwachting ontwikkelen in een context van gematigde maar veerkrachtige groei, ondersteund door robuuste bedrijfsresultaten, een nog steeds accommoderend monetair beleid en voortdurende technologische investeringen, met name in artificiële intelligentie en infrastructuur. Ondanks een toenemende polarisatie tussen sectoren en regio's blijven de waarderingen houdbaar. De geopolitieke risico's en belangrijke strategische uitdagingen blijven echter bestaan, wat het belang van een selectieve positionering en een actief risicobeheer onderstreept.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator

laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

4.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse A (BE6325726659) : 3,31 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse B (BE6325727665) : 2,13 EUR betaalbaar op 16.04.2026

4.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**151.311.487,16**	**169.914.562,32**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**149.611.533,07**	**169.348.518,48**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	653.199,89	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	148.958.333,18	169.348.518,48
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-27.993,75**	**-31.432,98**
B. Schulden	-27.993,75	-31.432,98
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-679.152,54**	**-132.032,29**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		5.535,60
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-679.152,54	-137.567,89
V. Deposito's en liquide middelen	**3.009.673,42**	**1.400.420,36**
A. Banktegoeden op zicht	3.009.673,42	1.400.420,36
VI. Overlopende rekeningen	**-602.573,04**	**-670.911,25**
B. Verkregen opbrengsten		579,62
C. Toe te rekenen kosten (-)	-602.573,04	-671.490,87
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**151.311.487,16**	**169.914.562,32**
A. Kapitaal	141.361.870,61	155.273.804,50
B. Deelneming in het resultaat	15.117,75	-1.155.152,39
C. Overgedragen resultaat	4.773.050,69	-620.111,29
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.161.448,11	16.416.021,50

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**7.033.981,49**	**18.237.298,83**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	123.789,60	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-69.639,38	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	9.671.148,44	16.530.392,71
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.691.317,17	1.706.906,12
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**603.805,26**	**891.412,96**
A. Dividenden	437.290,39	687.565,81
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	41.277,42	60.852,21
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-579,62	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-10,89	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	125.827,96	142.994,94
III. Andere opbrengsten	**491,76**	**686,21**
B. Andere	491,76	686,21
IV. Exploitatiekosten	**-2.477.465,64**	**-2.711.949,89**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-21.952,76	-15.241,34
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-25.961,50	-28.248,36
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.222.811,74	-2.488.749,73
Klasse A	-867,10	-9.130,41
Klasse B	-246,17	-9.010,06
Basisklasse	-2.221.698,47	-2.470.609,26
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-86.766,77	-57.913,84
E. Administratiekosten (-)	-55.353,45	-33.237,79
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.431,11	-9.327,72
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-20.600,62	-22.562,73
H. Diensten en diverse goederen (-)	-26.638,33	-50.426,69
J. Taksen	-8.951,91	-3.023,28
Klasse A	8,45	28,63
Klasse B	-2,10	58,69
Basisklasse	-8.958,26	-3.110,60
K. Andere kosten (-)	-2.997,45	-3.218,41
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-1.873.168,62**	**-1.819.850,72**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**5.160.812,87**	**16.417.448,11**
VI. Belastingen op het resultaat	**635,24**	**-1.426,61**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**5.161.448,11**	**16.416.021,50**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**9.949.616,55**	**14.640.757,82**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	4.773.050,69	-620.111,29
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	5.161.448,11	16.416.021,50
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	15.117,75	-1.155.152,39
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-3.218.541,90**	**-9.049.757,13**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-6.730.928,13**	**-4.773.050,69**
IV. (Dividenduitkering)	**-146,52**	**-817.950,00**

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
AANDELEN							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*653.199,89*		*0,44%*	*0,43%*
Denemarken				**653.199,89**		**0,44%**	**0,43%**
NOVO NORDISK A/S-B	15.000	DKK	325,25	653.199,89		0,44%	0,43%
Totaal AANDELEN				**653.199,89**		**0,44%**	**0,43%**
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Vastgoed				4.565.380,00		3,05%	3,02%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.565.380,00		3,05%	3,02%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	33.500	EUR	136,28	4.565.380,00	5,25%	3,05%	3,02%
ICB-Obligaties				63.459.903,20		42,42%	41,94%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.599.070,00		1,07%	1,06%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	22.000	EUR	72,69	1.599.070,00	0,00%	1,07%	1,06%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				61.860.833,20		41,35%	40,88%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	16.000	EUR	148,86	2.381.760,00	0,27%	1,59%	1,57%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	12.500	EUR	163,37	2.042.125,00	0,45%	1,36%	1,35%
CT LUX EUROPEAN SOCIAL BOND FUND LE EUR	400.000	EUR	10,35	4.139.400,00	0,82%	2,77%	2,73%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT HARD CURRENCY I	575	EUR	5.998,59	3.449.189,25	0,06%	2,31%	2,28%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO BOND I CAP EUR	9.000	EUR	562,93	5.066.370,00	0,98%	3,39%	3,35%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	700	EUR	8.356,11	5.849.277,00	1,78%	3,91%	3,87%
GSF III GOLDMAN SACHS GREEN BOND I CAP EUR	790	EUR	5.002,14	3.951.690,60	0,20%	2,64%	2,61%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	37.500	EUR	110,05	4.127.017,50	0,04%	2,76%	2,73%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	14.500	EUR	138,30	2.005.293,45	0,09%	1,34%	1,32%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	570	EUR	9.870,24	5.626.036,80	3,45%	3,76%	3,72%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	349,72	EUR	10.760,90	3.763.248,14	9,47%	2,52%	2,49%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	888	EUR	10.382,52	9.219.677,76	15,67%	6,16%	6,09%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.105	EUR	9.266,74	10.239.747,70	5,91%	6,84%	6,77%
ICB-Aandelen				80.933.049,98		54,09%	53,49%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.649.929,75		1,10%	1,09%
XTRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS ETF 1C	33.000	USD	58,72	1.649.929,75	0,05%	1,10%	1,09%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				79.283.120,23		52,99%	52,40%
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	36.500	USD	276,51	8.593.513,13	0,20%	5,74%	5,68%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	57.000	EUR	98,60	5.620.029,00	0,11%	3,76%	3,71%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	1.010	EUR	6.895,46	6.964.414,60	0,48%	4,65%	4,60%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	625	EUR	8.948,71	5.592.943,75	0,96%	3,74%	3,70%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	230	EUR	13.393,06	3.080.403,80	0,57%	2,06%	2,04%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	10.900	EUR	813,45	8.866.605,00	0,87%	5,93%	5,86%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	1.450	USD	11.497,70	14.195.295,67	0,74%	9,49%	9,38%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	900	EUR	2.839,95	2.555.955,00	0,28%	1,71%	1,69%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	24.500	EUR	191,64	4.695.180,00	4,28%	3,14%	3,10%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	275	EUR	18.062,77	4.967.261,75	3,66%	3,32%	3,28%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	11.912	EUR	367,38	4.376.230,56	0,36%	2,92%	2,89%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALLY RESPON	125.000	GBP	19,39	2.775.582,66	0,27%	1,85%	1,84%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMERGING MARKETS SOCIALLY RES	325.000	EUR	15,41	5.009.550,00	0,20%	3,35%	3,31%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
UBS LUX FUND SOLUTIONS MSCI JAPAN SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	77.000	JPY	4.758,00	1.990.155,31	0,39%	1,33%	1,32%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**148.958.333,18**		**99,56%**	**98,45%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**149.611.533,07**		**100,00%**	**98,88%**
Banktegoeden op zicht				**3.009.673,42**			**1,99%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.009.673,42			1,99%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**3.009.673,42**			**1,99%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-707.146,29**			**-0,47%**
ANDERE				**-602.573,04**			**-0,40%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**151.311.487,16**			**100,00%**

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

Per land	
Luxemburg	60,23%
België	28,79%
Ierland	10,54%
Denemarken	0,44%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Beleggingsfondsen	98,49%
Holdings en financiële maatschappijen	1,07%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,44%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	80,04%
USD	16,33%
GBP	1,86%
JPY	1,33%
DKK	0,44%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	21.376.300,33	5.514.524,16	26.890.824,49
Verkopen	38.937.600,66	14.722.985,52	53.660.586,18
Totaal 1	**60.313.900,99**	**20.237.509,68**	**80.551.410,67**
Inschrijvingen	2.422.887,89	1.726.716,91	4.149.604,80
Terugbetalingen	14.345.413,70	12.796.089,33	27.141.503,03
Totaal 2	**16.768.301,59**	**14.522.806,24**	**31.291.107,83**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	161.197.631,52	154.779.956,10	157.908.572,87
Omloopsnelheid	**27,01%**	**3,69%**	**31,20%**

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop

Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	68.629,60	51.127,23	691.168,16	16.709,63	127.789,421	580.088,37	14.490,707	124.184,811	470.394,266
Basisklasse - Kap	13.243,86	25.289,43	238.366,50	7.436,019	32.402,259	213.400,259	5.174,002	25.701,914	192.872,347
Klasse A - Dis	591,80	43,00	1.141,92	18,286	645,116	515,086	1,138	490,00	26,224
Klasse A - Kap		1.706,48	752,28		752,279				
Klasse B - Dis			1.264,33		1.236,294	28,035			28,035
TOTAAL			**932.693,19**			**794.031,75**			**663.320,872**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)

Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	7.067.830,93	5.283.231,86	1.850.653,97	14.149.029,53	1.655.170,03	14.188.555,18
Basisklasse - Kap	5.567.902,60	10.664.979,31	3.396.280,10	14.995.827,79	2.493.250,08	12.422.557,15
Klasse A - Dis	565.287,57	40.554,70	18.725,11	658.545,95	1.184,69	530.390,70
Klasse A - Kap		1.576.159,82		762.397,15		
Klasse B - Dis				1.309.433,15		
TOTAAL	**13.201.021,10**	**17.564.925,69**	**5.265.659,18**	**31.875.233,57**	**4.149.604,80**	**27.141.503,03**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)

Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	74.231.094,08	107,40	66.742.058,91	115,05	55.304.580,18	117,57
Basisklasse - Kap	104.492.349,05	438,37	102.597.655,83	480,78	95.946.844,31	497,46
Klasse A - Dis	1.123.686,28	984,04	544.564,42	1.057,23	28.540,45	1.088,33
Klasse A - Kap	736.919,89	979,58				
Klasse B - Dis	1.254.135,28	991,94	30.283,16	1.080,19	31.522,22	1.124,39
TOTAAL	**181.838.184,58**		**169.914.562,32**		**151.311.487,16**	

4.4.5 . Rendementen

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

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

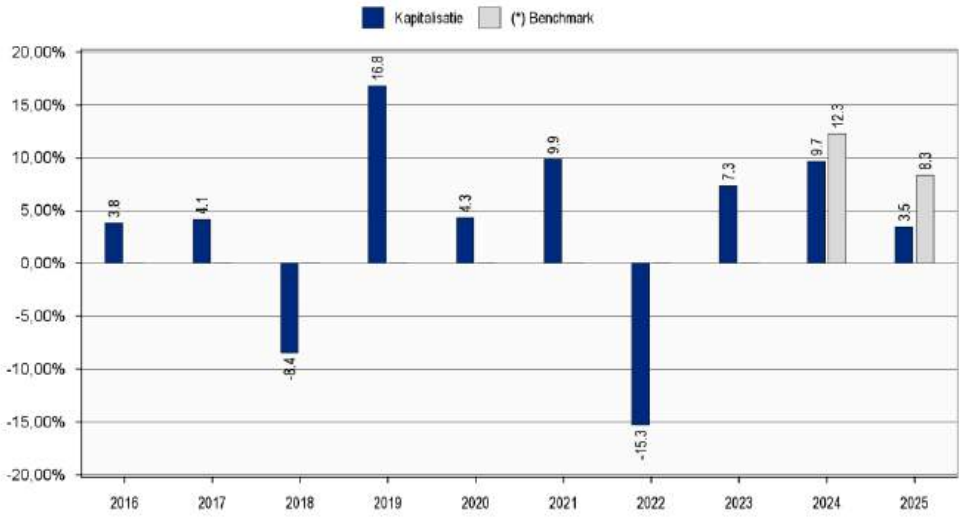
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate, Total Return Index, 16,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 5,75% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 19,75% MSCI USA Net Total Return Index, 5,25% MSCI Japan Net Total Return Index, 7,75% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,47% (in EUR)	8,34% (in EUR)	6,79% (in EUR)	2,55% (in EUR)	3,18% (in EUR)

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

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

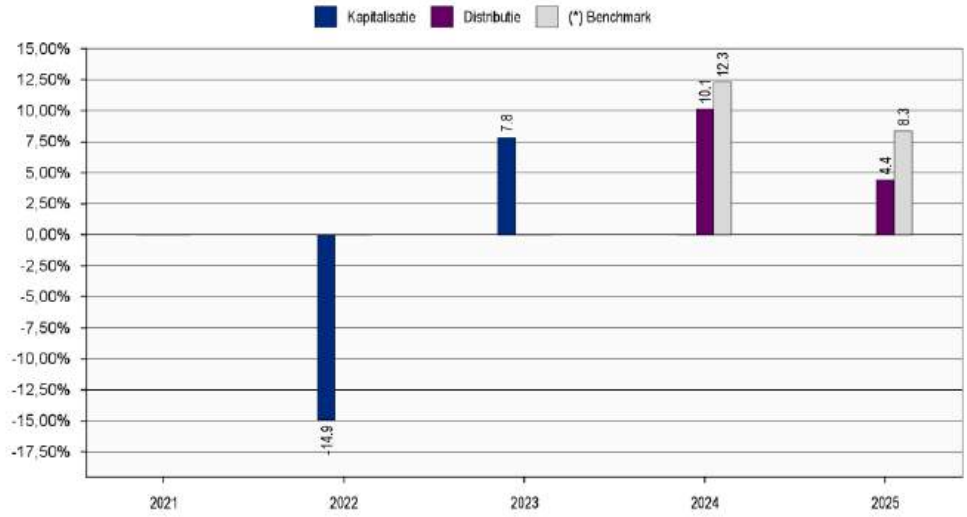
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		**3 jaar**
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
4,38% (in EUR)	8,34% (in EUR)	7,39% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$P t = [\alpha \times (NIW\ t+1 / NIW\ t)] - 1$

met

$P t$ de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

$NIW\ t+1$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

$NIW\ t$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

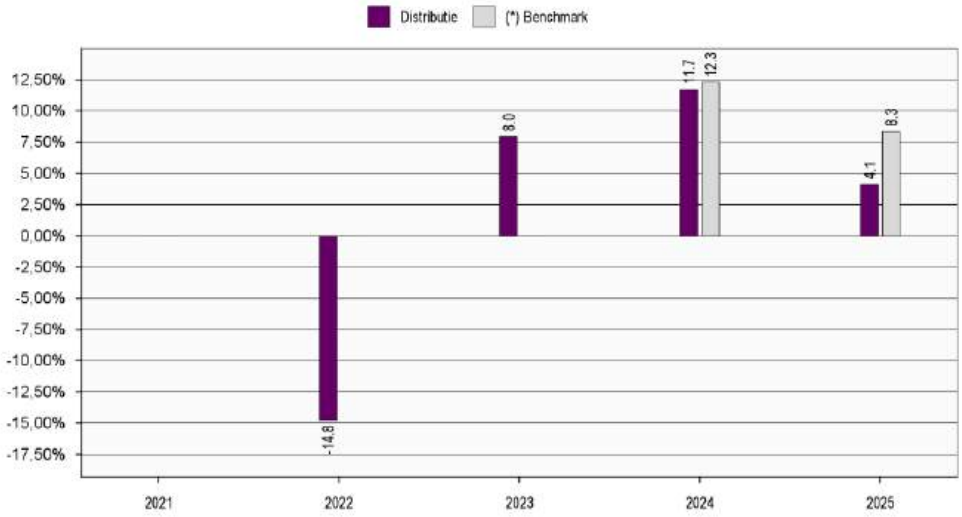
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate, Total Return Index, 16,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 5,75% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 19,75% MSCI USA Net Total Return Index, 5,25% MSCI Japan Net Total Return Index, 7,75% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
4,09% (in EUR)	8,34% (in EUR)	7,87% (in EUR)

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

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

afgeknipt.

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$P t = [\alpha \times (NIW\ t+1 / NIW\ t)] - 1$

met

$P t$ de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

$NIW\ t+1$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

$NIW\ t$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173447112)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,86%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Bassisklasse – distributie-aandeel (BE6311051377)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,86%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse “A” – distributie-aandeel (BE6325726659)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,35%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse “B” – distributie-aandeel (BE6325727665)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,26%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 4 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse A omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2024, betaald in 2025, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 5 - Andere kosten

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

NOTA 6 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 7 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 8 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 9 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

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

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.
Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren. Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, …) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, …
Liquide middelen kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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

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

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

Bindende elementen

1) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 80% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).

2) Minimaal 80% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).

3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe IBC's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf).

4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

A. *Best-in-class benaderng*
ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen, en directe investeringen in bedrijven en overheden. De analyse van de ESG-prestaties omvat de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op vlak van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur op het niveau van de waarden waarin het compartiment belegt. Voor de beoordeling van de fondsen, bedrijven en overheden wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG-scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen die niet- financiële criteria afmeten. Hiervoor worden

eigen interne E-, S- en G-scores berekend op basis van een combinatie van Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren en E-, S- en G-scores van de externe dataleveranciers. Bij de beoordeling van landen worden tevens de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG's) meegenomen in de ESG-score. Vervolgens worden de eigen interne ESG-scores berekend op basis van een combinatie van de eigen interne E-, S-, en G-scores. ESG-scores worden bepaald op een schaal van 1 (beste score) tot 10 (slechtste scores). Aangezien de materialiteit van de verschillende ESG-criteria kan verschillen naargelang het universum waartoe het fonds behoort, de ontwikkelingsgraad van een land, en voor bedrijven de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de fondsen, bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Fondsen, bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van activaklasse en regio voor fondsen; regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven; ontwikkelde versus groeilanden voor landen) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-,S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de fondsen, bedrijven en landen gerangschikt op basis van hun ESG-score. De beheerder geeft de voorkeur aan fondsen, bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG- scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

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

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

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE0173446106) : 1,12%.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Conservative (Base – Cap) fonds boekte in 2025 een rendement van 1,67% in een context van over het algemeen gunstige markten, waarbij sommige indices in de buurt van hun historische hoogtepunten kwamen. Ondanks de onzekerheden in de eerste helft van het jaar – handelsspanningen, geopolitieke conflicten en onzekerheden over de koers van het monetaire beleid – sloten de markten het boekjaar af met een stijging, gedreven door de kracht van de sectoren van artificiële intelligentie en technologie, solide bedrijfsresultaten, een inflatie die onder controle bleef en de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente zou verlagen.

Terugblik

De **weging van obligaties** bleef 'onderwogen' en schommelde rond 65% in 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 2.68%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,85%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4.56% naar 4.16%. De volatiliteit

was sterk afhankelijk van het segment en werd beïnvloed door de defensiebudgetten en vervolgens door de handelsspanningen. Beide centrale banken hebben een beleid van renteverlaging aangenomen in 2025, maar aan verschillende tempo's. De ECB was aan het begin van het jaar proactiever terwijl de Fed zijn verlagingen consolideerde tegen het einde van 2025. De inflatie is beter onder controle, maar geopolitieke en handelsspanningen remmen het herstel af, terwijl de overheidstekorten in sommige belangrijke landen van de eurozone hoog blijven. De spreads bereiken historische dieptepunten ondanks een recordaanbod.

Binnen de obligatiesectie bleef de allocatie voorzichtig wat betreft duration en kwaliteit, ondanks de monetaire versoepeling. Wat de prestaties betreft, presteerden investment grade-obligaties in euro beter dan staatsobligaties. De in euro gedekte opkomende marktenobligaties blonken uit met een rendement van bijna 10,5%. Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuldpapier duur, met een verlies van bijna 7% in euro, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

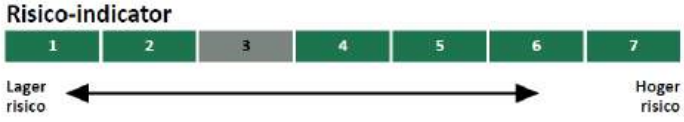
De **weging van aandelen** is in de loop van 2025 geëvolueerd van 'overweging' naar 'neutraal' (30%). Na een zeer volatiel eerste halfjaar kenden de wereldwijde aandelenmarkten in het tweede halfjaar een gematigde maar gestage groei. Over het hele jaar behaalde de MSCI ACWI-index een rendement van 8.5% in euro's. De outperformance bleef grotendeels geconcentreerd in de technologie- en groeisectoren, hoewel er aan het einde van het jaar tekenen waren van een verbreding van de markt, met name op de internationale en waardegerichte markten. Het enthousiasme rond AI, solide resultaten, het accommoderende beleid van de Fed en de macro-economische cijfers hebben ook vertrouwen gegeven in de groeivooruitzichten. In 2025 presteerden de opkomende markten (+18.6%) en Europese markten (+20.85%) beter dan Amerikaanse aandelen. De zwakte van de Amerikaanse dollar, aantrekkelijkere waarderingen en verbeterde fundamentals hebben bijgedragen aan een hernieuwde belangstelling van beleggers voor deze regio's.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste beslissingen hadden betrekking op de vermindering van de Amerikaanse blootstelling in februari, met name ten opzichte van de *Magnificent 7*, gevolgd door een terugkeer naar een 'core'-allocatie in mei. De kapitaaluitstroom werd voornamelijk gefinancierd door de afbouw van de fondsen *GS Europe Sustainable en GS Global Sustainable*, die werden benadeeld door hun beleggingsbeperkingen. De bewust voorzichtige positionering in de tweede helft van het jaar werd gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige timing om eind augustus in te stappen in de gezondheidssector en door de introductie van goud in de portefeuille begin november. Eind 2025 vertegenwoordigden de liquide middelen ongeveer 2% van de portefeuille.

5.1.8 . Toekomstig beleid

In 2026 zullen de financiële markten zich naar verwachting ontwikkelen in een context van gematigde maar veerkrachtige groei, ondersteund door robuuste bedrijfsresultaten, een nog steeds accommoderend monetair beleid en voortdurende technologische investeringen, met name in artificiële intelligentie en infrastructuur. Ondanks een toenemende polarisatie tussen sectoren en regio's blijven de waarderingen houdbaar. De geopolitieke risico's en belangrijke strategische uitdagingen blijven echter bestaan, wat het belang van een selectieve positionering en een actief risicobeheer onderstreept.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

5.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :
- Basisklasse (BE6311055410) : 0,24 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse A (BE6325671103) : 4,37 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse B (BE6325672119) : 5,75 EUR betaalbaar op 16.04.2026

5.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**44.807.816,37**	**48.936.640,51**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**43.820.447,74**	**48.453.656,77**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	104.511,98	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	43.715.935,76	48.453.656,77
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-8.289,74**	**-9.044,21**
B. Schulden	-8.289,74	-9.044,21
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**196.149,84**	**-31.211,81**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	237.600,55	9.876,36
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-41.450,71	-41.088,17
V. Deposito's en liquide middelen	**961.434,48**	**696.498,41**
A. Banktegoeden op zicht	961.434,48	696.498,41
VI. Overlopende rekeningen	**-161.925,95**	**-173.258,65**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-161.925,95	-173.258,65
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**44.807.816,37**	**48.936.640,51**
A. Kapitaal	44.040.391,77	47.088.442,39
B. Deelneming in het resultaat	28.747,58	-103.091,10
C. Overgedragen resultaat		-1.026.539,76
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	738.677,02	2.977.828,98

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**1.298.939,28**	**3.414.794,29**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	36.574,20	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-11.142,30	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.636.261,28	3.209.403,53
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-362.753,90	205.390,76
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**134.975,81**	**298.392,13**
A. Dividenden	80.791,51	238.100,69
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	14.545,71	11.473,02
F. Andere opbrengsten van beleggingen	39.638,59	48.818,42
III. Andere opbrengsten	**166,30**	**46,62**
B. Andere	166,30	46,62
IV. Exploitatiekosten	**-695.558,75**	**-734.992,60**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-8.790,25	-3.750,36
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.295,04	-7.943,69
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-569.268,33	-624.836,51
Klasse A	-20.234,44	-22.904,71
Klasse B	-8.717,13	-8.176,23
Basisklasse	-540.316,76	-593.755,57
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-39.975,21	-18.165,42
E. Administratiekosten (-)	-20.819,12	-14.405,12
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.207,36	-4.779,18
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-19.129,28	-21.125,91
H. Diensten en diverse goederen (-)	-21.171,19	-36.139,68
J. Taksen	-3.953,29	-2.637,49
Klasse A	-174,18	-133,52
Klasse B	-119,01	-66,56
Basisklasse	-3.660,10	-2.437,41
K. Andere kosten (-)	-949,68	-1.209,24
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**-560.416,64**	**-436.553,85**
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**738.522,64**	**2.978.240,44**
VI. Belastingen op het resultaat	**154,38**	**-411,46**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**738.677,02**	**2.977.828,98**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**767.424,60**	**1.848.198,12**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		-1.026.539,76
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	738.677,02	2.977.828,98
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	28.747,58	-103.091,10
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-485.789,84**	**-1.524.820,26**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-242.349,07**	
IV. (Dividenduitkering)	**-39.285,69**	**-323.377,86**

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
AANDELEN							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*104.511,98*		*0,24%*	*0,24%*
Denemarken				**104.511,98**		**0,24%**	**0,24%**
NOVO NORDISK A/S-B	2.400	DKK	325,25	104.511,98		0,24%	0,24%
Totaal AANDELEN				**104.511,98**		**0,24%**	**0,24%**
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Vastgoed				959.138,64		2,19%	2,14%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				959.138,64		2,19%	2,14%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	7.038	EUR	136,28	959.138,64	1,10%	2,19%	2,14%
ICB-Obligaties				30.029.208,83		68,53%	67,02%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				29.556.756,33		67,45%	65,96%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	9.250	EUR	148,86	1.376.955,00	0,15%	3,14%	3,07%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	6.600	EUR	163,37	1.078.242,00	0,24%	2,46%	2,41%
CT LUX EUROPEAN SOCIAL BOND FUND LE EUR	239.597	EUR	10,35	2.479.469,55	0,49%	5,66%	5,53%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT HARD CURRENCY I	340	EUR	5.998,59	2.039.532,60	0,04%	4,65%	4,55%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO BOND I CAP EUR	4.450	EUR	562,93	2.505.039,63	0,48%	5,72%	5,59%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	341	EUR	8.356,11	2.849.433,51	0,87%	6,50%	6,36%
GSF III GOLDMAN SACHS GREEN BOND I CAP EUR	390	EUR	5.002,14	1.950.834,60	0,10%	4,45%	4,35%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	16.900	EUR	110,05	1.859.909,22	0,02%	4,24%	4,15%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	7.250	EUR	138,30	1.002.646,73	0,05%	2,29%	2,24%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	240	EUR	9.870,24	2.368.857,60	1,45%	5,41%	5,29%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	144,43	EUR	10.760,90	1.554.196,79	3,91%	3,55%	3,47%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	385	EUR	10.382,52	3.997.270,20	6,80%	9,12%	8,92%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	485	EUR	9.266,74	4.494.368,90	2,59%	10,26%	10,03%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				472.452,50		1,08%	1,06%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	6.500	EUR	72,69	472.452,50	0,00%	1,08%	1,06%
ICB-Aandelen				12.727.588,29		29,04%	28,40%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				833.820,36		1,90%	1,86%
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ESG UCITS ETF US	85.000	EUR	6,87	583.831,00	0,10%	1,33%	1,30%
XTRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS ETF 1C	5.000	USD	58,72	249.989,36	0,01%	0,57%	0,56%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				11.893.767,93		27,14%	26,54%
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	4.900	USD	276,51	1.153.649,71	0,03%	2,63%	2,57%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	10.000	EUR	98,60	985.970,00	0,02%	2,25%	2,20%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	240	EUR	6.895,46	1.654.910,40	0,11%	3,78%	3,69%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	66	EUR	8.948,71	590.614,86	0,10%	1,35%	1,32%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	70	EUR	13.393,06	937.514,20	0,17%	2,14%	2,09%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	1.750	EUR	813,45	1.423.537,50	0,14%	3,25%	3,18%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	230	USD	11.497,70	2.251.648,01	0,12%	5,14%	5,02%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	175	EUR	2.839,95	496.991,25	0,05%	1,13%	1,11%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	6.000	EUR	191,64	1.149.840,00	1,05%	2,62%	2,57%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	3.400	EUR	367,38	1.249.092,00	0,10%	2,85%	2,79%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**43.715.935,76**		**99,76%**	**97,56%**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
TOTAAL PORTEFEUILLE				**43.820.447,74**		**100,00%**	**97,80%**
Banktegoeden op zicht				**961.434,48**			**2,14%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		961.434,48			2,14%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**961.434,48**			**2,14%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**187.860,10**			**0,42%**
ANDERE				**-161.925,95**			**-0,36%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**44.807.816,37**			**100,00%**

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

Per land	
Luxemburg	57,14%
België	33,14%
Ierland	9,48%
Denemarken	0,24%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Beleggingsfondsen	98,68%
Holdings en financiële maatschappijen	1,08%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,24%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	91,42%
USD	8,34%
DKK	0,24%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	5.185.924,27	984.380,10	6.170.304,37
Verkopen	9.286.985,33	2.815.464,16	12.102.449,49
Totaal 1	**14.472.909,60**	**3.799.844,26**	**18.272.753,86**
Inschrijvingen	464.274,78	183.260,70	647.535,48
Terugbetalingen	2.646.242,50	2.545.850,46	5.192.092,96
Totaal 2	**3.110.517,28**	**2.729.111,16**	**5.839.628,44**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	47.284.775,84	45.592.544,78	46.421.532,47
Omloopsnelheid	**24,03%**	**2,35%**	**26,78%**

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	14.621,34	13.606,30	193.065,34	3.493,148	35.075,96	161.482,525	2.905,319	10.848,611	153.539,233
Basisklasse - Kap	1.807,79	7.774,93	76.260,02	1.219,679	8.869,649	68.610,049	849,893	8.667,752	60.792,19
Klasse A - Dis			1.583,01	0,07	601,255	981,823	0,509	489,332	493,00
Klasse A - Kap			1.499,12			1.499,119			1.499,119
Klasse B - Dis				49,019		49,019			49,019
Klasse B - Kap			1.200,00			1.200,00			1.200,00
TOTAAL			**273.607,49**			**233.822,535**			**217.572,561**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	1.381.621,68	1.280.488,88	347.218,47	3.468.447,80	289.860,17	1.066.268,14
Basisklasse - Kap	694.758,88	2.964.583,65	501.782,59	3.642.095,08	357.196,93	3.667.703,88
Klasse A - Dis			68,36	570.771,37	478,38	458.120,94
Klasse A - Kap						
Klasse B - Dis			49.019,00			
Klasse B - Kap						
TOTAAL	**2.076.380,56**	**4.245.072,53**	**898.088,42**	**7.681.314,25**	**647.535,48**	**5.192.092,96**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	19.030.763,82	98,57	16.227.883,85	100,49	15.387.973,82	100,22
Basisklasse - Kap	30.394.399,34	398,56	28.997.910,13	422,65	26.122.185,52	429,70
Klasse A - Dis	1.492.976,40	943,13	945.736,72	963,25	474.154,23	961,77
Klasse A - Kap	1.442.873,29	962,48	1.535.407,63	1.024,21	1.566.443,45	1.044,91
Klasse B - Dis			48.430,79	988,00	49.498,61	1.009,78
Klasse B - Kap	1.107.861,01	923,22	1.181.271,39	984,39	1.207.560,74	1.006,30
TOTAAL	**53.468.873,86**		**48.936.640,51**		**44.807.816,37**	

5.4.5 . Rendementen

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

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

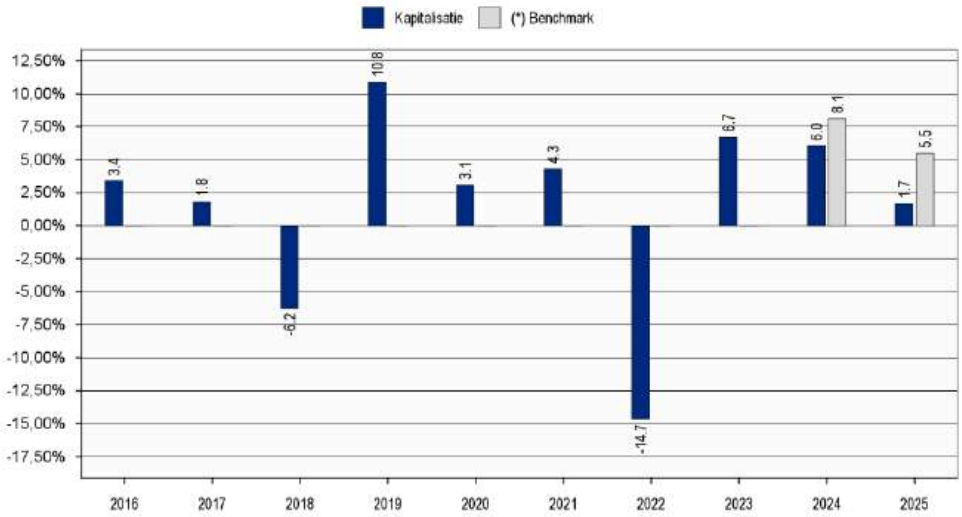
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index, 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,67% (in EUR)	5,50% (in EUR)	4,78% (in EUR)	0,47% (in EUR)	1,44% (in EUR)

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

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

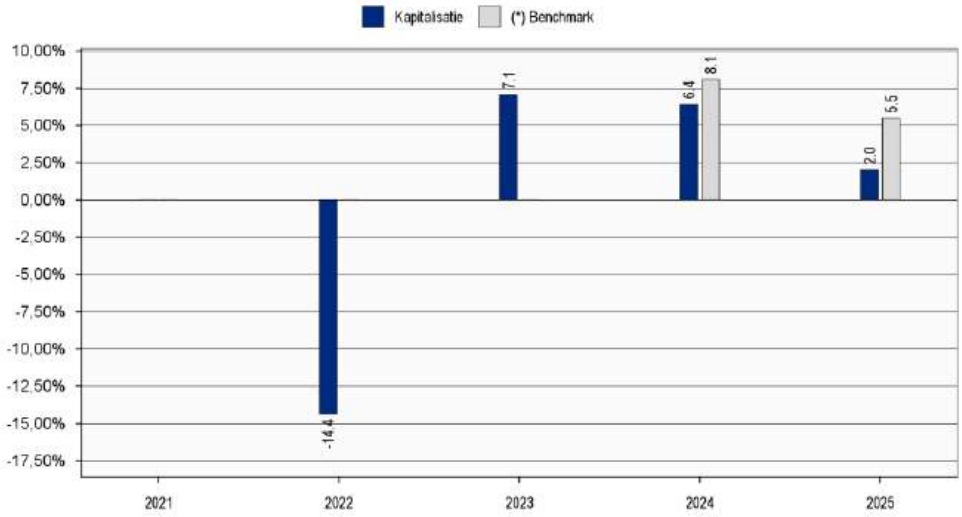
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index, 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		**3 jaar**
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
2,02% (in EUR)	5,50% (in EUR)	5,14% (in EUR)

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

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

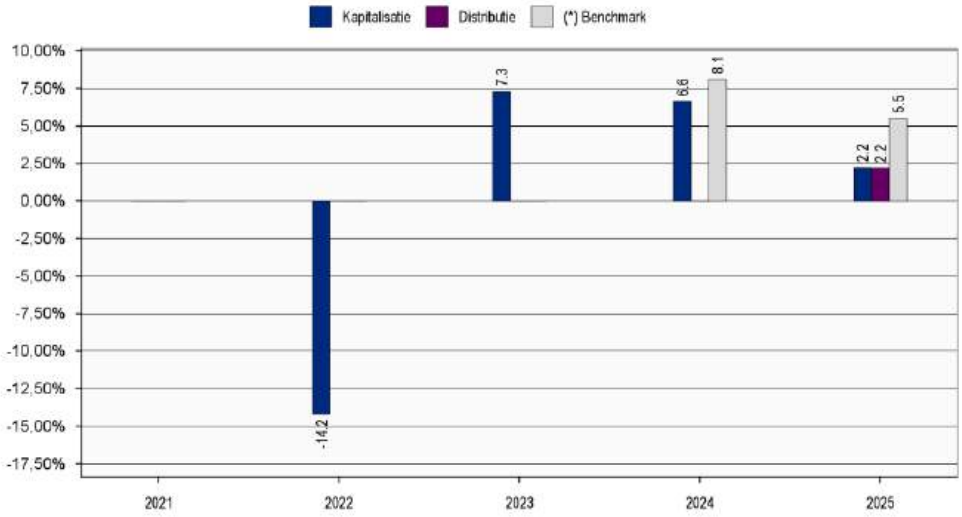
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index, 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
2,23% (in EUR)	5,50% (in EUR)	5,35% (in EUR)

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

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

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

met

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

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173446106)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,81%

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

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311055410)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,81%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse “A” – kapitalisatie-aandeel (BE6325669081)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,47%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse “A” – distributie-aandeel (BE6325671103)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,46%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse “B” – kapitalisatie-aandeel (BE6325670097)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,26%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse “B” ‑ distributie-aandeel (BE6325672119)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,30%
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 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 7 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 8 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.
Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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

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

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

Bindende elementen

1) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 80% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).

2) Minimaal 80% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).

3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf).

4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

A. *Best-in-class benadering*
ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen en directe investeringen in bedrijven. De analyse van de ESG-prestaties omvat de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op vlak van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur op het niveau van de waarden waarin het compartiment belegt. Voor de beoordeling van de fondsen en bedrijven wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG-scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen die niet-financiële criteria afmeten. Hiervoor worden eigen interne

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

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Volatiliteit

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Index en benchmark

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

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com).

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE0173445090) : 2,36%.

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Full Equity (Base – Cap) fonds boekte in 2025 een rendement van 7,06% in een context van over het algemeen gunstige markten, waarbij sommige indices in de buurt van hun historische hoogtepunten kwamen. Ondanks de onzekerheden in de eerste helft van het jaar – handelsspanningen, geopolitieke conflicten en onzekerheden over de koers van het monetaire beleid – sloten de markten het boekjaar af met een stijging, gedreven door de kracht van de sectoren van artificiële intelligentie en technologie, solide bedrijfsresultaten, een inflatie die onder controle bleef en de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente zou verlagen.

Terugblik

De **weging van aandelen** is in de loop van 2025 geëvolueerd van 'overweging' naar 'neutraal' (98%). Na een zeer volatiel eerste halfjaar kenden de wereldwijde aandelenmarkten in het tweede halfjaar een gematigde maar gestage groei. De twee grootste centrale banken hebben een beleid van renteverlaging aangenomen in 2025, maar aan verschillende tempo's. De ECB was aan het begin van het jaar proactiever terwijl de Fed zijn verlagingen consolideerde tegen het einde van 2025. De inflatie is beter onder controle, maar geopolitieke en handelsspanningen remmen het herstel af, terwijl de overheidstekorten in sommige belangrijke landen van de eurozone hoog blijven. Over het hele jaar behaalde de MSCI ACWI-index een rendement van 8,5% in euro's. De outperformance bleef grotendeels geconcentreerd in de technologie- en groeisectoren, hoewel er aan het einde van het jaar tekenen waren van een verbreding van de markt, met name op de internationale en waardegerichte markten. Het enthousiasme rond AI, solide resultaten, het accommoderende beleid van de Fed en de macro-economische cijfers hebben ook vertrouwen gegeven in de groeivooruitzichten. In 2025 presteerden de opkomende markten (+18,6%) en Europese markten (+20,85%) beter dan Amerikaanse aandelen. De zwakte van de Amerikaanse dollar, aantrekkelijkere waarderingen en verbeterde fundamentals hebben bijgedragen aan een hernieuwde belangstelling van beleggers voor deze regio's.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste beslissingen hadden betrekking op de vermindering van de Amerikaanse blootstelling in februari, met name ten opzichte van de *Magnificent 7*, gevolgd door een terugkeer naar een 'core'-allocatie in mei. De kapitaaluitstroom werd voornamelijk gefinancierd door de afbouw van de fondsen *GS* Europe Sustainable en GS Global Sustainable, die werden benadeeld door hun beleggingsbeperkingen. De bewust voorzichtige positionering in het tweede halfjaar werd gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige timing eind augustus om in te stappen in de gezondheidssector. De liquidatie van de factor *minimum volatility* ten gunste van de opkomende markten in oktober vormt eveneens een belangrijke arbitrage. Eind 2025 vertegenwoordigden de liquide middelen ongeveer 2% van de portefeuille.

6.1.8 . Toekomstig beleid

In 2026 zullen de financiële markten zich naar verwachting ontwikkelen in een context van gematigde maar veerkrachtige groei, ondersteund door robuuste bedrijfsresultaten, een nog steeds accommoderend monetair beleid en voortdurende technologische investeringen, met name in artificiële intelligentie en infrastructuur. Ondanks een toenemende polarisatie tussen sectoren en regio's blijven de waarderingen houdbaar. De geopolitieke risico's en belangrijke strategische uitdagingen blijven echter bestaan, wat het belang van een selectieve positionering en een actief risicobeheer onderstreept.

6.1.9 . Synthetische risico-indicator

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

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

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

6.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Basisklasse (BE6311056426) : 0,36 EUR betaalbaar op 16.04.2026.

6.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**105.423.528,70**	**101.688.165,65**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**104.633.332,19**	**101.353.608,89**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	870.933,19	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	103.762.399,00	101.353.608,89
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-19.503,93**	**-18.810,82**
B. Schulden	-19.503,93	-18.810,82
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-32.148,68**	**-60.344,64**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		11.220,26
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-32.148,68	-71.564,90
V. Deposito's en liquide middelen	**1.149.494,85**	**710.879,59**
A. Banktegoeden op zicht	1.149.494,85	710.879,59
VI. Overlopende rekeningen	**-307.645,73**	**-297.167,37**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-307.645,73	-297.167,37
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**105.423.528,70**	**101.688.165,65**
A. Kapitaal	95.501.212,75	88.095.818,84
B. Deelneming in het resultaat	-219.956,71	-823.607,86
C. Overgedragen resultaat	2.968.027,35	65.334,87
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.174.245,31	14.350.619,80

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**8.066.092,21**	**15.242.817,31**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-92.852,49	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.874.221,27	13.930.304,31
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.715.276,57	1.312.513,00
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**328.894,87**	**294.102,84**
A. Dividenden	243.780,82	192.760,98
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	21.152,30	35.192,87
F. Andere opbrengsten van beleggingen	63.961,75	66.148,99
III. Andere opbrengsten	**215,19**	**649,79**
B. Andere	215,19	649,79
IV. Exploitatiekosten	**-1.217.987,91**	**-1.185.370,34**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-14.796,80	-11.189,73
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-17.083,90	-16.198,81
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.025.749,95	-1.027.335,57
Basisklasse	-1.025.749,95	-1.027.335,57
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-66.224,36	-42.144,13
E. Administratiekosten (-)	-36.466,51	-21.661,43
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.780,23	-5.985,84
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-20.258,87	-21.717,20
H. Diensten en diverse goederen (-)	-24.634,54	-37.161,60
J. Taksen	-3.427,04	835,16
Basisklasse	-3.427,04	835,16
K. Andere kosten (-)	-4.565,71	-2.811,19
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-888.877,85**	**-890.617,71**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**7.177.214,36**	**14.352.199,60**
VI. Belastingen op het resultaat	**-2.969,05**	**-1.579,80**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**7.174.245,31**	**14.350.619,80**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**9.922.315,95**	**13.592.346,81**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.968.027,35	65.334,87
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	7.174.245,31	14.350.619,80
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	-219.956,71	-823.607,86
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-5.409.542,58**	**-10.568.281,52**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-4.451.514,24**	**-2.968.027,35**
IV. (Dividenduitkering)	**-61.259,13**	**-56.037,94**

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
AANDELEN							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*870.933,19*		*0,83%*	*0,83%*
Denemarken				**870.933,19**		**0,83%**	**0,83%**
NOVO NORDISK A/S-B	20.000	DKK	325,25	870.933,19		0,83%	0,83%
Totaal AANDELEN				**870.933,19**		**0,83%**	**0,83%**
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Vastgoed				3.025.552,28		2,89%	2,87%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				3.025.552,28		2,89%	2,87%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	22.201	EUR	136,28	3.025.552,28	3,48%	2,89%	2,87%
ICB-Aandelen				100.736.846,72		96,28%	95,55%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				2.199.906,34		2,10%	2,08%
XTRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS ETF 1C	44.000	USD	58,72	2.199.906,34	0,06%	2,10%	2,08%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				98.536.940,38		94,18%	93,47%
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	30.700	USD	276,51	7.227.968,58	0,17%	6,91%	6,86%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	75.000	EUR	98,60	7.394.775,00	0,15%	7,07%	7,01%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	1.150	EUR	6.895,46	7.929.779,00	0,55%	7,58%	7,52%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	1.100	EUR	8.948,71	9.843.581,00	1,69%	9,41%	9,34%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	335	EUR	13.393,06	4.486.675,10	0,83%	4,29%	4,26%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	9.100	EUR	813,45	7.402.395,00	0,73%	7,07%	7,02%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	1.825	USD	11.497,70	17.866.492,83	0,93%	17,08%	16,95%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	900	EUR	2.839,95	2.555.955,00	0,28%	2,44%	2,42%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	19.157	EUR	191,64	3.671.247,48	3,35%	3,51%	3,48%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	370	EUR	18.062,77	6.683.224,90	4,93%	6,39%	6,34%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	15.526	EUR	341,55	5.302.846,30	0,01%	5,07%	5,03%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	18.232,46	EUR	367,38	6.698.241,89	0,55%	6,40%	6,35%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALLY RESPON	110.000	GBP	19,39	2.442.512,74	0,24%	2,33%	2,32%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMERGING MARKETS SOCIALLY RES	435.000	EUR	15,41	6.705.090,00	0,27%	6,41%	6,36%
UBS LUX FUND SOLUTIONS MSCI JAPAN SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	90.000	JPY	4.758,00	2.326.155,56	0,46%	2,22%	2,21%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**103.762.399,00**		**99,17%**	**98,42%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**104.633.332,19**		**100,00%**	**99,25%**
Banktegoeden op zicht				**1.149.494,85**			**1,09%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.134.756,27			1,08%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		14.738,58			0,01%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**1.149.494,85**			**1,09%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-51.652,61**			**-0,05%**
ANDERE				**-307.645,73**			**-0,29%**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**105.423.528,70**			**100,00%**

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

Per land	
Luxemburg	69,81%
België	12,79%
Ierland	11,50%
Noorwegen	5,07%
Denemarken	0,83%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Beleggingsfondsen	99,17%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,83%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	68,52%
USD	26,09%
GBP	2,33%
JPY	2,22%
DKK	0,84%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	10.474.905,35	6.407.896,12	16.882.801,47
Verkopen	14.223.251,05	7.451.579,93	21.674.830,98
Totaal 1	**24.698.156,40**	**13.859.476,05**	**38.557.632,45**
Inschrijvingen	4.520.967,32	2.943.492,04	7.464.459,36
Terugbetalingen	5.472.061,11	5.373.816,94	10.845.878,05
Totaal 2	**9.993.028,43**	**8.317.308,98**	**18.310.337,41**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	99.685.895,35	103.706.263,83	101.746.334,19
Omloopsnelheid	**14,75%**	**5,34%**	**19,90%**

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	32.775,05	8.399,20	179.780,10	11.466,775	18.875,478	172.371,396	15.842,702	18.049,855	170.164,243
Basisklasse - Kap	7.555,83	6.119,49	105.184,21	3.688,802	14.046,651	94.826,36	6.446,463	9.879,138	91.393,685
TOTAAL			**284.964,31**			**267.197,756**			**261.557,928**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	3.478.427,99	900.017,60	1.368.456,37	2.315.729,44	2.020.135,80	2.367.727,14
Basisklasse - Kap	5.261.631,34	4.254.950,22	2.903.109,26	11.135.865,22	5.444.323,56	8.478.150,91
TOTAAL	**8.740.059,33**	**5.154.967,82**	**4.271.565,63**	**13.451.594,66**	**7.464.459,36**	**10.845.878,05**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	20.127.357,98	111,96	22.210.253,72	128,85	23.413.178,85	137,59
Basisklasse - Kap	76.436.628,31	726,69	79.477.911,93	838,14	82.010.349,85	897,33
TOTAAL	**96.563.986,29**		**101.688.165,65**		**105.423.528,70**	

6.4.5 . Rendementen

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

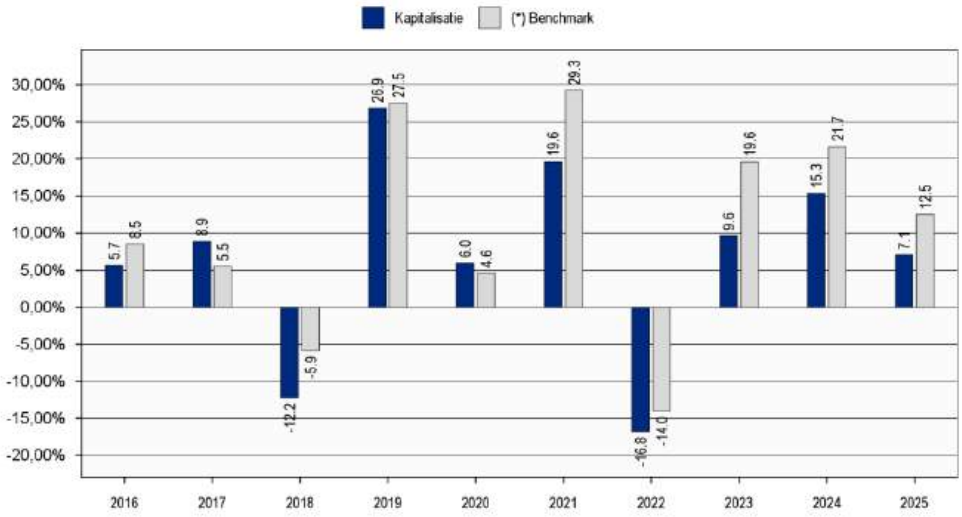
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 25,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 10,5% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 36,25% MSCI USA Net Total Return Index, 10% MSCI Japan Net Total Return Index, 14,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 3,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
7,06% (in EUR)	12,51% (in EUR)	10,62% (in EUR)	6,14% (in EUR)	6,22% (in EUR)

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

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

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

met

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

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173445090)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,55%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311056426)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,55%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de CSDR-vergoeding en de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 3 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 4 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 5 - Andere kosten

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

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 7 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 8 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

A. *Best-in-class benadering*
   ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen, en directe investeringen in bedrijven en overheden. De analyse van de ESG-prestaties omvat de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op vlak van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur op het niveau van de waarden waarin het compartiment belegt. Voor de beoordeling van de fondsen, bedrijven en overheden wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG-

scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen die niet- financiële criteria afmeten. Hiervoor worden eigen interne E-, S- en G-scores berekend op basis van een combinatie van Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren en E-, S- en G-scores van de externe dataleveranciers. Bij de beoordeling van landen worden tevens de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG's) meegenomen in de ESG-score. Vervolgens worden de eigen interne ESG-scores berekend op basis van een combinatie van de eigen interne E-, S-, en G-scores. ESG-scores worden bepaald op een schaal van 1 (beste score) tot 10 (slechtste scores). Aangezien de materialiteit van de verschillende ESG-criteria kan verschillen naargelang het universum waartoe het fonds behoort, de ontwikkelingsgraad van een land, en voor bedrijven de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de fondsen, bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Fondsen, bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van activaklasse en regio voor fondsen; regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven; ontwikkelde versus groeilanden voor landen) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de fondsen, bedrijven en landen gerangschikt op basis van hun ESG-score. De beheerder geeft de voorkeur aan fondsen, bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG- scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

7.1.5 . Distributeurs

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

7.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE0173448128) : 2,22%.

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Growth (Base – Cap) fonds boekte in 2025 een rendement van 4,35% in een context van over het algemeen gunstige markten, waarbij sommige indices in de buurt van hun historische hoogtepunten kwamen. Ondanks de onzekerheden in de eerste helft van het jaar – handelsspanningen, geopolitieke conflicten en onzekerheden over de koers van het monetaire beleid – sloten de markten het boekjaar af met een stijging, gedreven door de kracht van de sectoren van artificiële intelligentie en technologie, solide bedrijfsresultaten, een inflatie die onder controle bleef en de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente zou verlagen.

Terugblik

De **weging van obligaties** bleef 'onderwogen' en schommelde rond 15% in 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 2.68%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,85%.

De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4,56% naar 4,16%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment en werd beïnvloed door de defensiebudgetten en vervolgens door de handelsspanningen. Beide centrale banken hebben een beleid van renteverlaging aangenomen in 2025, maar aan verschillende tempo's. De ECB was aan het begin van het jaar proactiever terwijl de Fed zijn verlagingen consolideerde tegen het einde van 2025. De inflatie is beter onder controle, maar geopolitieke en handelsspanningen remmen het herstel af, terwijl de overheidstekorten in sommige belangrijke landen van de eurozone hoog blijven. De spreads bereiken historische dieptepunten ondanks een recordaanbod.

Binnen de obligatiesectie bleef de allocatie voorzichtig wat betreft duration en kwaliteit, ondanks de monetaire versoepeling. Wat de prestaties betreft, presteerden investment grade-obligaties in euro beter dan staatsobligaties. Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuldpapier duur, met een verlies van bijna 7% in euro, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

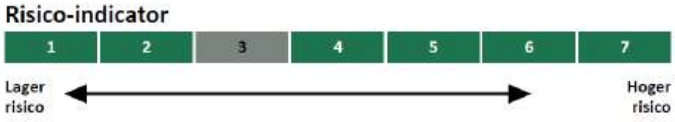
De **weging van aandelen** is in de loop van 2025 geëvolueerd van 'overweging' naar 'neutraal' (80%). Na een zeer volatiel eerste halfjaar kenden de wereldwijde aandelenmarkten in het tweede halfjaar een gematigde maar gestage groei. Over het hele jaar behaalde de MSCI ACWI-index een rendement van 8,5% in euro's. De outperformance bleef grotendeels geconcentreerd in de technologie- en groeisectoren, hoewel er aan het einde van het jaar tekenen waren van een verbreding van de markt, met name op de internationale en waardegerichte markten. Het enthousiasme rond AI, solide resultaten, het accommoderende beleid van de Fed en de macro-economische cijfers hebben ook vertrouwen gegeven in de groeivooruitzichten. In 2025 presteerden de opkomende markten (+18,6%) en Europese markten (+20,85%) beter dan Amerikaanse aandelen. De zwakte van de Amerikaanse dollar, aantrekkelijkere waarderingen en verbeterde fundamentals hebben bijgedragen aan een hernieuwde belangstelling van beleggers voor deze regio's.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste beslissingen hadden betrekking op de vermindering van de Amerikaanse blootstelling in februari, met name ten opzichte van de *Magnificent 7*, gevolgd door een terugkeer naar een 'core'-allocatie in mei. De kapitaaluitstroom werd voornamelijk gefinancierd door de afbouw van de fondsen *GS* Europe Sustainable en GS Global Sustainable, die werden benadeeld door hun beleggingsbeperkingen. De bewust voorzichtige positionering in de tweede helft van het jaar werd gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige timing om eind augustus in te stappen in de gezondheidssector en door de introductie van goud in de portefeuille begin november. De liquidatie van de factor *minimum volatility* ten gunste van de opkomende markten in oktober vormt eveneens een belangrijke arbitrage. Eind 2025 vertegenwoordigden de liquide middelen ongeveer 2% van de portefeuille.

7.1.8 . Toekomstig beleid

In 2026 zullen de financiële markten zich naar verwachting ontwikkelen in een context van gematigde maar veerkrachtige groei, ondersteund door robuuste bedrijfsresultaten, een nog steeds accommoderend monetair beleid en voortdurende technologische investeringen, met name in artificiële intelligentie en infrastructuur. Ondanks een toenemende polarisatie tussen sectoren en regio's blijven de waarderingen houdbaar. De geopolitieke risico's en belangrijke strategische uitdagingen blijven echter bestaan, wat het belang van een selectieve positionering en een actief risicobeheer onderstreept.

7.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

7.1.10 . Resultaatverwerking

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

7.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**94.682.818,82**	**103.323.396,08**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**92.325.915,17**	**101.757.149,81**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	609.653,23	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	91.716.261,94	101.757.149,81
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-17.517,15**	**-19.113,81**
B. Schulden	-17.517,15	-19.113,81
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**83.229,96**	**-121.523,56**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	260.363,02	9.464,81
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-177.133,06	-130.988,37
V. Deposito's en liquide middelen	**2.684.095,70**	**2.136.722,84**
A. Banktegoeden op zicht	2.684.095,70	2.136.722,84
VI. Overlopende rekeningen	**-392.904,86**	**-429.839,20**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-392.904,86	-429.839,20
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**94.682.818,82**	**103.323.396,08**
A. Kapitaal	87.718.522,71	91.877.237,95
B. Deelneming in het resultaat	-88.376,95	-626.251,54
C. Overgedragen resultaat	2.997.763,84	208.376,45
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.054.909,22	11.864.033,22

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**5.286.837,01**	**13.053.464,85**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	75.961,80	-57.763,89
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-64.996,71	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.460.576,96	11.870.595,39
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.184.705,04	1.240.633,35
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**415.612,78**	**423.028,43**
A. Dividenden	308.964,27	274.030,98
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		23.004,29
b. Deposito's en liquide middelen	35.742,92	52.793,01
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-1.175,09
F. Andere opbrengsten van beleggingen	70.905,59	74.375,24
III. Andere opbrengsten	**329,01**	**95.512,03**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		94.722,86
B. Andere	329,01	789,17
IV. Exploitatiekosten	**-1.647.180,95**	**-1.705.923,41**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-14.917,48	-11.963,05
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-16.376,56	-16.650,31
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.455.341,50	-1.548.114,69
Klasse A	-38.758,68	-39.019,50
Klasse B	-3,84	-1,34
Basisklasse	-1.416.578,98	-1.509.093,85
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-64.958,97	-35.916,57
E. Administratiekosten (-)	-36.709,01	-22.125,72
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.759,90	-6.960,98
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-19.309,13	-21.829,03
H. Diensten en diverse goederen (-)	-24.606,77	-42.283,78
J. Taksen	-6.580,45	1.541,51
Klasse A	-247,14	43,47
Klasse B	-0,04	-0,02
Basisklasse	-6.333,27	1.498,06
K. Andere kosten (-)	-3.621,18	-1.620,79
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-1.231.239,16**	**-1.187.382,95**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**4.055.597,85**	**11.866.081,90**
VI. Belastingen op het resultaat	**-688,63**	**-2.048,68**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**4.054.909,22**	**11.864.033,22**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**6.964.296,11**	**11.446.158,13**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.997.763,84	208.376,45
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	4.054.909,22	11.864.033,22
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	-88.376,95	-626.251,54
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-3.043.877,27**	**-8.377.856,08**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-3.920.418,84**	**-2.997.763,84**
IV. (Dividenduitkering)		**-70.538,21**

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
AANDELEN							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*609.653,23*		*0,66%*	*0,64%*
Denemarken				**609.653,23**		**0,66%**	**0,64%**
NOVO NORDISK A/S-B	14.000	DKK	325,25	609.653,23		0,66%	0,64%
Totaal AANDELEN				**609.653,23**		**0,66%**	**0,64%**
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Vastgoed				3.647.943,04		3,95%	3,85%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				3.647.943,04		3,95%	3,85%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	26.768	EUR	136,28	3.647.943,04	4,20%	3,95%	3,85%
ICB-Obligaties				15.496.559,31		16,79%	16,37%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				14.515.311,81		15,72%	15,33%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO BOND I CAP EUR	4.061,02	EUR	562,93	2.286.071,11	0,44%	2,48%	2,41%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	200	EUR	8.356,11	1.671.222,00	0,51%	1,81%	1,77%
GSF III GOLDMAN SACHS GREEN BOND I CAP EUR	300	EUR	5.002,14	1.500.642,00	0,07%	1,62%	1,58%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	16.500	EUR	110,05	1.815.887,70	0,02%	1,97%	1,92%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	165	EUR	9.870,24	1.628.589,60	1,00%	1,76%	1,72%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	255	EUR	10.382,52	2.647.542,60	4,50%	2,87%	2,80%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	320	EUR	9.266,74	2.965.356,80	1,71%	3,21%	3,13%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				981.247,50		1,07%	1,04%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	13.500	EUR	72,69	981.247,50	0,00%	1,07%	1,04%
ICB-Aandelen				72.571.759,59		78,60%	76,65%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.499.936,14		1,62%	1,59%
XTRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS ETF 1C	30.000	USD	58,72	1.499.936,14	0,04%	1,62%	1,59%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				71.071.823,45		76,98%	75,06%
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	28.500	USD	276,51	6.710.003,41	0,16%	7,27%	7,08%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	55.000	EUR	98,60	5.422.835,00	0,11%	5,87%	5,73%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	770	EUR	6.895,46	5.309.504,20	0,37%	5,75%	5,61%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	660	EUR	8.948,71	5.906.148,60	1,02%	6,40%	6,24%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	217	EUR	13.393,06	2.906.294,02	0,53%	3,15%	3,07%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	7.300	EUR	813,45	5.938.185,00	0,58%	6,43%	6,27%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	1.170	USD	11.497,70	11.454.135,13	0,59%	12,41%	12,10%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	760,14	EUR	2.839,95	2.158.759,59	0,23%	2,34%	2,28%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	19.400	EUR	191,64	3.717.816,00	3,39%	4,03%	3,92%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	203	EUR	18.062,77	3.666.742,31	2,70%	3,97%	3,87%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	12.300	EUR	341,55	4.201.018,26	0,01%	4,55%	4,44%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	10.897,1	EUR	367,38	4.003.376,60	0,33%	4,33%	4,23%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALLY RESPON	112.500	GBP	19,39	2.498.024,39	0,25%	2,70%	2,64%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMERGING MARKETS SOCIALLY RES	315.000	EUR	15,41	4.855.410,00	0,19%	5,26%	5,13%
UBS LUX FUND SOLUTIONS MSCI JAPAN SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	89.900	JPY	4.758,00	2.323.570,94	0,46%	2,52%	2,45%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**91.716.261,94**		**99,34%**	**96,87%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**92.325.915,17**		**100,00%**	**97,51%**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
Banktegoeden op zicht				**2.684.095,70**			**2,83%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.684.095,70			2,83%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**2.684.095,70**			**2,83%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**65.712,81**			**0,07%**
ANDERE				**-392.904,86**			**-0,41%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**94.682.818,82**			**100,00%**

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

Per land	
Luxemburg	61,76%
België	19,79%
Ierland	13,24%
Noorwegen	4,55%
Denemarken	0,66%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Beleggingsfondsen	98,28%
Holdings en financiële maatschappijen	1,06%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,66%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	72,82%
USD	21,30%
GBP	2,71%
JPY	2,52%
DKK	0,65%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	8.778.165,22	4.214.719,67	12.992.884,89
Verkopen	16.480.066,60	11.230.732,92	27.710.799,52
Totaal 1	**25.258.231,82**	**15.445.452,59**	**40.703.684,41**
Inschrijvingen	2.445.785,87	1.430.018,84	3.875.804,71
Terugbetalingen	7.952.688,48	8.552.156,04	16.504.844,52
Totaal 2	**10.398.474,35**	**9.982.174,88**	**20.380.649,23**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	98.498.962,07	96.450.010,97	97.448.874,63
Omloopsnelheid	**15,09%**	**5,66%**	**20,86%**

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	44.884,91	27.912,84	246.451,29	5.420,621	45.612,257	206.259,65	7.858,898	48.665,232	165.453,316
Basisklasse - Kap	13.441,15	27.599,83	163.431,20	24.921,822	36.484,663	151.868,358	5.809,189	20.170,642	137.506,905
Klasse A - Dis	650,00	510,87	1.110,00	84,743	460,00	734,743	10,261	20,345	724,659
Klasse A - Kap			2.402,46	138,834		2.541,291	65,672	508,778	2.098,185
Klasse B - Kap				0,40		0,40			0,40
TOTAAL			**413.394,95**			**361.404,442**			**305.783,465**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	4.727.445,50	2.948.279,02	628.497,50	5.301.610,68	967.197,46	5.969.154,25
Basisklasse - Kap	5.634.204,57	11.642.754,67	11.720.056,66	17.174.497,65	2.816.720,65	9.952.703,85
Klasse A - Dis	639.340,00	502.492,72	95.175,08	470.695,00	11.774,85	22.542,01
Klasse A - Kap			163.754,52		80.111,75	560.444,41
Klasse B - Kap			400,00			
TOTAAL	**11.000.990,07**	**15.093.526,41**	**12.607.883,76**	**22.946.803,33**	**3.875.804,71**	**16.504.844,52**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	27.145.610,97	101,48	25.154.271,82	121,95	20.997.324,62	126,91
Basisklasse - Kap	71.314.008,66	436,35	74.309.637,79	489,30	70.207.700,19	510,58
Klasse A - Dis	1.144.309,92	1.030,91	845.543,01	1.150,80	870.603,28	1.201,40
Klasse A - Kap	2.530.553,55	1.053,32	3.013.521,12	1.185,82	2.606.747,16	1.242,38
Klasse B - Kap			422,34	1.055,85	443,57	1.108,93
TOTAAL	**102.134.483,10**		**103.323.396,08**		**94.682.818,82**	

7.4.5 . Rendementen

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

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

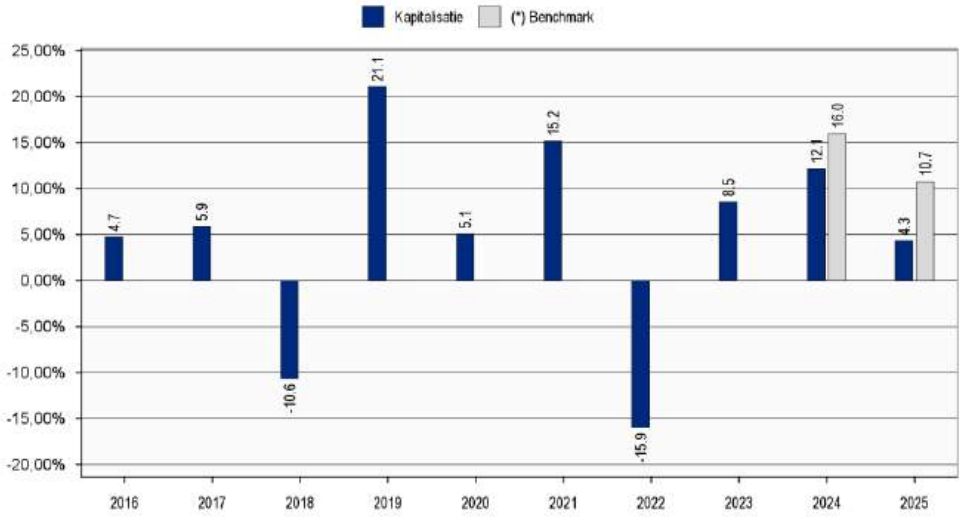
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 9,75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 9,25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 23,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 8,25% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 28,25% MSCI USA Net Total Return Index, 7,50% MSCI Japan Net Total Return Index, 11,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
4,35% (in EUR)	10,74% (in EUR)	8,29% (in EUR)	4,22% (in EUR)	4,48% (in EUR)

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

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

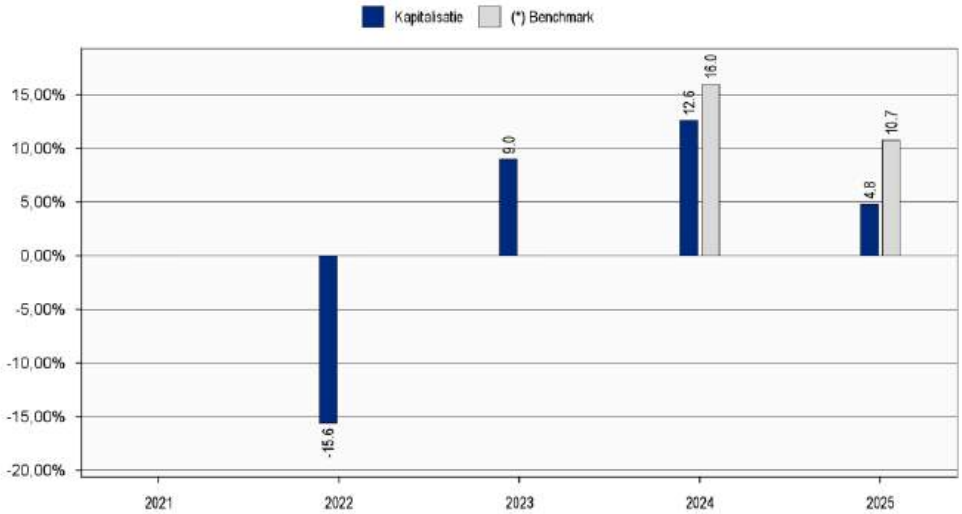
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 9,75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 9,25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 23,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 8,25% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 28,25% MSCI USA Net Total Return Index, 7,50% MSCI Japan Net Total Return Index, 11,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		**3 jaar**
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
4,77% (in EUR)	10,74% (in EUR)	8,73% (in EUR)

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

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

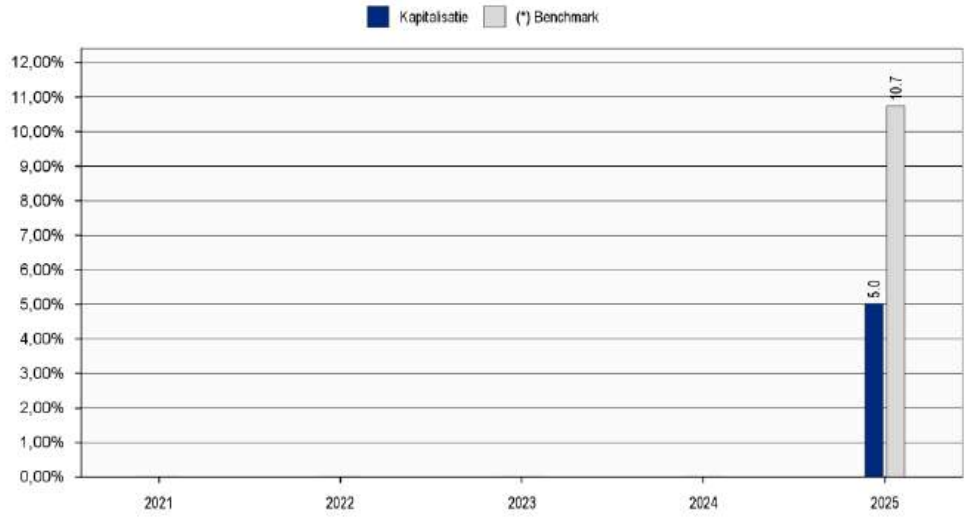
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 9,75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 9,25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 23,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 8,25% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 28,25% MSCI USA Net Total Return Index, 7,50% MSCI Japan Net Total Return Index, 11,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
5,03% (in EUR)	10,74% (in EUR)

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

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

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

met

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

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173448128)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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	2,02%

	van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311057432)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	2,01%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse “A” – kapitalisatie-aandeel (BE6325730693)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,62%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse “A” – distributie-aandeel (BE6325732715)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,62%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse “A” – kapitalisatie-aandeel (BE6325731709)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,24%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de CSDR-vergoeding en de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 7 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

8.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

8.1.5 . Distributeurs

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

8.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Klasse R » (BE6285214027) : 2,78%.

8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Premium Euro Balanced Fund** (R – Dis) boekte in 2025 een rendement van 7,91% in een context van over het algemeen gunstige markten, waarbij sommige indices in de buurt van hun historische hoogtepunten kwamen. Ondanks de onzekerheden in de eerste helft van het jaar – handelsspanningen, geopolitieke conflicten en onzekerheden over de koers van het monetaire beleid – sloten de markten het boekjaar af met een stijging, gedreven door de kracht van de sectoren van artificiële intelligentie en technologie, solide bedrijfsresultaten, een inflatie die onder controle bleef en de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente zou verlagen.

Terugblik

De **weging van obligaties** bleef 'onderwogen' en schommelde rond 40% in 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 2,68%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,85%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4,56% naar 4,16%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment en werd beïnvloed door de defensiebudgetten en vervolgens door de handelsspanningen. Beide centrale banken hebben een beleid van renteverlaging aangenomen in 2025, maar aan verschillende tempo's. De ECB was aan het begin van het jaar proactiever terwijl de Fed zijn verlagingen consolideerde tegen het einde van 2025. De inflatie is beter onder controle, maar geopolitieke en handelsspanningen remmen het herstel af, terwijl de overheidstekorten in sommige belangrijke landen van de eurozone hoog blijven. De spreads bereiken historische dieptepunten ondanks een recordaanbod.

Binnen de obligatiesectie bleef de allocatie voorzichtig wat betreft duration en kwaliteit, ondanks de monetaire versoepeling. Wat de prestaties betreft, presteerden investment grade-obligaties in euro beter dan staatsobligaties. De in euro gedekte opkomende marktenobligaties blonken uit met een rendement van bijna 10,5%.

De **weging van aandelen** is in de loop van 2025 geëvolueerd van 'overweging' naar 'neutraal' (56%). Na een zeer volatiel eerste halfjaar kenden de wereldwijde aandelenmarkten in het tweede halfjaar een gematigde maar gestage groei. Over het hele jaar behaalde de MSCI ACWI-index een rendement van 8,5% in euro's. De outperformance bleef grotendeels geconcentreerd in de technologie- en groeisectoren, hoewel er aan het einde van het jaar tekenen waren van een verbreding van de markt, met name op de internationale en waardegerichte markten. Het enthousiasme rond AI, solide resultaten, het accommoderende beleid van de Fed en de macro-economische cijfers hebben ook vertrouwen gegeven in de groeivooruitzichten. In 2025 presteerden de Europese markten (+20,85%) merkelijk beter dan Amerikaanse aandelen. De zwakte van de Amerikaanse dollar, aantrekkelijke waarderingen en verbeterde fundamentals hebben bijgedragen aan een hernieuwde belangstelling van beleggers voor deze regio, met name voor de financiële en industriële sectoren.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd met inachtneming van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. Om kapitaaluitstromen op te vangen, vonden er voornamelijk verkopen plaats van de fondsen *Digital Stars Europe* en *Allianz Europe Equity*, die uit de portefeuille werden verwijderd. De positie in de tracker *UBS MSCI EMU Value* werd in juli versterkt en in september werd een positie in het *GS Europe Enhanced*-fonds geïntroduceerd, met als doel de blootstelling aan het *GS Europe Sustainable*-fonds te verminderen, dat werd benadeeld door zijn beleggingsbeperkingen. Een bewust voorzichtige positionering in het tweede halfjaar werd gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstig moment eind augustus om in te stappen in de gezondheidssector. Bovendien kon het fonds *Premium Euro-Balanced*, dat volledig in euro belegd is voor het obligatieluik en in Europese aandelen voor het aandelenluik, het wisselkoersrisico goed beheersen, wat een belangrijke factor was voor de prestaties in 2025. Eind 2025 vertegenwoordigden de liquide middelen ongeveer 4,5% van de portefeuille.

8.1.8 . Toekomstig beleid

In 2026 zullen de financiële markten zich naar verwachting ontwikkelen in een context van gematigde maar veerkrachtige groei, ondersteund door robuuste bedrijfsresultaten, een nog steeds accommoderend monetair beleid en voortdurende technologische investeringen, met name in artificiële intelligentie en infrastructuur. Ondanks een toenemende polarisatie tussen sectoren en regio's blijven de waarderingen houdbaar. De geopolitieke risico's en belangrijke strategische uitdagingen blijven echter bestaan, wat het belang van een selectieve positionering en een actief risicobeheer onderstreept.

8.1.9 . Synthetische risico-indicator

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

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

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

8.1.10 . Resultaatverwerking

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

8.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**11.245.820,62**	**13.399.472,69**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**10.923.601,24**	**13.060.249,16**
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.923.601,24	13.060.249,16
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-2.080,55**	**-2.479,11**
B. Schulden	-2.080,55	-2.479,11
V. Deposito's en liquide middelen	**366.437,89**	**391.899,04**
A. Banktegoeden op zicht	366.437,89	391.899,04
VI. Overlopende rekeningen	**-42.137,96**	**-50.196,40**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-42.137,96	-50.196,40
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**11.245.820,62**	**13.399.472,69**
A. Kapitaal	8.895.237,81	11.788.185,34
B. Deelneming in het resultaat	-77.221,77	-55.043,72
C. Overgedragen resultaat	1.510.638,74	921.772,84
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	917.165,84	744.558,23

8.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**1.070.407,62**	**910.938,01**
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.097.352,52	883.828,32
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-26.944,90	27.109,69
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**65.262,86**	**70.482,10**
A. Dividenden	64.674,64	67.454,58
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen		2.729,50
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-10,32	-529,40
F. Andere opbrengsten van beleggingen	598,54	827,42
III. Andere opbrengsten	**12,57**	**2,92**
B. Andere	12,57	2,92
IV. Exploitatiekosten	**-218.615,16**	**-237.033,83**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-5.621,88	-824,14
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.984,28	-2.423,12
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-145.614,02	-170.413,42
Klasse R	-145.614,02	-170.413,42
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-14.393,97	-9.130,73
E. Administratiekosten (-)	-5.323,73	-6.327,10
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.575,64	-4.112,35
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.434,86	-21.275,21
H. Diensten en diverse goederen (-)	-19.186,55	-21.775,33
J. Taksen	-1.218,02	-237,84
Klasse R	-1.218,02	-237,84
K. Andere kosten (-)	-262,21	-514,59
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-153.339,73**	**-166.548,81**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**917.067,89**	**744.389,20**
VI. Belastingen op het resultaat	**97,95**	**169,03**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**917.165,84**	**744.558,23**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**2.350.582,81**	**1.611.287,35**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	1.510.638,74	921.772,84
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	917.165,84	744.558,23
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	-77.221,77	-55.043,72
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-2.350.582,81**	**-1.510.638,74**
IV. (Dividenduitkering)		**-100.648,61**

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Vastgoed				657.551,00		6,02%	5,84%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				657.551,00		6,02%	5,84%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	4.825	EUR	136,28	657.551,00	0,76%	6,02%	5,84%
ICB-Obligaties				4.506.091,04		41,25%	40,07%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.506.091,04		41,25%	40,07%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	900	EUR	148,86	133.974,00	0,02%	1,23%	1,19%
BLUEBAY HIGH YIELD BD BASE C	300	EUR	490,48	147.144,00	0,03%	1,35%	1,31%
BLUEBAY INV GRADE BOND-M EUR	2.700	EUR	127,32	343.764,00	0,01%	3,15%	3,06%
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO I ACC EUR-HED	11.000	EUR	21,05	231.549,89	0,01%	2,12%	2,06%
ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF EUR HEDGED DIST	70.000	EUR	3,99	279.573,00	0,00%	2,56%	2,49%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	1.150	EUR	138,30	159.040,52	0,01%	1,45%	1,41%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	83	EUR	9.870,24	819.229,92	0,50%	7,50%	7,29%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	26,14	EUR	10.760,90	281.289,93	0,71%	2,57%	2,50%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	83	EUR	10.382,52	861.749,16	1,46%	7,89%	7,66%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	134,76	EUR	9.266,74	1.248.776,62	0,72%	11,43%	11,10%
ICB-Aandelen				5.759.959,20		52,73%	51,22%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				987.106,70		9,04%	8,78%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMU VALUE UCITS ETF(EUR)A-DIS	17.000	EUR	58,07	987.106,70	0,29%	9,04%	8,78%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.772.852,50		43,69%	42,44%
BRANDES EUROPEAN VALUE FUND I EURO ACC	14.500	EUR	80,56	1.168.119,60	0,11%	10,69%	10,39%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	70	EUR	8.948,71	626.409,70	0,11%	5,74%	5,57%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	42	EUR	13.393,06	562.508,52	0,10%	5,15%	5,00%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP (DIST)	32.500	GBP	9,67	359.820,76	0,00%	3,29%	3,20%
ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE UCITS ETF (DE)	1.600	EUR	114,04	182.464,00	0,03%	1,67%	1,62%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	3.650	EUR	191,64	699.486,00	0,64%	6,40%	6,22%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	65	EUR	18.062,77	1.174.043,92	0,87%	10,75%	10,44%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**10.923.601,24**		**100,00%**	**97,13%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**10.923.601,24**		**100,00%**	**97,13%**
Banktegoeden op zicht				**366.437,89**			**3,26%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		366.437,89			3,26%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**366.437,89**			**3,26%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-2.080,55**			**-0,02%**
ANDERE				**-42.137,96**			**-0,37%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**11.245.820,62**			**100,00%**

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

Per land	
België	52,56%
Luxemburg	29,22%
Ierland	16,55%
Duitsland	1,67%
TOTAAL	**100,00%**

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

Per munt	
EUR	96,71%
GBP	3,29%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	**2de halfjaar**	**Volledig boekjaar**
Aankopen	129.942,00	1.179.312,60	1.309.254,60
Verkopen	2.448.650,83	2.064.867,67	4.513.518,50
Totaal 1	**2.578.592,83**	**3.244.180,27**	**5.822.773,10**
Inschrijvingen	51.569,70	179.687,85	231.257,55
Terugbetalingen	2.041.403,12	1.166.709,72	3.208.112,84
Totaal 2	**2.092.972,82**	**1.346.397,57**	**3.439.370,39**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	12.644.662,40	11.515.921,42	12.068.867,41
Omloopsnelheid	**3,84%**	**16,48%**	**19,75%**

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	**2023**			**2024**			**2025**		
	Inschrijvingen	**Terugbetalingen**	**Einde periode**	**Inschrijvingen**	**Terugbetalingen**	**Einde periode**	**Inschrijvingen**	**Terugbetalingen**	**Einde periode**
Klasse R - Dis	229,80	17.618,92	145.577,74	179,941	24.916,513	120.841,169	1.996,071	28.145,989	94.691,251
TOTAAL			**145.577,74**			**120.841,169**			**94.691,251**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	23.447,28	1.798.784,38	20.019,94	2.742.722,81	231.257,55	3.208.112,84
TOTAAL	**23.447,28**	**1.798.784,38**	**20.019,94**	**2.742.722,81**	**231.257,55**	**3.208.112,84**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	15.699.499,76	107,84	13.399.472,69	110,88	11.245.820,62	118,76
TOTAAL	**15.699.499,76**		**13.399.472,69**		**11.245.820,62**	

8.4.5 . Rendementen

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

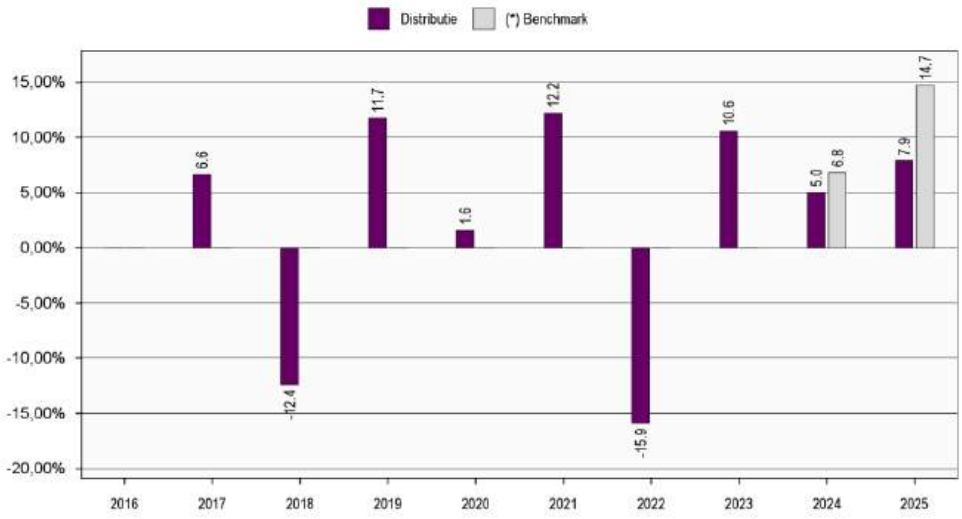
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 21,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 55,00% MSCI EMU Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
7,91% (in EUR)	14,72% (in EUR)	7,82% (in EUR)	3,42% (in EUR)

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

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

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

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1)...(1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

P t = [α x (NIW t+1 / NIW t)] - 1

met

P t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW t+1 de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

8.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse “R” – distributie-aandeel (BE6285214027)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	2,08%
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.	0,02%

8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat en de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor klasse R, 1,00% voor klasse A, 0,80% voor de klasse B en 0,50% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten

mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

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

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND werd gelanceerd op 22 maart 2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.250,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

9.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de lange termijn te verhogen.

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Volatiliteit

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.
Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken:

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

9.1.5 . Distributeurs

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

9.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Klasse R » (BE6217070497) : 3,24%.

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Premium Crescendo Fund** (R – Cap) boekte in 2025 een rendement van 3,61% in een context van over het algemeen gunstige markten, waarbij sommige indices in de buurt van hun historische hoogtepunten kwamen. Ondanks de onzekerheden in de eerste helft van het jaar – handelsspanningen, geopolitieke conflicten en onzekerheden over de koers van het monetaire beleid – sloten de markten het boekjaar af met een stijging, gedreven door de kracht van de sectoren van artificiële intelligentie en technologie, solide bedrijfsresultaten, een inflatie die onder controle bleef en de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente zou verlagen.

Terugblik

De **weging van obligaties** bleef 'onderwogen' en schommelde rond 12,5% in 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 2.68%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,85%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4,56% naar 4,16%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment en werd beïnvloed door de defensiebudgetten en vervolgens door de handelsspanningen. Beide centrale banken hebben een beleid van renteverlaging aangenomen in 2025, maar aan verschillende tempo's. De ECB was aan het begin van het jaar proactiever terwijl de Fed zijn verlagingen consolideerde tegen het einde van 2025. De inflatie is beter onder controle, maar geopolitieke en handelsspanningen remmen het herstel af, terwijl de overheidstekorten in sommige belangrijke landen van de eurozone hoog blijven. De spreads bereiken historische dieptepunten ondanks een recordaanbod.

Binnen de obligatiesectie bleef de allocatie voorzichtig wat betreft duration en kwaliteit, ondanks de monetaire versoepeling. Wat de prestaties betreft, presteerden investment grade-obligaties in euro beter dan staatsobligaties.

Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuldpapier duur, met een verlies van bijna 7% in euro, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

De **weging van aandelen** is in de loop van 2025 geëvolueerd van 'overweging' naar 'neutraal' (80%). Na een zeer volatiel eerste halfjaar kenden de wereldwijde aandelenmarkten in het tweede halfjaar een gematigde maar gestage groei. Over het hele jaar behaalde de MSCI ACWI-index een rendement van 8,5% in euro's. De outperformance bleef grotendeels geconcentreerd in de technologie- en groeisectoren, hoewel er aan het einde van het jaar tekenen waren van een verbreding van de markt, met name op de internationale en waardegerichte markten. Het enthousiasme rond AI, solide resultaten, het accommoderende beleid van de Fed en de macro-economische cijfers hebben ook vertrouwen gegeven in de groeivooruitzichten. In 2025 presteerden de opkomende markten (+18,6%) en Europese markten (+20,85%) beter dan Amerikaanse aandelen. De zwakte van de Amerikaanse dollar, aantrekkelijke waarderingen en verbeterde fundamentals hebben bijgedragen aan een hernieuwde belangstelling van beleggers voor deze regio's.

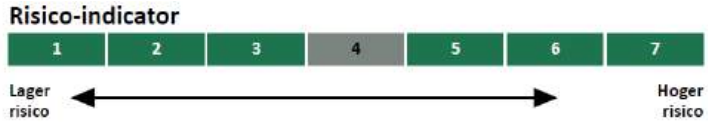
Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. In termen van tactische allocatie bleven de keuzes vrij conservatief om het hoofd te bieden aan de uitstroom van kapitaal en tegelijkertijd de tactische beslissingen van de comités te respecteren. De verkopen vonden voornamelijk plaats in de wereldwijde fondsen: Guardcap, Artisan, Skagen en Kempen.

De bewust voorzichtige positionering in het tweede halfjaar werd gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige timing eind augustus om in te stappen in de gezondheidssector. De liquidatie van de factor *minimum volatility* ten gunste van de opkomende markten in oktober vormt eveneens een belangrijke arbitrage. Eind 2025 bleef het gewicht van de **multistrategieportefeuille** constant op ongeveer 5% en vertegenwoordigden de liquide middelen ongeveer 2% van de portefeuille.

9.1.8 . Toekomstig beleid

In 2026 zullen de financiële markten zich naar verwachting ontwikkelen in een context van gematigde maar veerkrachtige groei, ondersteund door robuuste bedrijfsresultaten, een nog steeds accommoderend monetair beleid en voortdurende technologische investeringen, met name in artificiële intelligentie en infrastructuur. Ondanks een toenemende polarisatie tussen sectoren en regio's blijven de waarderingen houdbaar. De geopolitieke risico's en belangrijke strategische uitdagingen blijven echter bestaan, wat het belang van een selectieve positionering en een actief risicobeheer onderstreept.

9.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

9.1.10 . Resultaatverwerking

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

9.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**30.255.971,31**	**33.172.499,09**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**30.030.690,70**	**33.008.742,81**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	498.613,98	818.302,41
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	29.532.076,72	32.190.440,40
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-5.597,60**	**-6.252,17**
B. Schulden	-5.597,60	-6.252,17
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-175.494,10**	**-1.895,55**
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-175.494,10	-1.895,55
V. Deposito's en liquide middelen	**533.534,62**	**318.407,58**
A. Banktegoeden op zicht	533.534,62	318.407,58
VI. Overlopende rekeningen	**-127.162,31**	**-146.503,58**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-127.162,31	-146.503,58
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**30.255.971,31**	**33.172.499,09**
A. Kapitaal	28.824.446,51	30.254.984,62
B. Deelneming in het resultaat	-27.840,51	-575.031,06
C. Overgedragen resultaat	375.245,04	9.090,81
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.084.120,27	3.483.454,72

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**1.548.008,71**	**4.033.036,37**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		-17.684,18
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	35.100,18	107.604,46
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.260.104,79	3.348.111,74
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-747.196,26	595.004,35
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**90.753,26**	**99.369,09**
A. Dividenden	91.045,09	87.590,95
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		7.036,66
b. Deposito's en liquide middelen	1.649,43	8.284,72
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-88,47	-10,20
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.852,79	-3.533,04
III. Andere opbrengsten	**56,90**	**87,58**
B. Andere	56,90	87,58
IV. Exploitatiekosten	**-554.862,53**	**-648.968,36**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.256,84	-3.470,53
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.120,17	-6.003,34
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-465.606,18	-563.831,76
Klasse A		-6.450,27
Klasse R	-465.606,18	-557.381,49
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-22.812,37	-13.162,13
E. Administratiekosten (-)	-5.835,66	-6.602,04
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.947,52	-4.710,00
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-19.110,97	-21.403,34
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.188,42	-27.537,09
J. Taksen	-4.223,30	-1.601,51
Klasse A	53,11	-54,34
Klasse R	-4.276,41	-1.547,17
K. Andere kosten (-)	-761,10	-646,62
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-464.052,37**	**-549.511,69**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**1.083.956,34**	**3.483.524,68**
VI. Belastingen op het resultaat	**163,93**	**-69,96**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**1.084.120,27**	**3.483.454,72**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**1.431.524,80**	**2.917.514,47**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	375.245,04	9.090,81
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.084.120,27	3.483.454,72
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	-27.840,51	-575.031,06
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-953.321,64**	**-2.531.806,08**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-478.203,16**	**-375.245,04**
IV. (Dividenduitkering)		**-10.463,35**

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
AANDELEN							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*498.613,98*		*1,66%*	*1,65%*
Verenigde Staten van Amerika				**302.654,01**		**1,01%**	**1,00%**
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1.200	USD	296,21	302.654,01		1,01%	1,00%
Denemarken				**195.959,97**		**0,65%**	**0,65%**
NOVO NORDISK A/S-B	4.500	DKK	325,25	195.959,97		0,65%	0,65%
Totaal AANDELEN				**498.613,98**		**1,66%**	**1,65%**
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Vastgoed				1.117.496,00		3,72%	3,69%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.117.496,00		3,72%	3,69%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	8.200	EUR	136,28	1.117.496,00	1,29%	3,72%	3,69%
ICB-Obligaties				4.645.559,64		15,47%	15,36%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.645.559,64		15,47%	15,36%
BUTLER CREDIT OPPO F-FD EURA	5.800	EUR	140,07	812.400,48	0,08%	2,70%	2,69%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	4.000	EUR	110,05	440.215,20	0,00%	1,47%	1,45%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	94	EUR	9.870,24	927.802,56	0,57%	3,09%	3,07%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	50	EUR	10.382,52	519.126,00	0,88%	1,73%	1,72%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	210	EUR	9.266,74	1.946.015,40	1,12%	6,48%	6,43%
ICB-Aandelen				23.769.021,08		79,15%	78,56%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.551.704,40		11,83%	11,74%
OSSIAM SHLLR BCLYCAPEUSSECTSCR 1A EUR	5.750	EUR	106,48	612.265,75	0,43%	2,04%	2,02%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMU VALUE UCITS ETF(EUR)A-DIS	11.500	EUR	58,07	667.748,65	0,19%	2,22%	2,21%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD ADIS	21.500	EUR	105,66	2.271.690,00	0,45%	7,57%	7,51%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				20.217.316,68		67,32%	66,82%
ARTISAN GLOBL VALUE FD IUSDA	86.500	USD	45,51	3.351.879,60	0,07%	11,16%	11,08%
BRANDES GLOBAL VALUE FUND I EURO ACC	66.000	EUR	50,39	3.325.740,00	1,05%	11,07%	10,99%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL FUND B ACC EUR	52.000	EUR	14,40	748.800,00	0,35%	2,49%	2,48%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	265	EUR	6.895,46	1.827.296,90	0,13%	6,09%	6,04%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY I USD ACC	56.500	USD	28,62	1.376.840,22	0,06%	4,59%	4,55%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP (DIST)	50.000	GBP	9,67	553.570,41	0,00%	1,84%	1,83%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	460	EUR	2.839,95	1.306.377,00	0,14%	4,35%	4,32%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	6.100	EUR	191,64	1.169.004,00	1,07%	3,89%	3,86%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	42.395	EUR	34,12	1.446.657,30	0,05%	4,82%	4,78%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	6.850	EUR	341,55	2.339.591,50	0,01%	7,79%	7,73%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	5.800	EUR	367,38	2.130.804,00	0,18%	7,10%	7,04%
XTRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF 1C	7.500	EUR	85,43	640.755,75	0,00%	2,13%	2,12%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**29.532.076,72**		**98,34%**	**97,61%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**30.030.690,70**		**100,00%**	**99,26%**
Banktegoeden op zicht				**533.534,62**			**1,76%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		533.534,62			1,76%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**533.534,62**			**1,76%**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-181.091,70**			**-0,60%**
ANDERE				**-127.162,31**			**-0,42%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**30.255.971,31**			**100,00%**

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

Per land	
Ierland	44,93%
Luxemburg	26,71%
België	18,91%
Noorwegen	7,79%
Verenigde Staten van Amerika	1,01%
Denemarken	0,65%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Beleggingsfondsen	98,34%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,01%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,65%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	80,75%
USD	16,75%
GBP	1,84%
DKK	0,66%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	4.872.146,60	1.782.443,21	6.654.589,81
Verkopen	7.661.403,61	3.516.315,88	11.177.719,49
Totaal 1	**12.533.550,21**	**5.298.759,09**	**17.832.309,30**
Inschrijvingen	218.651,11	344.903,75	563.554,86
Terugbetalingen	2.517.601,23	2.036.895,40	4.554.496,63
Totaal 2	**2.736.252,34**	**2.381.799,15**	**5.118.051,49**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	31.323.178,39	30.448.349,40	30.876.688,91
Omloopsnelheid	**31,28%**	**9,58%**	**41,18%**

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Dis		500,00							
Klasse A - Kap			4.079,12		4.079,12				
Klasse R - Dis	8.568,74	9.603,08	57.935,21	1.688,361	24.884,679	34.738,89	614,909	9.892,107	25.461,692
Klasse R - Kap	3.257,45	15.917,22	174.514,60	289,858	33.116,938	141.687,521	2.407,266	16.610,998	127.483,789
TOTAAL			**236.528,93**			**176.426,411**			**152.945,481**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Dis		503.075,00				
Klasse A - Kap		0,27		668.486,19		
Klasse R - Dis	835.133,76	925.844,24	177.725,27	2.695.367,39	67.443,45	1.099.876,79
Klasse R - Kap	588.381,43	2.884.544,16	57.164,67	6.638.714,29	496.111,41	3.454.619,84
TOTAAL	**1.423.515,19**	**4.313.463,40**	**234.889,94**	**10.002.567,87**	**563.554,86**	**4.554.496,63**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Dis						
Klasse A - Kap	597.157,43	146,39				
Klasse R - Dis	5.949.595,08	102,69	3.822.652,44	110,04	2.895.045,77	113,70
Klasse R - Kap	33.031.403,51	189,28	29.349.846,65	207,14	27.360.925,54	214,62
TOTAAL	**39.578.156,02**		**33.172.499,09**		**30.255.971,31**	

9.4.5 . Rendementen

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

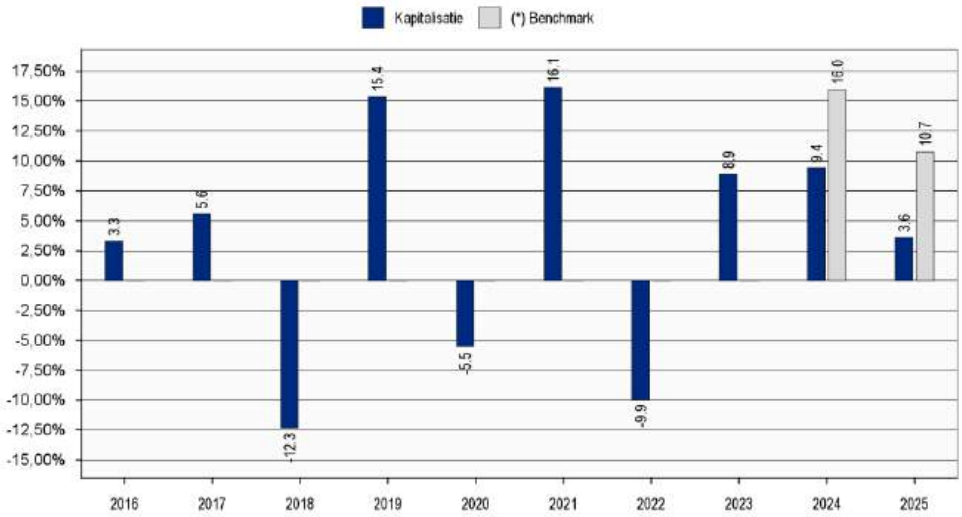
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 9,75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 9,25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 23,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 8,25% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 28,25% MSCI USA Net Total Return Index, 7,50% MSCI Japan Net Total Return Index, 11,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,61% (in EUR)	10,74% (in EUR)	7,28% (in EUR)	5,24% (in EUR)	3,01% (in EUR)

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

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

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

met

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

9.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse “R” – kapitalisatie-aandeel (BE6217070497)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	2,39%
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.	0,02%

- Klasse “R” – distributie-aandeel (BE6325752911)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	2,39%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen.	0,02%

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

9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding en de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 2 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse A omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2024, betaald in 2025, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis voor klasse R, 1,10% voor klasse A, 0,90% voor klasse B en 0,60% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

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

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND werd gelanceerd op 22 maart 2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

10.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.
Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit Compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

10.1.5 . Distributeurs

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

10.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Klasse R » (BE6217072519) : 2,38%.

10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Premium Moderato Fund** (R – Cap) boekte in 2025 een rendement van 3,19% in een context van over het algemeen gunstige markten, waarbij sommige indices in de buurt van hun historische hoogtepunten kwamen. Ondanks de onzekerheden in de eerste helft van het jaar – handelsspanningen, geopolitieke conflicten en onzekerheden over de koers van het monetaire beleid – sloten de markten het boekjaar af met een stijging, gedreven door de kracht van de sectoren van artificiële intelligentie en technologie, solide bedrijfsresultaten, een inflatie die onder controle bleef en de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente zou verlagen.

Terugblik

De **weging van obligaties** bleef 'onderwogen' en schommelde rond 35% in 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 2,68%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,85%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4,56% naar 4,16%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment en werd beïnvloed door de defensiebudgetten en vervolgens door de handelsspanningen. Beide centrale banken hebben een beleid van renteverlaging aangenomen in 2025, maar aan verschillende tempo's. De ECB was aan het begin van het jaar proactiever terwijl de Fed zijn verlagingen consolideerde tegen het einde van 2025. De inflatie is beter onder controle, maar geopolitieke en handelsspanningen remmen het herstel af, terwijl de overheidstekorten in sommige belangrijke landen van de eurozone hoog blijven. De spreads bereiken historische dieptepunten ondanks een recordaanbod.

Binnen de obligatiesectie bleef de allocatie voorzichtig wat betreft duration en kwaliteit, ondanks de monetaire versoepeling. Wat de prestaties betreft, presteerden investment grade-obligaties in euro beter dan staatsobligaties. De in euro gedekte opkomende marktenobligaties blonken uit met een rendement van bijna 10,5%. Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuldpapier duur, met een verlies van bijna 7% in euro, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

De **weging van aandelen** is in de loop van 2025 geëvolueerd van 'overweging' naar 'neutraal' (56%). Na een zeer volatiel eerste halfjaar kenden de wereldwijde aandelenmarkten in het tweede halfjaar een gematigde maar gestage groei. Over het hele jaar behaalde de MSCI ACWI-index een rendement van 8,5% in euro's. De outperformance bleef grotendeels geconcentreerd in de technologie- en groeisectoren, hoewel er aan het einde van het jaar tekenen waren van een verbreding van de markt, met name op de internationale en waardegerichte markten. Het enthousiasme rond AI, solide resultaten, het accommoderende beleid van de Fed en de macro-economische cijfers hebben ook vertrouwen gegeven in de groeivooruitzichten. In 2025 presteerden de opkomende markten (+18,6%) en Europese markten (+20,85%) beter dan Amerikaanse aandelen. De zwakte van de Amerikaanse dollar, aantrekkelijke waarderingen en verbeterde fundamentals hebben bijgedragen aan een hernieuwde belangstelling van beleggers voor deze regio's.

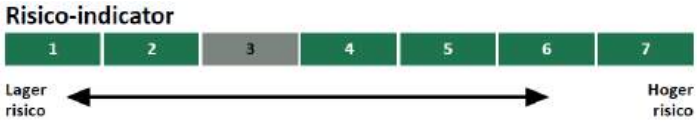
Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. In termen van tactische allocatie bleven de keuzes vrij conservatief om het hoofd te bieden aan de uitstroom van kapitaal en tegelijkertijd de tactische beslissingen van de comités te respecteren. De verkopen vonden voornamelijk plaats in de wereldwijde fondsen: Guardcap, Artisan, Skagen en Kempen.

De bewust voorzichtige positionering in het tweede halfjaar werd gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige timing eind augustus om in te stappen in de gezondheidssector. De liquidatie van de factor *minimum volatility* ten gunste van de opkomende markten in oktober vormt eveneens een belangrijke arbitrage. Eind 2025 bleef het gewicht van de **multistrategieportefeuille** constant tussen 7% en 8% en vertegenwoordigden de liquide middelen ongeveer 1% van de portefeuille.

10.1.8 . Toekomstig beleid

In 2026 zullen de financiële markten zich naar verwachting ontwikkelen in een context van gematigde maar veerkrachtige groei, ondersteund door robuuste bedrijfsresultaten, een nog steeds accommoderend monetair beleid en voortdurende technologische investeringen, met name in artificiële intelligentie en infrastructuur. Ondanks een toenemende polarisatie tussen sectoren en regio's blijven de waarderingen houdbaar. De geopolitieke risico's en belangrijke strategische uitdagingen blijven echter bestaan, wat het belang van een selectieve positionering en een actief risicobeheer onderstreept.

10.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

10.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :
- Klasse R (BE6325749883) : 0,32 EUR betaalbaar op 16.04.2026.

10.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**77.958.395,38**	**96.963.721,42**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**77.261.103,54**	**96.994.462,12**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	874.569,96	1.647.142,69
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	76.386.533,58	95.347.319,43
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-14.439,77**	**-17.938,53**
B. Schulden	-14.439,77	-17.938,53
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**334.937,07**	**-2.477,70**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	350.454,89	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-15.485,00	-2.477,70
c. Ontleningen (-)	-32,82	
V. Deposito's en liquide middelen	**693.829,91**	**373.587,17**
A. Banktegoeden op zicht	693.829,91	373.587,17
VI. Overlopende rekeningen	**-317.035,37**	**-383.911,64**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-317.035,37	-383.911,64
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**77.958.395,38**	**96.963.721,42**
A. Kapitaal	74.700.037,65	90.000.794,86
B. Deelneming in het resultaat	-133.324,60	-632.892,05
C. Overgedragen resultaat	832.071,68	161.178,45
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.559.610,65	7.434.640,16

10.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**3.711.759,64**	**8.801.777,27**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	71.723,04	187.466,52
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4.955.178,78	7.574.999,81
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.315.142,18	1.039.310,94
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**184.801,15**	**202.387,42**
A. Dividenden	170.561,43	159.928,07
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	5.771,53	34.433,26
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-3.747,94	-6.307,57
F. Andere opbrengsten van beleggingen	12.216,13	14.333,66
III. Andere opbrengsten	**213,48**	**176,88**
B. Andere	213,48	176,88
IV. Exploitatiekosten	**-1.339.726,41**	**-1.569.276,42**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-15.131,44	-6.699,71
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.736,46	-16.037,47
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.200.920,60	-1.432.132,91
Klasse A	-900,25	-8.995,13
Klasse R	-1.200.020,35	-1.423.137,78
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-46.740,12	-35.611,63
E. Administratiekosten (-)	-6.245,93	-10.056,97
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.698,28	-6.970,65
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-19.380,43	-21.675,47
H. Diensten en diverse goederen (-)	-23.426,77	-32.689,41
J. Taksen	-8.356,93	-5.713,19
Klasse A	13,33	-54,06
Klasse R	-8.370,26	-5.659,13
K. Andere kosten (-)	-1.089,45	-1.689,01
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-1.154.711,78**	**-1.366.712,12**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**2.557.047,86**	**7.435.065,15**
VI. Belastingen op het resultaat	**2.562,79**	**-424,99**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**2.559.610,65**	**7.434.640,16**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**3.258.357,73**	**6.962.926,56**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	832.071,68	161.178,45
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	2.559.610,65	7.434.640,16
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	-133.324,60	-632.892,05
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-2.171.913,54**	**-6.035.497,44**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-1.063.525,98**	**-832.071,68**
IV. (Dividenduitkering)	**-22.918,21**	**-95.357,44**

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
AANDELEN							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*874.569,96*		*1,13%*	*1,12%*
Verenigde Staten van Amerika				**504.423,35**		**0,65%**	**0,65%**
INTL BUSINESS MACHINES CORP	2.000	USD	296,21	504.423,35		0,65%	0,65%
Denemarken				**370.146,61**		**0,48%**	**0,47%**
NOVO NORDISK A/S-B	8.500	DKK	325,25	370.146,61		0,48%	0,47%
Totaal AANDELEN				**874.569,96**		**1,13%**	**1,12%**
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Vastgoed				2.562.064,00		3,32%	3,29%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				2.562.064,00		3,32%	3,29%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	18.800	EUR	136,28	2.562.064,00	2,95%	3,32%	3,29%
ICB-Obligaties				31.474.106,95		40,74%	40,37%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				31.474.106,95		40,74%	40,37%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	6.600	EUR	148,86	982.476,00	0,11%	1,27%	1,26%
BLUEBAY HIGH YIELD BD BASE C	2.050	EUR	490,48	1.005.484,49	0,22%	1,30%	1,29%
BLUEBAY INV GRADE B C	11.074,87	EUR	203,81	2.257.169,25	0,08%	2,92%	2,90%
BUTLER CREDIT OPPO F-FD EURA	15.500	EUR	140,07	2.171.069,50	0,20%	2,81%	2,78%
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO I ACC EUR-HED	75.000	EUR	21,05	1.578.750,00	0,06%	2,04%	2,02%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	15.000	EUR	110,05	1.650.807,00	0,02%	2,14%	2,12%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC EUR HEDGED	14.250	EUR	138,43	1.972.564,80	0,09%	2,55%	2,53%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	7.000	EUR	138,30	968.072,70	0,04%	1,25%	1,24%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	378	EUR	9.870,24	3.730.950,72	2,29%	4,83%	4,79%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	215,32	EUR	10.760,90	2.317.036,99	5,83%	3,00%	2,97%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	420	EUR	10.382,52	4.360.658,40	7,41%	5,65%	5,59%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	915	EUR	9.266,74	8.479.067,10	4,89%	10,98%	10,88%
ICB-Aandelen				42.350.362,63		54,81%	54,33%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				5.800.794,20		7,51%	7,44%
OSSIAM SHLLR BCLYCAPEUSSECTSCR 1A EUR	7.500	EUR	106,48	798.607,50	0,56%	1,03%	1,02%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMU VALUE UCITS ETF(EUR)A-DIS	17.000	EUR	58,07	987.106,70	0,29%	1,28%	1,27%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD ADIS	38.000	EUR	105,66	4.015.080,00	0,79%	5,20%	5,15%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				36.549.568,43		47,30%	46,89%
ARTISAN GLOBL VALUE FD IUSDA	158.000	USD	45,51	6.122.508,41	0,12%	7,92%	7,85%
BRANDES GLOBAL VALUE FUND I EURO ACC	115.500	EUR	50,39	5.820.045,00	1,85%	7,53%	7,47%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL FUND B ACC EUR	139.000	EUR	14,40	2.001.600,01	0,93%	2,59%	2,57%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	500	EUR	6.895,46	3.447.730,00	0,24%	4,46%	4,42%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY I USD ACC	91.000	USD	28,62	2.217.565,67	0,09%	2,87%	2,85%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	600	EUR	2.839,95	1.703.970,00	0,18%	2,21%	2,19%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	14.000	EUR	191,64	2.682.960,00	2,45%	3,47%	3,44%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	75.000	EUR	34,12	2.559.247,50	0,10%	3,31%	3,28%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	10.700	EUR	341,55	3.654.544,44	0,01%	4,73%	4,69%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	14.000	EUR	367,38	5.143.320,00	0,42%	6,66%	6,60%
XTRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF 1C	14.000	EUR	85,43	1.196.077,40	0,00%	1,55%	1,53%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**76.386.533,58**		**98,87%**	**97,99%**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
TOTAAL PORTEFEUILLE				**77.261.103,54**		**100,00%**	**99,11%**
Banktegoeden op zicht				**693.829,91**			**0,89%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		693.829,91			0,89%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**693.829,91**			**0,89%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**320.497,30**			**0,41%**
ANDERE				**-317.035,37**			**-0,41%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**77.958.395,38**			**100,00%**

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

Per land	
Ierland	34,65%
België	31,24%
Luxemburg	28,25%
Noorwegen	4,73%
Verenigde Staten van Amerika	0,65%
Denemarken	0,48%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Beleggingsfondsen	98,87%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,65%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,48%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	88,07%
USD	11,45%
DKK	0,48%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	11.020.482,10	2.524.309,05	13.544.791,15
Verkopen	23.585.113,43	13.404.742,77	36.989.856,20
Totaal 1	**34.605.595,53**	**15.929.051,82**	**50.534.647,35**
Inschrijvingen	357.085,55	135.370,62	492.456,17
Terugbetalingen	12.035.860,41	9.931.088,51	21.966.948,92
Totaal 2	**12.392.945,96**	**10.066.459,13**	**22.459.405,09**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	89.404.821,19	81.413.507,29	85.309.272,82
Omloopsnelheid	**24,85%**	**7,20%**	**32,91%**

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Kap			7.901,28			7.901,282		7.901,282	
Klasse R - Dis	33.524,30	14.346,39	124.081,43	1.722,214	31.511,705	94.291,937	3.286,013	25.958,55	71.619,40
Klasse R - Kap	3.386,55	96.606,84	675.838,79	1.632,999	102.645,73	574.826,055	990,194	121.336,394	454.479,855
TOTAAL			**807.821,50**			**677.019,274**			**526.099,255**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Kap						951.314,35
Klasse R - Dis	3.209.174,08	1.371.306,33	175.569,13	3.227.920,80	343.296,69	2.717.807,49
Klasse R - Kap	448.721,06	12.895.035,27	242.919,53	14.901.065,94	149.159,48	18.297.827,08
TOTAAL	**3.657.895,14**	**14.266.341,60**	**418.488,66**	**18.128.986,74**	**492.456,17**	**21.966.948,92**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Kap	860.166,12	108,86	927.849,45	117,43		
Klasse R - Dis	12.438.149,94	100,24	9.878.804,89	104,77	7.667.371,38	107,06
Klasse R - Kap	94.280.699,03	139,50	86.157.067,08	149,88	70.291.024,00	154,66
TOTAAL	**107.579.015,09**		**96.963.721,42**		**77.958.395,38**	

10.4.5 . Rendementen

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

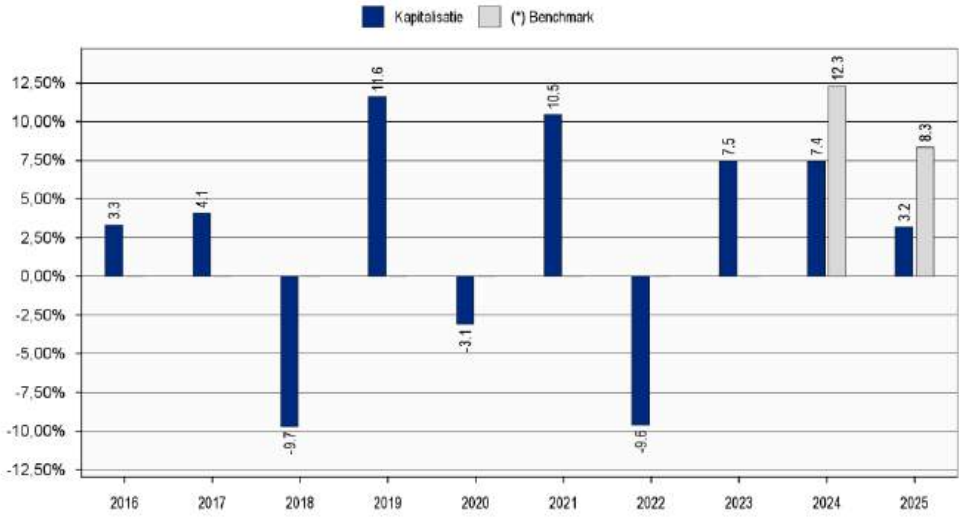
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate, Total Return Index, 16,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 5,75% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 19,75% MSCI USA Net Total Return Index, 5,25% MSCI Japan Net Total Return Index, 7,75% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,19% (in EUR)	8,34% (in EUR)	6,01% (in EUR)	3,54% (in EUR)	2,25% (in EUR)

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

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

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

met

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

10.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse “R” – kapitalisatie-aandeel (BE6217072519)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	2,12%

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

- Klasse “R” – distributie-aandeel (BE6325749883)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	2,12%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding en de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 3 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse A omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2024, betaald in 2025, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,40% op jaarbasis voor klasse R, 1,00% voor klasse A, 0,80% voor klasse B en 0,50% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 7 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

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

11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND

11.1 . BEHEERVERSLAG

11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND werd gelanceerd op 22 maart 2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 750,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

11.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

11.1.5 . Distributeurs

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

11.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Klasse R » (BE6217074531) : 1,60%.

11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Premium Piano Fund** (R – Cap) boekte in 2025 een rendement van 2,97% in een context van over het algemeen gunstige markten, waarbij sommige indices in de buurt van hun historische hoogtepunten kwamen. Ondanks de onzekerheden in de eerste helft van het jaar – handelsspanningen, geopolitieke conflicten en onzekerheden over de koers van het monetaire beleid – sloten de markten het boekjaar af met een stijging, gedreven door de kracht van de sectoren van artificiële intelligentie en technologie, solide bedrijfsresultaten, een inflatie die onder controle bleef en de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente zou verlagen.

Terugblik

De **weging van obligaties** bleef 'onderwogen' en schommelde rond 60% in 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 2,68%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,85%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4,56% naar 4,16%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment en werd beïnvloed door de defensiebudgetten en vervolgens door de handelsspanningen. Beide centrale banken hebben een beleid van renteverlaging aangenomen in 2025, maar aan verschillende tempo's. De ECB was aan het begin van het jaar proactiever terwijl de Fed zijn verlagingen consolideerde tegen het einde van 2025. De inflatie is beter onder controle, maar geopolitieke en handelsspanningen remmen het herstel af, terwijl de overheidstekorten in sommige belangrijke landen van de eurozone hoog blijven. De spreads bereiken

historische dieptepunten ondanks een recordaanbod.

Binnen de obligatiesectie bleef de allocatie voorzichtig wat betreft duration en kwaliteit, ondanks de monetaire versoepeling. Wat de prestaties betreft, presteerden investment grade-obligaties in euro beter dan staatsobligaties. De in euro gedekte opkomende marktenobligaties blonken uit met een rendement van bijna 10,5%. Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuldpapier duur, met een verlies van bijna 7% in euro, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

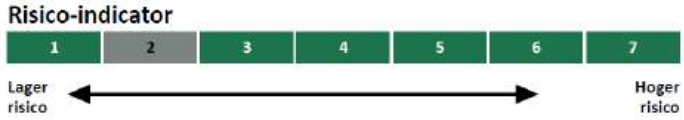
De **weging van aandelen** is in de loop van 2025 geëvolueerd van 'overweging' naar 'neutraal' (30%). Na een zeer volatiel eerste halfjaar kenden de wereldwijde aandelenmarkten in het tweede halfjaar een gematigde maar gestage groei. Over het hele jaar behaalde de MSCI ACWI-index een rendement van 8,5% in euro's. De outperformance bleef grotendeels geconcentreerd in de technologie- en groeisectoren, hoewel er aan het einde van het jaar tekenen waren van een verbreding van de markt, met name op de internationale en waardegerichte markten. Het enthousiasme rond AI, solide resultaten, het accommoderende beleid van de Fed en de macro-economische cijfers hebben ook vertrouwen gegeven in de groeivooruitzichten. In 2025 presteerden de opkomende markten (+18,6%) en Europese markten (+20,85%) beter dan Amerikaanse aandelen. De zwakte van de Amerikaanse dollar, aantrekkelijke waarderingen en verbeterde fundamentals hebben bijgedragen aan een hernieuwde belangstelling van beleggers voor deze regio's.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. In termen van tactische allocatie bleven de keuzes vrij conservatief om het hoofd te bieden aan de uitstroom van kapitaal en tegelijkertijd de tactische beslissingen van de comités te respecteren. De verkopen werden voornamelijk gerealiseerd op obligatiefondsen en het Guardcap-fonds. De bewust voorzichtige positionering in het tweede halfjaar werd gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige timing eind augustus om in te stappen in de gezondheidssector. Begin september werd de blootstelling aan de wereldwijde fondsen Brandes en Artisan verminderd en herverdeeld naar de Amerikaanse portefeuille (Ossiam Shiller US ETF) en naar het fonds Sparinvest Global Value met het oog op diversificatie. Eind 2025 bleef het gewicht van de **multistrategieportefeuille** constant tussen 7% en 8% en vertegenwoordigden de liquide middelen ongeveer 2% van de portefeuille.

11.1.8 . Toekomstig beleid

In 2026 zullen de financiële markten zich naar verwachting ontwikkelen in een context van gematigde maar veerkrachtige groei, ondersteund door robuuste bedrijfsresultaten, een nog steeds accommoderend monetair beleid en voortdurende technologische investeringen, met name in artificiële intelligentie en infrastructuur. Ondanks een toenemende polarisatie tussen sectoren en regio's blijven de waarderingen houdbaar. De geopolitieke risico's en belangrijke strategische uitdagingen blijven echter bestaan, wat het belang van een selectieve positionering en een actief risicobeheer onderstreept.

11.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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

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

11.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse R (BE6325737763) : 0,58 EUR betaalbaar op 16.04.2026.

11.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**25.792.725,96**	**30.806.771,85**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**25.466.103,74**	**30.439.740,11**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	58.787,99	286.742,73
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	25.407.315,75	30.152.997,38
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-4.771,83**	**-5.699,46**
B. Schulden	-4.771,83	-5.699,46
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**23.750,79**	**-64.525,83**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	63.150,00	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-39.399,21	-64.525,83
V. Deposito's en liquide middelen	**401.286,67**	**551.668,49**
A. Banktegoeden op zicht	401.286,67	551.668,49
VI. Overlopende rekeningen	**-93.643,41**	**-114.411,46**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-93.643,41	-114.411,46
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**25.792.725,96**	**30.806.771,85**
A. Kapitaal	25.014.283,40	29.353.068,70
B. Deelneming in het resultaat	-35.997,73	-192.229,58
C. Overgedragen resultaat	32.030,58	-17.206,30
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	782.409,71	1.663.139,03

11.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**1.130.446,19**	**2.079.607,86**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.339,64	32.632,76
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.445.258,23	1.791.426,58
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-316.151,68	255.548,52
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**71.549,98**	**86.609,51**
A. Dividenden	67.031,53	74.420,32
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen		5.788,78
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-132,24	-496,45
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-280,89	-1.098,02
F. Andere opbrengsten van beleggingen	4.931,58	7.994,88
III. Andere opbrengsten	**81,56**	**20,62**
B. Andere	81,56	20,62
IV. Exploitatiekosten	**-420.206,97**	**-503.043,59**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.861,35	-2.349,23
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.301,45	-4.959,47
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-340.784,85	-424.139,52
Klasse R	-340.784,85	-424.139,52
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.521,84	-11.861,26
E. Administratiekosten (-)	-5.766,81	-6.324,59
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.991,85	-4.741,83
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-19.072,36	-21.402,05
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.996,03	-23.966,66
J. Taksen	-2.499,82	-2.536,06
Klasse R	-2.499,82	-2.536,06
K. Andere kosten (-)	-410,61	-762,92
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-348.575,43**	**-416.413,46**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**781.870,76**	**1.663.194,40**
VI. Belastingen op het resultaat	**538,95**	**-55,37**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**782.409,71**	**1.663.139,03**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**778.442,56**	**1.453.703,15**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	32.030,58	-17.206,30
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	782.409,71	1.663.139,03
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	-35.997,73	-192.229,58
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-710.321,06**	**-1.397.298,72**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-61.663,59**	**-32.030,58**
IV. (Dividenduitkering)	**-6.457,91**	**-24.373,85**

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
AANDELEN							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*58.787,99*		*0,23%*	*0,23%*
Denemarken				**58.787,99**		**0,23%**	**0,23%**
NOVO NORDISK A/S-B	1.350	DKK	325,25	58.787,99		0,23%	0,23%
Totaal AANDELEN				**58.787,99**		**0,23%**	**0,23%**
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Vastgoed				776.796,00		3,05%	3,01%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				776.796,00		3,05%	3,01%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	5.700	EUR	136,28	776.796,00	0,89%	3,05%	3,01%
ICB-Obligaties				17.007.001,43		66,78%	65,94%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				17.007.001,43		66,78%	65,94%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	4.450	EUR	148,86	662.427,00	0,07%	2,60%	2,57%
BLUEBAY HIGH YIELD BD BASE C	1.100	EUR	490,48	539.528,00	0,12%	2,12%	2,09%
BLUEBAY INV GRADE B C	8.250	EUR	203,81	1.681.432,50	0,06%	6,60%	6,52%
BUTLER CREDIT OPPO F-FD EURA	5.000	EUR	140,07	700.344,96	0,07%	2,75%	2,72%
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO I ACC EUR-HED	49.000	EUR	21,05	1.031.450,00	0,04%	4,05%	4,00%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	8.500	EUR	109,92	934.320,00	0,01%	3,67%	3,62%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC EUR HEDGED	5.000	EUR	138,43	692.128,00	0,03%	2,72%	2,68%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	4.400	EUR	138,30	608.502,84	0,03%	2,39%	2,36%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	240	EUR	9.870,24	2.368.857,60	1,45%	9,30%	9,19%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	90,7	EUR	10.760,90	976.013,63	2,46%	3,83%	3,78%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	250	EUR	10.382,52	2.595.630,00	4,41%	10,19%	10,06%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	455	EUR	9.266,74	4.216.366,70	2,43%	16,56%	16,35%
PICTET-USD GOVERNMNT BONDS-I	0	USD	711,26	0,20	0,00%	0,00%	0,00%
ICB-Aandelen				7.623.518,32		29,94%	29,55%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.060.281,50		4,17%	4,11%
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF USD (A	5.250	EUR	62,70	329.175,00	0,01%	1,29%	1,28%
OSSIAM SHLLR BCLYCAPEUSSECTSCR 1A EUR	2.500	EUR	106,48	266.202,50	0,19%	1,05%	1,03%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD ADIS	4.400	EUR	105,66	464.904,00	0,09%	1,83%	1,80%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				6.563.236,82		25,77%	25,44%
ARTISAN GLOBL VALUE FD IUSDA	36.500	USD	45,51	1.414.376,94	0,03%	5,55%	5,48%
BRANDES GLOBAL VALUE FUND I EURO ACC	28.000	EUR	50,39	1.410.920,15	0,45%	5,54%	5,47%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL FUND B ACC EUR	44.500	EUR	14,40	640.800,00	0,30%	2,52%	2,48%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	132	EUR	6.895,46	910.200,72	0,06%	3,57%	3,53%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY I USD ACC	24.500	USD	28,62	597.036,91	0,03%	2,34%	2,31%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP (DIST)	37.000	GBP	9,67	409.642,10	0,00%	1,61%	1,59%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	4.050	EUR	191,64	776.142,00	0,71%	3,05%	3,01%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	1.100	EUR	367,38	404.118,00	0,03%	1,59%	1,57%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**25.407.315,75**		**99,77%**	**98,50%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**25.466.103,74**		**100,00%**	**98,73%**
Banktegoeden op zicht				**401.286,67**			**1,56%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		401.286,67			1,56%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**401.286,67**			**1,56%**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**18.978,96**			**0,07%**
ANDERE				**-93.643,41**			**-0,36%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**25.792.725,96**			**100,00%**

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

Per land	
België	45,98%
Ierland	30,87%
Luxemburg	22,92%
Denemarken	0,23%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Beleggingsfondsen	99,77%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,23%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	90,26%
USD	7,90%
GBP	1,61%
DKK	0,23%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	2.019.631,60	705.685,45	2.725.317,05
Verkopen	6.670.879,93	2.158.519,43	8.829.399,36
Totaal 1	**8.690.511,53**	**2.864.204,88**	**11.554.716,41**
Inschrijvingen	37.218,59	4.515,09	41.733,68
Terugbetalingen	4.469.504,54	1.344.802,09	5.814.306,63
Totaal 2	**4.506.723,13**	**1.349.317,18**	**5.856.040,31**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	28.312.026,85	25.946.382,11	27.109.971,59
Omloopsnelheid	**14,78%**	**5,84%**	**21,02%**

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	2.430,13	832,91	15.710,55	163,222	2.117,22	13.756,547	232,269	2.854,48	11.134,336
Klasse R - Kap	328,62	36.531,52	370.305,56		77.069,544	293.236,018	189,527	54.733,872	238.691,673
TOTAAL			**386.016,11**			**306.992,565**			**249.826,009**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	227.870,22	77.599,17	16.022,79	207.289,50	22.626,75	279.560,55
Klasse R - Kap	29.999,35	3.355.156,72		7.565.055,18	19.106,93	5.534.746,08
TOTAAL			**16.022,79**	**7.772.344,68**	**41.733,68**	**5.814.306,63**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	1.541.621,28	98,13	1.358.591,87	98,76	1.111.837,53	99,86
Klasse R - Kap	35.422.861,57	95,66	29.448.179,98	100,42	24.680.888,43	103,40
TOTAAL	**36.964.482,85**		**30.806.771,85**		**25.792.725,96**	

11.4.5 . Rendementen

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

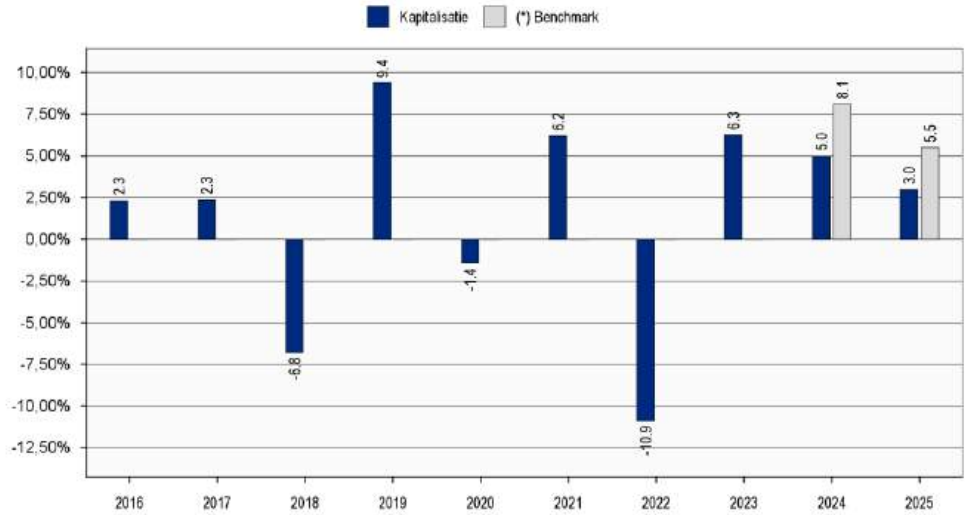
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index , 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,97% (in EUR)	5,50% (in EUR)	4,72% (in EUR)	1,68% (in EUR)	1,35% (in EUR)

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

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

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

met

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

11.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse “R” - kapitalisatie-aandeel (BE6217074531)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,96%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%

- Klasse “R” – distributie-aandeel (BE6325737763)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,96%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen.	0,02%

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

11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding en de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,25% op jaarbasis voor klasse R, 0,90% voor klasse A, 0,70% voor klasse B en 0,40% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

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

12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED

12.1 . BEHEERVERSLAG

12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED werd gelanceerd op 20 december 2019.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-Ic : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

12.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment zal minstens 60% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging. ’

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.
Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden

- Minimaal 60% van de netto-activa zal belegd worden in ICB’s, waaronder ‘trackers’ of ‘ETFs’;
- Maximaal 40% van de netto-activa zal direct belegd worden in obligaties, aandelen, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

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

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

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

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

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

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

Liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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

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

Bindende elementen

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

1) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 50% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).

2) Minimaal 75% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).

3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf).

4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

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

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

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders, en gespecialiseerde software. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 75% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, direct of indirect via ICB's, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte, gemeten via directe of indirecte beleggingen (via ICB's) draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & P'or's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan

gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

12.1.5 . Distributeurs

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

12.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Distributie-aandeel « Basisklasse » (BE6317811071) : 1,96%.

12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Private Fund Balanced (Base – Cap) boekte in 2025 een rendement van 4,47% in een context van over het algemeen gunstige markten, waarbij sommige indices in de buurt van hun historische hoogtepunten kwamen. Ondanks de onzekerheden in de eerste helft van het jaar – handelsspanningen, geopolitieke conflicten en onzekerheden over de koers van het monetaire beleid – sloten de markten het boekjaar af met een stijging, gedreven door de kracht van de sectoren van artificiële intelligentie en technologie, solide bedrijfsresultaten, een inflatie die onder controle bleef en de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente zou verlagen.

Terugblik

De **weging van obligaties** bleef 'onderwogen' en schommelde rond 39% in 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 2.68%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,85%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4,56% naar 4,16%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment en werd beïnvloed door de defensiebudgetten en vervolgens door de handelsspanningen. Beide centrale banken hebben een beleid van renteverlaging aangenomen in 2025, maar aan verschillende tempo's. De ECB was aan het begin van het jaar proactiever terwijl de Fed zijn verlagingen consolideerde tegen het einde van 2025. De inflatie is beter onder controle, maar geopolitieke en handelsspanningen remmen het herstel af, terwijl de overheidstekorten in sommige belangrijke landen van de eurozone hoog blijven. De spreads bereiken historische dieptepunten ondanks een recordaanbod.

Binnen de obligatiesectie bleef de allocatie voorzichtig wat betreft duration en kwaliteit, ondanks de monetaire versoepeling. Wat de prestaties betreft, presteerden investment grade-obligaties in euro beter dan staatsobligaties. De in euro gedekte opkomende marktenobligaties blonken uit met een rendement van bijna 10,5%. Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuldpapier duur, met een verlies van bijna 7% in euro, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

De **weging van aandelen** is in de loop van 2025 geëvolueerd van 'overweging' naar 'neutraal' (55%). Na een zeer volatiel eerste halfjaar kenden de wereldwijde aandelenmarkten in het tweede halfjaar een gematigde maar gestage groei. Over het hele jaar behaalde de MSCI ACWI-index een rendement van 8,5% in euro's. De outperformance bleef grotendeels geconcentreerd in de technologie- en groeisectoren, hoewel er aan het einde van het jaar tekenen waren van een verbreding van de markt, met name op de internationale en waardegerichte markten. Het enthousiasme rond AI, solide resultaten, het accommoderende beleid van de Fed en de macro-economische cijfers hebben ook vertrouwen gegeven in de groeivooruitzichten. In 2025 presteerden de opkomende markten (+18,6%) en Europese markten (+20,85%) beter dan Amerikaanse aandelen. De zwakte van de Amerikaanse dollar, aantrekkelijkere waarderingen en verbeterde fundamentals hebben bijgedragen aan een hernieuwde belangstelling van beleggers voor deze geografische diversificatie.

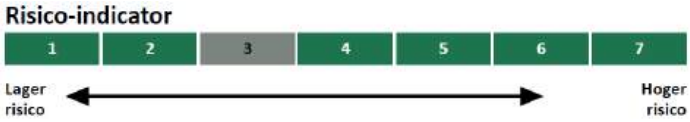
Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste beslissingen hadden betrekking op de vermindering van de Amerikaanse blootstelling in februari, met name ten opzichte van de *Magnificent 7*, gevolgd door een terugkeer naar een 'core'-allocatie in mei.

De bewust voorzichtige positionering in de tweede helft van het jaar werd gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige timing om eind augustus in te stappen in de gezondheidssector en door de introductie van goud in de portefeuille eind september en begin november. De liquidatie van de factor *minimum volatility* ten gunste van de opkomende markten in oktober vormt eveneens een belangrijke arbitrage. Eind 2025 vertegenwoordigden de liquide middelen ongeveer 4,5% van de portefeuille.

12.1.8 . Toekomstig beleid

In 2026 zullen de financiële markten zich naar verwachting ontwikkelen in een context van gematigde maar veerkrachtige groei, ondersteund door robuuste bedrijfsresultaten, een nog steeds accommoderend monetair beleid en voortdurende technologische investeringen, met name in artificiële intelligentie en infrastructuur. Ondanks een toenemende polarisatie tussen sectoren en regio's blijven de waarderingen houdbaar. De geopolitieke risico's en belangrijke strategische uitdagingen blijven echter bestaan, wat het belang van een selectieve positionering en een actief risicobeheer onderstreept.

12.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

12.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :
- Basisklasse (BE6317811071) : 0,29 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse A (BE6317812087) : 0,26 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse B (BE6317813093) : 0,38 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse P (BE6349867539) : 4,68 EUR betaalbaar op 16.04.2026.

12.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**710.532.585,27**	**530.382.208,77**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**678.897.761,14**	**510.959.166,47**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	26.186.113,00	4.926.096,00
B. Geldmarktinstrumenten		3.419.327,12
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	11.781.814,64	16.845.964,19
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	640.929.833,50	485.767.779,16
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-130.957,56**	**-95.023,85**
B. Schulden	-130.957,56	-95.023,85
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**1.963.861,67**	**381.381,94**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.677.866,92	501.701,33
b. Fiscale tegoeden	3.113,55	12.093,02
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-717.118,80	-132.412,41
V. Deposito's en liquide middelen	**31.478.273,87**	**20.818.933,16**
A. Banktegoeden op zicht	31.478.273,87	20.818.933,16
VI. Overlopende rekeningen	**-1.676.353,85**	**-1.682.248,95**
B. Verkregen opbrengsten	485.472,75	9.371,10
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.161.826,60	-1.691.620,05
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**710.532.585,27**	**530.382.208,77**
A. Kapitaal	641.592.070,11	482.807.973,30
B. Deelneming in het resultaat	984.595,68	3.523.345,92
C. Overgedragen resultaat	38.946.895,18	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	29.009.024,30	44.050.889,55

12.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**33.247.433,72**	**46.467.876,61**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.508.167,78	70.801,32
B. Geldmarktinstrumenten	178.485,30	78.507,40
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-143.077,20	3.766.308,82
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	46.300.767,05	36.438.160,43
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-14.596.909,21	6.114.098,64
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**2.880.684,27**	**3.090.628,41**
A. Dividenden	1.989.552,10	2.455.826,77
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	542.209,34	31.295,56
b. Deposito's en liquide middelen	364.235,41	636.029,83
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-976,73	-700,32
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-15.407,27	-36.879,69
F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.071,42	5.056,26
III. Andere opbrengsten	**3.748,69**	**2.895,35**
B. Andere	3.748,69	2.895,35
IV. Exploitatiekosten	**-7.053.881,70**	**-5.452.202,63**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-160.533,31	-84.842,09
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-131.735,20	-99.856,58
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-6.118.002,37	-4.846.135,70
Klasse A	-2.991.947,32	-2.458.452,02
Klasse B	-718.012,82	-343.026,82
Basisklasse	-2.322.067,73	-2.038.147,80
Klasse P	-39.347,44	-611,97
Klasse S-Ic	-46.627,06	-5.897,09
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-215.399,61	-131.236,18
E. Administratiekosten (-)	-129.537,88	-74.558,30
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-9.895,80	-19.606,85
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.828,11	-24.027,62
H. Diensten en diverse goederen (-)	-31.194,10	-53.291,01
J. Taksen	-159.167,38	-49.396,67
Klasse A	-70.850,59	-22.588,84
Klasse B	-30.762,11	-12.824,60
Basisklasse	-40.959,75	-12.820,22
Klasse P	-8.379,94	-198,66
Klasse S-Ic	-8.214,99	-964,35
K. Andere kosten (-)	-71.587,94	-69.251,63
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-4.169.448,74**	**-2.358.678,87**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**29.077.984,98**	**44.109.197,74**
VI. Belastingen op het resultaat	**-68.960,68**	**-58.308,19**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**29.009.024,30**	**44.050.889,55**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**68.940.515,16**	**47.574.235,47**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	38.946.895,18	
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	29.009.024,30	44.050.889,55
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	984.595,68	3.523.345,92
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-2.859.115,63**	**-3.387.423,91**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-65.815.834,61**	**-38.946.895,18**
IV. (Dividenduitkering)	**-265.564,92**	**-5.239.916,38**

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
OBLIGATIES							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*26.186.113,00*		*3,86%*	*3,69%*
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				26.186.113,00		3,86%	3,69%
EUR							
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	5.600.000	EUR	90,40%	5.062.260,00		0,75%	0,72%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	9.000.000	EUR	92,42%	8.318.160,00		1,23%	1,17%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 6.25% 04-01-30	7.000.000	EUR	114,82%	8.037.085,00		1,18%	1,13%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.5% 30-04-30	5.200.000	EUR	91,70%	4.768.608,00		0,70%	0,67%
Totaal OBLIGATIES				**26.186.113,00**		**3,86%**	**3,69%**
AANDELEN							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*11.781.814,64*		*1,73%*	*1,66%*
Verenigde Staten van Amerika				**7.862.615,28**		**1,16%**	**1,11%**
MICROSOFT CORP	9.646	USD	483,62	3.972.070,77		0,59%	0,56%
NVIDIA CORP	24.500	USD	186,50	3.890.544,51		0,57%	0,55%
Denemarken				**3.919.199,36**		**0,57%**	**0,55%**
NOVO NORDISK A/S-B	90.000	DKK	325,25	3.919.199,36		0,57%	0,55%
Totaal AANDELEN				**11.781.814,64**		**1,73%**	**1,66%**
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Vastgoed				13.082.880,00		1,93%	1,84%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				13.082.880,00		1,93%	1,84%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	96.000	EUR	136,28	13.082.880,00	15,05%	1,93%	1,84%
ICB-Obligaties				258.325.472,32		38,05%	36,36%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				36.222.756,20		5,34%	5,10%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	195.000	EUR	72,69	14.173.575,00	0,00%	2,09%	2,00%
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF 1C	127.000	EUR	173,62	22.049.181,20	0,79%	3,25%	3,10%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				222.102.716,12		32,71%	31,26%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	59.500	EUR	148,86	8.857.170,00	0,99%	1,30%	1,25%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	58.500	EUR	163,37	9.557.145,00	2,10%	1,41%	1,34%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	305.000	EUR	110,93	33.813.960,00	0,61%	4,98%	4,76%
ISHARES J.P. MORGAN ESG D EM BOND UCITS ETF EUR HEDGED ACC	2.920.000	EUR	4,93	14.405.236,00	0,43%	2,12%	2,03%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	135.000	USD	129,34	14.866.724,85	0,15%	2,19%	2,09%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	62.000	EUR	138,30	8.574.358,20	0,40%	1,26%	1,21%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	3.560	EUR	9.870,24	35.138.054,40	21,53%	5,18%	4,94%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	932,59	EUR	10.760,90	10.035.507,73	25,25%	1,48%	1,41%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	4.760	EUR	9.266,74	44.109.682,40	25,45%	6,50%	6,21%
SSGA LUX SICAV - STATE STREET EURO CORPORATE BOND ESG SCREE	1.400.000	EUR	15,87	22.217.440,00	3,45%	3,27%	3,13%
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND SRI PAB UCITS ETF 1D	143.400	EUR	143,15	20.527.437,54	0,85%	3,02%	2,89%
ICB-Aandelen				369.521.481,18		54,43%	52,00%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				22.079.418,65		3,25%	3,10%
WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH UCITS ETF USD ACC	265.000	EUR	39,39	10.439.012,50	0,65%	1,54%	1,47%
WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH UCITS ETF USD ACC	105.000	USD	46,32	4.140.725,45	0,26%	0,61%	0,58%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
XTRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS ETF 1C	150.000	USD	58,72	7.499.680,70	0,20%	1,10%	1,05%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				347.442.062,53		51,18%	48,90%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	290.000	EUR	98,60	28.593.130,00	0,56%	4,21%	4,03%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	2.600	EUR	6.895,46	17.928.196,00	1,24%	2,64%	2,52%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	2.150	EUR	8.948,71	19.239.726,50	3,31%	2,83%	2,71%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	3.160.000	EUR	6,59	20.826.296,00	0,24%	3,07%	2,93%
ISHARES MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	1.290.000	EUR	9,38	12.093.750,00	0,39%	1,78%	1,70%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	4.400.000	EUR	8,79	38.671.600,00	0,66%	5,70%	5,44%
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	2.000.000	EUR	7,32	14.640.000,00	0,76%	2,16%	2,06%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	5.700.000	USD	12,32	59.798.918,64	0,23%	8,81%	8,42%
JPMORGAN ETFS IRELAND ICAV US RESEARCH ENHANCED INDEX EQUIT	1.035.000	USD	68,29	60.182.634,85	0,55%	8,86%	8,47%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	62.000	EUR	191,64	11.881.680,00	10,84%	1,75%	1,67%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	1.200	EUR	18.062,77	21.675.324,00	15,97%	3,19%	3,05%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	485.000	EUR	34,12	16.549.800,50	0,63%	2,44%	2,33%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALLY RESPON	295.035	GBP	19,39	6.551.152,24	0,65%	0,97%	0,92%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI USA SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	86.000	USD	256,87	18.809.853,80	0,63%	2,77%	2,65%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**640.929.833,50**		**94,41%**	**90,20%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**678.897.761,14**		**100,00%**	**95,55%**
Banktegoeden op zicht				**31.478.273,87**			**4,43%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		27.281.257,86			3,84%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		4.186.284,32			0,59%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		85,75			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		10.645,94			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**31.478.273,87**			**4,43%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**1.832.904,11**			**0,26%**
ANDERE				**-1.676.353,85**			**-0,24%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**710.532.585,27**			**100,00%**

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

Per land	
Ierland	50,18%
Luxemburg	24,20%
België	20,02%
Italië	1,23%
Duitsland	1,18%
Verenigde Staten van Amerika	1,16%
Frankrijk	0,75%

Per land	
Spanje	0,70%
Denemarken	0,58%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Beleggingsfondsen	92,32%
Landen en regeringen	3,85%
Holdings en financiële maatschappijen	2,09%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,58%
Internet en Internet diensten	0,59%
Elektronica en halfgeleiders	0,57%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	72,95%
USD	25,51%
GBP	0,96%
DKK	0,58%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	166.220.095,09	123.990.269,65	290.210.364,74
Verkopen	122.119.041,74	33.754.566,00	155.873.607,74
Totaal 1	**288.339.136,83**	**157.744.835,65**	**446.083.972,48**
Inschrijvingen	111.992.438,74	127.684.350,36	239.676.789,10
Terugbetalingen	42.602.593,14	40.296.428,03	82.899.021,17
Totaal 2	**154.595.031,88**	**167.980.778,39**	**322.575.810,27**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	560.673.230,12	634.705.271,14	598.286.283,22
Omloopsnelheid	**23,85%**	**-1,61%**	**20,64%**

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	30.112,89	25.358,13	136.184,91	43.820,09	34.682,477	145.322,523	44.553,818	34.064,749	155.811,592
Basisklasse - Kap	1.670,24	123,00	11.556,87	2.295,908	1.939,784	11.912,991	3.394,395	1.615,445	13.691,941
Klasse A - Dis	39.586,00	19.767,77	169.833,93	58.101,161	35.998,455	191.936,632	68.989,657	24.887,707	236.038,582
Klasse A - Kap	512,35	513,46	8.967,50	4.192,878	1.300,467	11.859,91	2.148,07	600,262	13.407,718
Klasse B - Dis	15.535,01	4.324,02	21.978,42	35.464,453	3.851,211	53.591,657	56.177,489	7.610,071	102.159,075

Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse B - Kap	1.573,75	5,00	2.624,59		3,00	2.621,594	19,389	2,00	2.638,983
Klasse P - Dis							25.736,428	55,00	25.681,428
Klasse P - Kap				25.581,672		25.581,672			25.581,672
Klasse S-Ic - Kap				177,00		177,00			177,00
TOTAAL			**351.146,22**			**443.003,979**			**575.187,991**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	30.215.682,16	25.526.247,40	48.305.124,15	38.264.713,03	50.945.020,73	38.896.820,55
Basisklasse - Kap	1.859.947,07	136.741,99	2.863.332,74	2.361.051,96	4.366.540,74	2.117.013,91
Klasse A - Dis	44.427.043,56	22.254.958,51	71.790.806,31	44.795.964,65	88.803.009,24	31.968.336,52
Klasse A - Kap	574.998,54	580.645,18	5.304.940,43	1.605.707,34	2.838.068,53	805.461,54
Klasse B - Dis	16.060.458,04	4.433.646,83	40.341.765,80	4.303.700,60	66.509.912,04	9.053.042,27
Klasse B - Kap	1.605.226,55	5.074,85		3.570,66	24.270,37	2.505,50
Klasse P - Dis					26.189.967,45	55.840,88
Klasse P - Kap			2.617.201,99			
Klasse S-Ic - Kap			17.809.131,35			
TOTAAL	**94.743.355,92**	**52.937.314,76**	**189.032.302,77**	**91.334.708,24**	**239.676.789,10**	**82.899.021,17**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	144.042.719,36	1.057,70	166.432.699,13	1.145,26	184.431.708,29	1.183,68
Basisklasse - Kap	13.436.456,77	1.162,64	15.267.633,46	1.281,60	18.331.576,68	1.338,86
Klasse A - Dis	201.228.181,07	1.184,85	246.596.396,80	1.284,78	313.740.807,01	1.329,19
Klasse A - Kap	10.589.392,01	1.180,86	15.467.010,11	1.304,14	18.303.709,22	1.365,16
Klasse B - Dis	23.802.342,74	1.082,99	63.027.390,41	1.176,07	124.462.413,27	1.218,32
Klasse B - Kap	2.827.861,73	1.077,45	3.126.446,05	1.192,57	3.301.388,85	1.251,01
Klasse P - Dis					26.393.620,60	1.027,73
Klasse P - Kap			2.600.103,51	101,64	2.734.328,10	106,89
Klasse S-Ic - Kap			17.864.529,30	100.929,54	18.833.033,25	106.401,32
TOTAAL	**395.926.953,68**		**530.382.208,77**		**710.532.585,27**	

12.4.5 . Rendementen

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

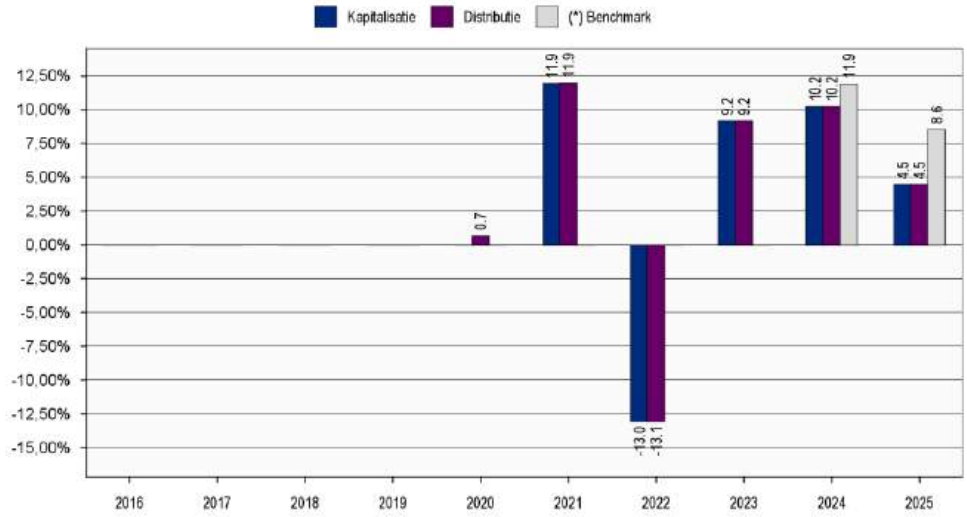
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate, Total Return Index, 16,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 5,75% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 19,75% MSCI USA Net Total Return Index, 5,25% MSCI Japan Net Total Return Index, 7,75% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
4,47% (in EUR)	8,55% (in EUR)	7,93% (in EUR)	4,12% (in EUR)

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

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

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

met

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

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
4,47% (in EUR)	8,55% (in EUR)	7,93% (in EUR)	4,12% (in EUR)

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

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

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

$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1)...(1 + P\,t+n)] ^ (1/n)) - 1$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$P\,t =$ $[\alpha \times (NIW\,t+1 / NIW\,t)] - 1$

met

$P\,t$ de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

$NIW\,t+1$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

$NIW\,t$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

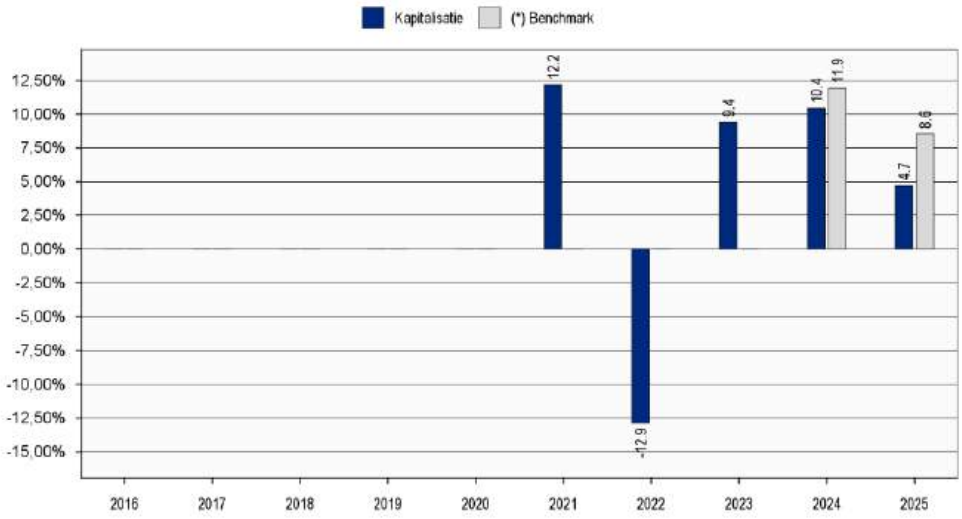
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate, Total Return Index, 16,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 5,75% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 19,75% MSCI USA Net Total Return Index, 5,25% MSCI Japan Net Total Return Index, 7,75% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
4,68% (in EUR)	8,55% (in EUR)	8,14% (in EUR)	4,33% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$P(t; t+n) = ([(NIW\,t+n) / (NIW\,t)] ^ (1/n)) - 1$

met

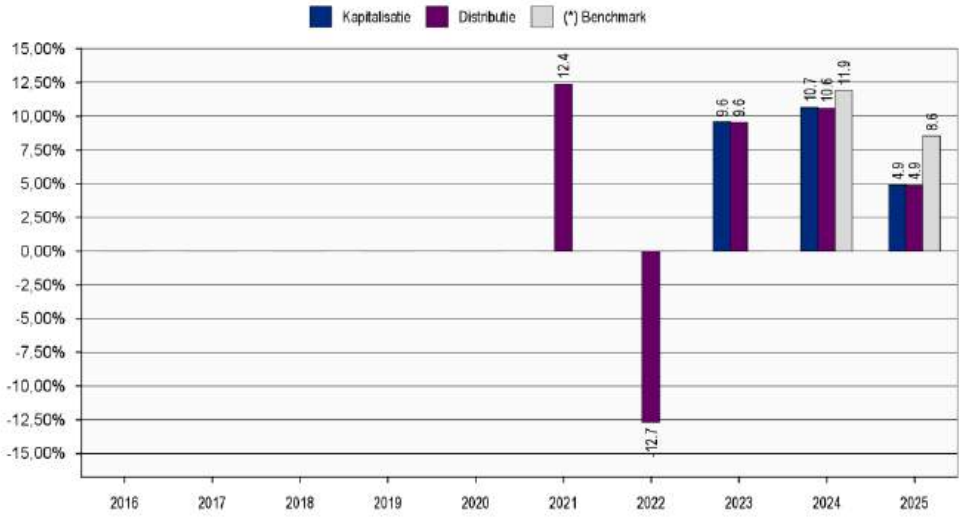
$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

$NIW\,t+n$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate, Total Return Index, 16,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 5,75% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 19,75% MSCI USA Net Total Return Index, 5,25% MSCI Japan Net Total Return Index, 7,75% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
4,90% (in EUR)	8,55% (in EUR)	8,37% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
4,87% (in EUR)	8,55% (in EUR)	8,33% (in EUR)	4,52% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

P (t; t+n) = ([(1 + P t) (1 + P t+1)...(1 + P t+n)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

P t = [α x (NIW t+1 / NIW t)] - 1

met

P t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW t+1 de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$\alpha = [1 + (Dt_t / NIW\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / NIW\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / NIWex_{tn})]$

met

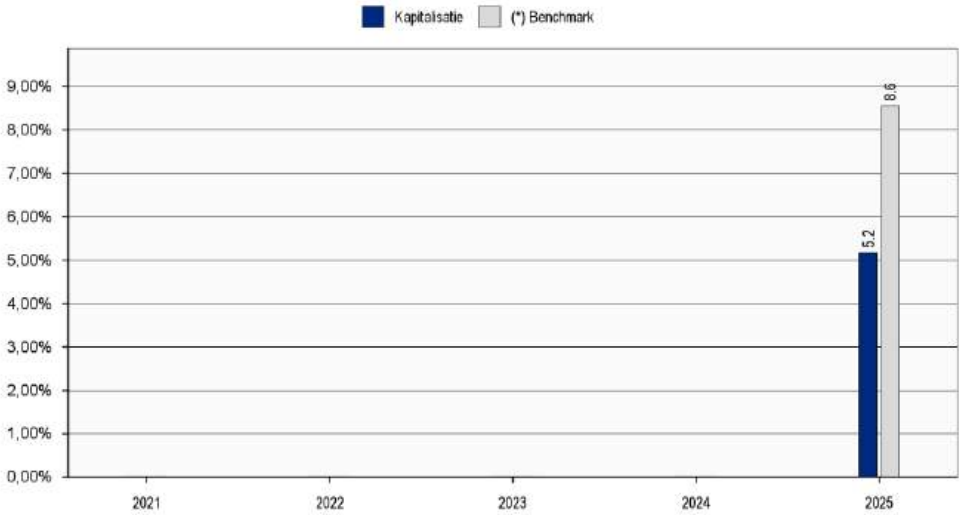
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW\ ex_t...NIW\ ex_{tn}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse P

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate, Total Return Index, 16,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 5,75% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 19,75% MSCI USA Net Total Return Index, 5,25% MSCI Japan Net Total Return Index, 7,75% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
5,17% (in EUR)	8,55% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n

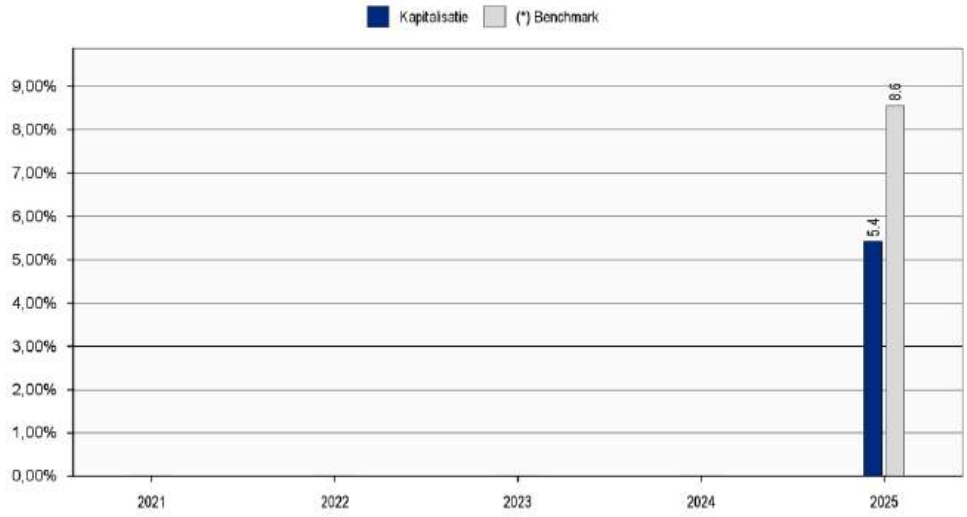
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse S-Ic

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate, Total Return Index, 16,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 5,75% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 19,75% MSCI USA Net Total Return Index, 5,25% MSCI Japan Net Total Return Index, 7,75% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
5,42% (in EUR)	8,55% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

12.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317808044)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,54%

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317811071)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,54%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse “A” - kapitalisatie-aandeel (BE6317809059)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,34%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse “A” – distributie-aandeel (BE6317812087)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,34%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse “B” – kapitalisatie-aandeel (BE6317810065)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,13%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse “B” – distributie-aandeel (BE6317813093)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,16%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse “P” – kapitalisatie-aandeel (BE6349866523)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	0,87%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse “S-Ic” – kapitalisatie-aandeel (BE6351272032)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in	0,62%

	het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

Omdat de klasse P distributie-aandeel (BE6349867539) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de terugkerende kosten.

12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding en de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 3 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 4 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 5 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor Basisklasse, 1,00% voor klasse A, 0,80% voor klasse B, 0,50% vor de klase P en 0,25% voor de klasse S-IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

NOTA 7 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 8 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE

13.1 . BEHEERVERSLAG

13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE werd gelanceerd op 20 december 2019.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-Ic : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

13.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal voor minstens 60% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's).

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.
Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 60% van de netto-activa zal belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs';
- Maximaal 40% van de netto-activa zal direct belegd worden in obligaties, aandelen, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de bloostelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 13,5% – 35%;
- Obligaties: 15% – 86,5%;
- Geldmarktinstrumenten: 0 – 71,5%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het behoudsgezinde karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren.

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, …) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, …

Liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Selectie van de beleggingsfondsen
Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces dat ook ESG-criteria dient te incorporeren in de instrumentenselectie en portefeuilleconstructie. Bij de fondsenselectie wordt ook gekeken naar aanvullende ESGbenaderingen als negatieve screening, positieve screening, integratie, best-in-class, thematisch duurzaam beleggen, impact beleggen, actief aandeelhouderschap zoals stemmen en dialoog met de bedrijven waarin het beleggingsfonds investeert, of een andere ESG-benadering (niet-limitatieve lijst).
Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.
Binnen het universum van beschikbare ETF's en trackers wordt allereerst gekeken naar welke providers in aanmerking kunnen komen: enerzijds organisatorisch, maar anderzijds ook op basis van de door hen aangeboden producten en hun core competenties. De ETFs worden ook gescreend op het incorporeren van ESG-criteria zoals negatieve screening, positieve screening, integratie, het nastreven van een specifiek duurzaam objectief zoals bijvoorbeeld het reduceren van broeikasgasemissies, of een andere ESG-benadering (niet-limitatieve lijst). Vervolgens wordt gekeken naar de manier waarop de referentie-benchmark wordt gekopieerd, waarbij dan vooral de afweging wordt gemaakt tussen synthetische of fysieke replicatie – waarbij dit laatste veelal de voorkeur geniet. De ETF's zelf worden tenslotte uitvoerig kwantitatief gescreend en dat op 2 niveaus: op basis van marktparameters (liquiditeit, bid-ask spread, tracking error, …) en op basis van kosten (inclusief taksen), waarbij de lopende kosten en fiscale impact mee de uiteindelijke keuze van de ETF gaan bepalen.

Ecologische, sociale en bestuursaspecten (ESG) – Transparantie inzake duurzaamheid

In het beleggingsbeleid van het compartiment wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, voldoet het compartiment aan de transparantievereisten voortvloeiend uit artikel 8 van de SFDR. Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar hanteert geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van de Verordening SFDR 2019/2088.

Bovendien is het compartiment niet van plan te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR 2019/2088 en dus niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Verordening 2020/852 ('de Taxonomieverordening').

Bindende elementen

1) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 50% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).

2) Minimaal 75% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).

3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf).

4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken door middel van een intern ESG- selectieproces dat de volgende elementen omvat:

A. *Best-in-class benadering*
ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen, en directe investeringen in bedrijven en overheden. De analyse van de ESG-prestaties omvat de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op vlak van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur op het niveau van de waarden waarin het compartiment belegt. Voor de beoordeling van de fondsen, bedrijven en overheden wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG-scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen die niet- financiële criteria afmeten. Hiervoor worden eigen interne E-, S- en G-scores berekend op basis van een combinatie van Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren en E-, S- en G-scores van de externe dataleveranciers. Bij de beoordeling van landen worden tevens de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG's) meegenomen in de ESG-score. Vervolgens worden de eigen interne ESG-scores berekend op basis van een combinatie van de eigen interne E-, S-, en G-scores. ESG-scores worden bepaald op een schaal van 1 (beste score) tot 10 (slechtste scores). Aangezien de materialiteit van de verschillende ESG-criteria kan verschillen naargelang het universum waartoe het fonds behoort, de ontwikkelingsgraad van een land, en voor bedrijven de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de fondsen, bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Fondsen, bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van activaklasse en regio voor fondsen; regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven; ontwikkelde versus groeilanden voor landen) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de fondsen, bedrijven en landen gerangschikt op basis van hun ESG-score. De beheerder geeft de voorkeur aan fondsen, bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG- scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

B. *Actief aandeelhouderschap*
Stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) zijn van toepassing op de directe investeringen in aandelen en beursgenoteerd vastgoed, alsook in de onderliggende fondsen beheerd door Bank Nagelmackers, in het compartiment. Engagementsactiviteiten kunnen individueel of via collaboratieve engagementen worden uitgevoerd. Bij de selectie van de externe fondsen wordt tevens de benadering van engagement door de externe beheerder beoordeeld. Meer informatie over stem- en engagementactiviteiten met betrekking tot het compartiment, is terug te vinden op de website www.nagelmackers.be (https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement- Policy-NL.pdf)

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders, en gespecialiseerde software. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 75% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot, is terug te vinden in de precontractuele informatie (Annex II SFDR precontractuele informatieverschaffing voor artikel 8 producten) van het compartiment in bijlage.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's. Meer informatie over de wijze waarop het compartiment rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gedetailleerd beschreven in de precontractuele informatie van het compartiment in bijlage. De periodieke rapportering zal beschikbaar worden gesteld in het jaarverslag van de Bevek.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment direct en indirect (via ICB's) belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte, gemeten via directe of indirecte beleggingen (via ICB's) draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivaten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment. Bij de selectie van de tegenpartijen voor de derivaten wordt er geen rekening gehouden of deze een maatschappelijk verantwoord karakter hebben of niet. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivaten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment. Het gebruik van derivaten kan zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisco's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het prospectus aangepast worden.

13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

13.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

13.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index , 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI indices. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays indices. MSCI Limited en Bloomberg Index Services Limited zijn ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com) en Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

In tegenstelling tot het compartiment, houdt de benchmark van het compartiment geen rekening met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG – Environment, Social, Governance).

De samenstelling van het compartiment kan significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, deze benchmark vormt dus geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft aldus niet als doel alle bestanddelen van de index te repliceren, noch met dezelfde wegingen, noch de prestaties van de benchmark na te bootsen. De benchmark wordt louter gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De benchmark wordt niet gebruikt voor het promoten van de E/S kenmerken die het compartiment promoot.

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de huidig van toepassing zijnde benchmark, wat het alternatief is, welke benchmark kan worden gekozen en welke motivatie hiervoor is bepaald. Tot slot wordt tevens aangegeven welke alternatieve oplossing van toepassing is wanneer MSCI stopt met het aanbieden van indexen of niet langer zou voldoen aan de toepasselijke wetgeving en hierdoor niet langer kan voldoen als aanbieder en beheerder. Een aanpassing van de benchmark zal steeds, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Distributie-aandeel « Basisklasse » (BE6317793865) : 1,37%.

13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Private Fund Conservative (Base – Cap) boekte in 2025 een rendement van 2,88% in een context van over het algemeen gunstige markten, waarbij sommige indices in de buurt van hun historische hoogtepunten kwamen. Ondanks de onzekerheden in de eerste helft van het jaar – handelsspanningen, geopolitieke conflicten en onzekerheden over de koers van het monetaire beleid – sloten de markten het boekjaar af met een stijging, gedreven door de kracht van de sectoren van artificiële intelligentie en technologie, solide bedrijfsresultaten, een inflatie die onder controle bleef en de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente zou verlagen.

Terugblik

De **weging van obligaties** bleef 'onderwogen' en schommelde rond 64% in 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 2,68%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,85%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4,56% naar 4,16%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment en werd beïnvloed door de defensiebudgetten en vervolgens door de handelsspanningen. Beide centrale banken hebben een beleid van renteverlaging aangenomen in 2025, maar aan verschillende tempo's. De ECB was aan het begin van het jaar proactiever terwijl de Fed zijn verlagingen consolideerde tegen het einde van 2025. De inflatie is beter onder controle, maar geopolitieke en handelsspanningen remmen het herstel af, terwijl de overheidstekorten in sommige belangrijke landen van de eurozone hoog blijven. De spreads bereiken historische dieptepunten ondanks een recordaanbod.

Binnen de obligatiesectie bleef de allocatie voorzichtig wat betreft duration en kwaliteit, ondanks de monetaire versoepeling. Wat de prestaties betreft, presteerden investment grade-obligaties in euro beter dan staatsobligaties. De in euro gedekte opkomende marktenobligaties blonken uit met een rendement van bijna 10,5%. Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuldpapier duur, met een verlies van bijna 7% in euro, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

De **weging van aandelen** is in de loop van 2025 geëvolueerd van 'overweging' naar 'neutraal' (29,5%). Na een zeer volatiel eerste halfjaar kenden de wereldwijde aandelenmarkten in het tweede halfjaar een gematigde maar gestage groei. Over het hele jaar behaalde de MSCI ACWI-index een rendement van 8,5% in euro's. De outperformance bleef grotendeels geconcentreerd in de technologie- en groeisectoren, hoewel er aan het einde van het jaar tekenen waren van een verbreding van de markt, met name op de internationale en waardegerichte markten. Het enthousiasme rond AI, solide resultaten, het accommoderende beleid van de Fed en de macro-economische cijfers hebben ook vertrouwen gegeven in de groeivooruitzichten. In 2025 presteerden de opkomende markten (+18,6%) en Europese markten (+20,85%) beter dan Amerikaanse aandelen. De zwakte van de Amerikaanse dollar, aantrekkelijkere waarderingen en verbeterde fundamentals hebben bijgedragen aan een hernieuwde belangstelling van beleggers voor deze geografische diversificatie.

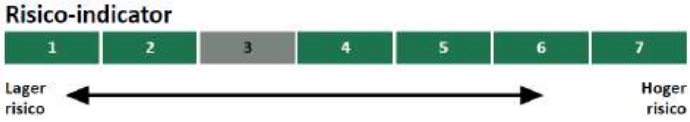
Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste beslissingen hadden betrekking op de vermindering van de Amerikaanse blootstelling in februari, met name ten opzichte van de *Magnificent 7*, gevolgd door een terugkeer naar een 'core'-allocatie in mei.

De bewust voorzichtige positionering in de tweede helft van het jaar werd gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige timing om eind augustus in te stappen in de gezondheidssector en door de introductie van goud in de portefeuille eind september en begin november. Eind 2025 vertegenwoordigden de liquide middelen ongeveer 5% van de portefeuille.

13.1.8 . Toekomstig beleid

In 2026 zullen de financiële markten zich naar verwachting ontwikkelen in een context van gematigde maar veerkrachtige groei, ondersteund door robuuste bedrijfsresultaten, een nog steeds accommoderend monetair beleid en voortdurende technologische investeringen, met name in artificiële intelligentie en infrastructuur. Ondanks een toenemende polarisatie tussen sectoren en regio's blijven de waarderingen houdbaar. De geopolitieke risico's en belangrijke strategische uitdagingen blijven echter bestaan, wat het belang van een selectieve positionering en een actief risicobeheer onderstreept.

13.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

We hebben dit product ingedeeld als 3 uit 7, en dat is een gemiddelde tot lage risicocategorie.

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

13.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

- Basisklasse (BE6317793865) : 0,35 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse A (BE6317794871) : 0,43 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse B (BE6317795886) : 0,52 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse P (BE6349865517) : 0,15 EUR betaalbaar op 16.04.2026.

13.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**107.383.846,69**	**98.320.088,06**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**102.403.916,07**	**93.631.587,36**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	6.858.107,50	1.231.524,00
B. Geldmarktinstrumenten		930.294,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.036.241,92	1.288.890,08
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	94.509.566,65	90.180.878,78
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-19.495,11**	**-14.589,89**
B. Schulden	-19.495,11	-14.589,89
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-103.622,91**	**-344.775,81**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	14.813,73	117.316,83
b. Fiscale tegoeden		227,04
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-118.436,64	-462.319,68
V. Deposito's en liquide middelen	**5.244.821,07**	**5.282.861,82**
A. Banktegoeden op zicht	5.244.821,07	5.282.861,82
VI. Overlopende rekeningen	**-141.772,43**	**-234.995,42**
B. Verkregen opbrengsten	131.285,81	2.549,59
C. Toe te rekenen kosten (-)	-273.058,24	-237.545,01
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**107.383.846,69**	**98.320.088,06**
A. Kapitaal	101.571.435,94	93.661.800,86
B. Deelneming in het resultaat	-74.823,19	400.027,58
C. Overgedragen resultaat	2.578.958,63	-694.100,42
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.308.275,31	4.952.360,04

13.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**3.642.930,56**	**5.157.868,62**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	238.996,00	18.154,70
B. Geldmarktinstrumenten	48.560,40	21.800,60
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	43.322,13	396.467,81
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	5.119.489,84	4.126.984,29
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.807.437,81	594.461,22
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**660.049,40**	**561.712,78**
A. Dividenden	462.124,27	483.184,97
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	147.435,88	8.527,19
b. Deposito's en liquide middelen	51.206,24	69.859,94
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-138,09	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-814,00	-3.160,90
F. Andere opbrengsten van beleggingen	235,10	3.301,58
III. Andere opbrengsten	**402,81**	**49.684,31**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		49.591,62
B. Andere	402,81	92,69
IV. Exploitatiekosten	**-986.397,85**	**-810.694,12**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-24.990,77	-13.361,00
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-20.721,13	-15.531,74
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-776.621,24	-653.651,28
Klasse A	-244.795,18	-199.053,33
Klasse B	-192.000,52	-186.726,33
Basisklasse	-265.329,98	-256.121,93
Klasse P	-43.469,01	-9.345,66
Klasse S-Ic	-31.026,55	-2.404,03
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-56.563,04	-25.956,92
E. Administratiekosten (-)	-28.770,80	-17.616,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.681,78	-7.621,00
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-22.857,29	-21.643,75
H. Diensten en diverse goederen (-)	-29.319,98	-33.144,12
J. Taksen	-21.953,75	-4.883,45
Klasse A	-6.056,97	-1.859,42
Klasse B	-3.050,43	-911,93
Basisklasse	-3.903,83	-1.029,51
Klasse P	-3.334,34	-554,25
Klasse S-Ic	-5.608,18	-528,34
K. Andere kosten (-)	81,93	-17.284,04
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**-325.945,64**	**-199.297,03**
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**3.316.984,92**	**4.958.571,59**
VI. Belastingen op het resultaat	**-8.709,61**	**-6.211,55**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**3.308.275,31**	**4.952.360,04**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**5.812.410,75**	**4.658.287,20**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.578.958,63	-694.100,42
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	3.308.275,31	4.952.360,04
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	-74.823,19	400.027,58
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-1.044.385,18**	**-549.999,63**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-4.734.128,37**	**-2.578.958,63**
IV. (Dividenduitkering)	**-33.897,20**	**-1.529.328,94**

13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

13.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
OBLIGATIES							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*6.858.107,50*		*6,70%*	*6,39%*
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				6.858.107,50		6,70%	6,39%
EUR							
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	1.400.000	EUR	90,40%	1.265.565,00		1,24%	1,18%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	2.500.000	EUR	92,42%	2.310.600,00		2,26%	2,15%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 6.25% 04-01-30	1.900.000	EUR	114,82%	2.181.494,50		2,13%	2,03%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.5% 30-04-30	1.200.000	EUR	91,70%	1.100.448,00		1,07%	1,03%
Totaal OBLIGATIES				**6.858.107,50**		**6,70%**	**6,39%**
AANDELEN							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*1.036.241,92*		*1,01%*	*0,96%*
Verenigde Staten van Amerika				**731.415,30**		**0,71%**	**0,68%**
MICROSOFT CORP	735	USD	483,62	302.661,42		0,29%	0,28%
NVIDIA CORP	2.700	USD	186,50	428.753,88		0,42%	0,40%
Denemarken				**304.826,62**		**0,30%**	**0,28%**
NOVO NORDISK A/S-B	7.000	DKK	325,25	304.826,62		0,30%	0,28%
Totaal AANDELEN				**1.036.241,92**		**1,01%**	**0,96%**
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Vastgoed				1.635.360,00		1,60%	1,52%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.635.360,00		1,60%	1,52%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	12.000	EUR	136,28	1.635.360,00	1,88%	1,60%	1,52%
ICB-Obligaties				63.740.409,39		62,24%	59,36%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				4.889.587,89		4,77%	4,55%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	31.000	EUR	72,69	2.253.235,00	0,00%	2,20%	2,10%
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF 1C	15.185	EUR	173,62	2.636.352,89	0,09%	2,57%	2,45%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				58.850.821,50		57,47%	54,81%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	19.000	EUR	148,86	2.828.340,00	0,32%	2,76%	2,64%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	15.700	EUR	163,37	2.564.909,00	0,56%	2,50%	2,39%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	50.000	EUR	110,93	5.545.840,00	0,10%	5,42%	5,17%
ISHARES J.P. MORGAN ESG D EM BOND UCITS ETF EUR HEDGED ACC	880.000	EUR	4,93	4.341.304,00	0,13%	4,24%	4,04%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	40.000	USD	129,34	4.404.955,51	0,04%	4,30%	4,10%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	16.800	EUR	138,30	2.323.374,48	0,11%	2,27%	2,17%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	752	EUR	9.870,24	7.422.420,48	4,55%	7,25%	6,91%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	223,86	EUR	10.760,90	2.408.935,07	6,06%	2,35%	2,24%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	323	EUR	10.382,52	3.353.553,96	5,70%	3,28%	3,12%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.250	EUR	9.266,74	11.583.425,00	6,68%	11,31%	10,79%
SSGA LUX SICAV - STATE STREET EURO CORPORATE BOND ESG SCREE	400.000	EUR	15,87	6.347.840,00	0,99%	6,20%	5,91%
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND SRI PAB UCITS ETF 1D	40.000	EUR	143,15	5.725.924,00	0,24%	5,59%	5,33%
ICB-Aandelen				29.133.797,26		28,45%	27,13%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				2.179.752,46		2,13%	2,03%
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ESG UCITS ETF US	230.000	EUR	6,87	1.579.778,00	0,28%	1,54%	1,47%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
XTRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS ETF 1C	12.000	USD	58,72	599.974,46	0,02%	0,59%	0,56%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				26.954.044,80		26,32%	25,10%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	25.000	EUR	98,60	2.464.925,00	0,05%	2,41%	2,30%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	225	EUR	6.895,46	1.551.478,50	0,11%	1,51%	1,44%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	200.000	EUR	6,59	1.318.120,00	0,01%	1,29%	1,23%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	425.000	EUR	8,79	3.735.325,00	0,06%	3,65%	3,48%
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	170.000	EUR	7,32	1.244.400,00	0,06%	1,22%	1,16%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	500.000	USD	12,32	5.245.519,18	0,02%	5,12%	4,88%
JPMORGAN ETFS IRELAND ICAV US RESEARCH ENHANCED INDEX EQUIT	98.000	USD	68,29	5.698.452,38	0,05%	5,56%	5,31%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	5.900	EUR	191,64	1.130.676,00	1,03%	1,10%	1,05%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	155	EUR	18.062,77	2.799.729,35	2,06%	2,73%	2,61%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	35.000	EUR	34,12	1.194.315,50	0,05%	1,17%	1,11%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALLY RESPON	25.720	GBP	19,39	571.103,89	0,06%	0,56%	0,53%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**94.509.566,65**		**92,29%**	**88,01%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**102.403.916,07**		**100,00%**	**95,36%**
Banktegoeden op zicht				**5.244.821,07**			**4,88%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		4.745.294,95			4,42%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		497.660,77			0,46%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		1.865,35			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**5.244.821,07**			**4,88%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-123.118,02**			**-0,11%**
ANDERE				**-141.772,43**			**-0,13%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**107.383.846,69**			**100,00%**

13.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Ierland	38,09%
België	29,62%
Luxemburg	24,58%
Italië	2,26%
Duitsland	2,13%
Frankrijk	1,24%
Spanje	1,07%
Verenigde Staten van Amerika	0,71%
Denemarken	0,30%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Beleggingsfondsen	90,09%
Landen en regeringen	6,70%
Holdings en financiële maatschappijen	2,20%
Elektronica en halfgeleiders	0,42%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,30%
Internet en Internet diensten	0,29%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	82,86%
USD	16,29%
GBP	0,56%
DKK	0,29%
TOTAAL	**100,00%**

13.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	22.510.785,52	7.668.107,72	30.178.893,24
Verkopen	20.244.359,05	4.900.353,15	25.144.712,20
Totaal 1	**42.755.144,57**	**12.568.460,87**	**55.323.605,44**
Inschrijvingen	9.642.828,50	9.483.966,69	19.126.795,19
Terugbetalingen	4.718.464,36	7.113.496,40	11.831.960,76
Totaal 2	**14.361.292,86**	**16.597.463,09**	**30.958.755,95**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	99.950.039,32	103.214.816,74	101.608.756,88
Omloopsnelheid	**28,41%**	**-3,90%**	**23,98%**

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS BANK Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

13.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	2.863,26	5.235,76	23.224,28	4.159,675	5.505,738	21.878,212	5.071,346	5.537,026	21.412,532
Basisklasse - Kap	26,68		355,91	209,188	10,00	555,099	587,887	10,55	1.132,436
Klasse A - Dis	6.849,79	2.295,51	19.527,97	10.363,753	7.283,095	22.608,626	6.650,581	1.770,546	27.488,661
Klasse A - Kap			1.282,99	2,405		1.285,396	1.492,013	195,00	2.582,409
Klasse B - Dis	2.050,12	20,00	21.084,29	7.766,915	5.567,122	23.284,08	1.532,951	2.750,485	22.066,546
Klasse B - Kap			1.067,03			1.067,03	1.000,00	1.017,00	1.050,03
Klasse P - Dis							20.720,593		20.720,593
Klasse P - Kap				92.444,106	1.040,00	91.404,106	901,193	115,00	92.190,299
Klasse S-Ic - Kap				145,046		145,046	0,034	0,10	144,98
TOTAAL			**66.542,47**			**162.227,595**			**188.788,486**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	2.667.832,47	4.880.808,41	4.091.063,54	5.436.033,18	5.090.079,97	5.579.601,65
Basisklasse - Kap	25.975,90		206.971,36	10.209,90	614.632,18	11.133,34
Klasse A - Dis	6.524.218,03	2.186.843,17	10.565.358,40	7.394.384,56	6.856.415,53	1.838.532,85
Klasse A - Kap			2.419,77		1.584.417,45	193.874,85
Klasse B - Dis	2.042.881,08	19.991,00	8.301.540,96	5.928.539,37	1.675.364,52	3.023.394,49
Klasse B - Kap					1.138.390,00	1.162.792,78
Klasse P - Dis					2.072.361,95	
Klasse P - Kap			9.272.635,61	106.032,75	91.802,58	12.064,80
Klasse S-Ic - Kap			14.760.328,68		3.331,01	10.566,00
TOTAAL	**11.260.907,48**	**7.087.642,58**	**47.200.318,32**	**18.875.199,76**	**19.126.795,19**	**11.831.960,76**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	22.661.009,63	975,75	22.173.944,86	1.013,52	21.866.276,46	1.021,19
Basisklasse - Kap	347.606,42	976,67	579.953,95	1.044,78	1.217.194,93	1.074,85
Klasse A - Dis	19.548.797,42	1.001,07	23.535.948,13	1.041,02	28.861.263,84	1.049,93
Klasse A - Kap	1.259.850,06	981,96	1.353.099,64	1.052,67	2.802.221,20	1.085,12
Klasse B - Dis	22.166.312,49	1.051,32	25.486.436,96	1.094,59	24.378.719,20	1.104,78
Klasse B - Kap	1.124.791,13	1.054,13	1.208.026,98	1.132,14	1.228.284,88	1.169,76
Klasse P - Dis					2.087.372,13	100,74
Klasse P - Kap			9.243.692,73	101,13	9.652.471,77	104,70
Klasse S-Ic - Kap			14.738.984,81	101.615,93	15.290.042,28	105.463,11
TOTAAL	**67.108.367,15**		**98.320.088,06**		**107.383.846,69**	

13.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

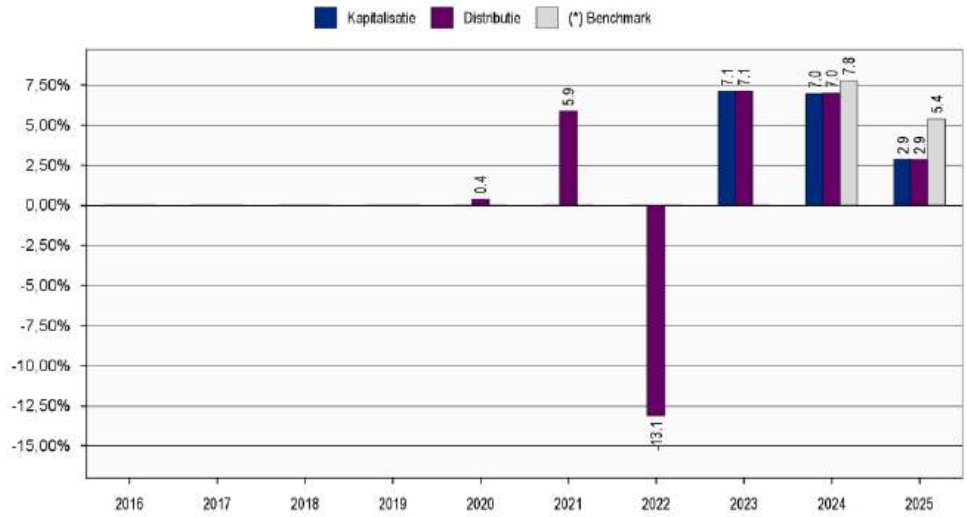
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index , 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		**3 jaar**
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
2,88% (in EUR)	5,39% (in EUR)	5,63% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Distributie

1 jaar		**3 jaar**	**5 jaar**
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
2,86% (in EUR)	5,39% (in EUR)	5,64% (in EUR)	1,64% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

P (t; t+n) = ([(1 + P t) (1 + P t+1)...(1 + P t+n)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
n	het aantal jaren (periodes)
P t =	[α x (NIW t+1 / NIW t)] - 1

met

P t	de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
NIW t+1	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
α	de volgende algebraïsche variabele:

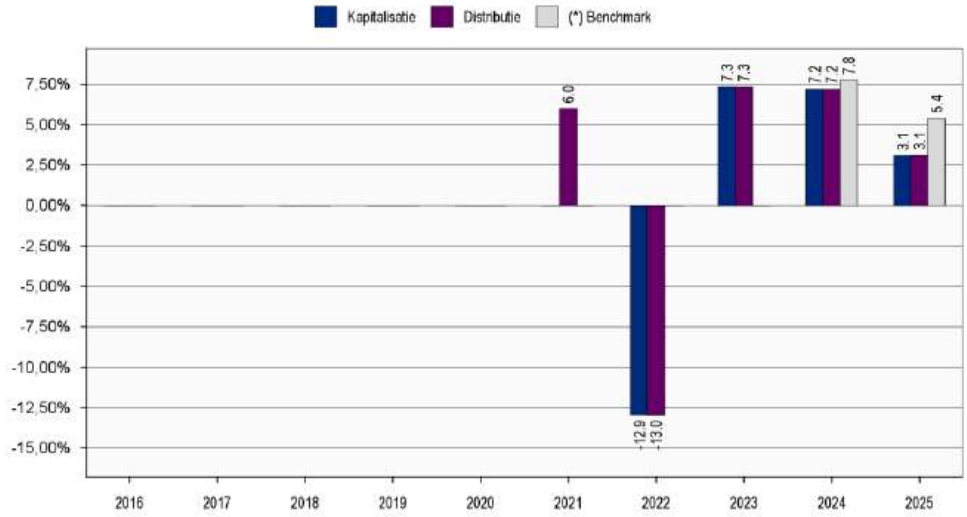
$\alpha = [1 + (Dt_t / NIW\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / NIW\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / NIWex_{tn})]$

met

$D_t, D_{t2},...D_{tn}$	de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
$NIW\ ex_t...NIW\ ex_{tn}$	de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
n	het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index , 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
3,08% (in EUR)	5,39% (in EUR)	5,85% (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) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
3,09% (in EUR)	5,39% (in EUR)	5,85% (in EUR)	1,83% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

P (t; t+n) = ([(1 + P t) (1 + P t+1)...(1 + P t+n)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
n	het aantal jaren (periodes)
P t =	[α x (NIW t+1 / NIW t)] - 1

met

P t	de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
NIW t+1	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
α	de volgende algebraïsche variabele:

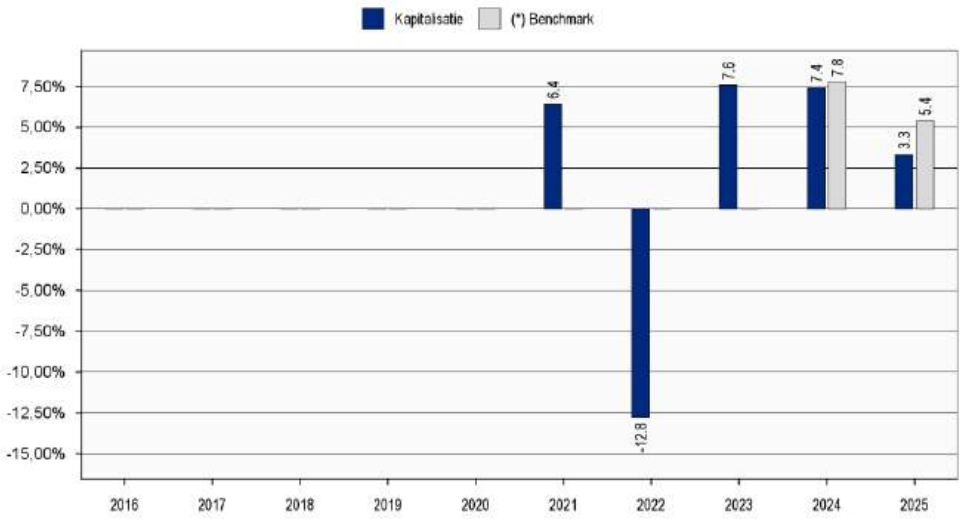
$\alpha = [1 + (Dt_t / NIW\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / NIW\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / NIWex_{tn})]$

met

$D_t, D_{t2},...D_{tn}$	de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
$NIW\ ex_t...NIW\ ex_{tn}$	de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
n	het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index , 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
3,32% (in EUR)	5,39% (in EUR)	6,08% (in EUR)	2,07% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

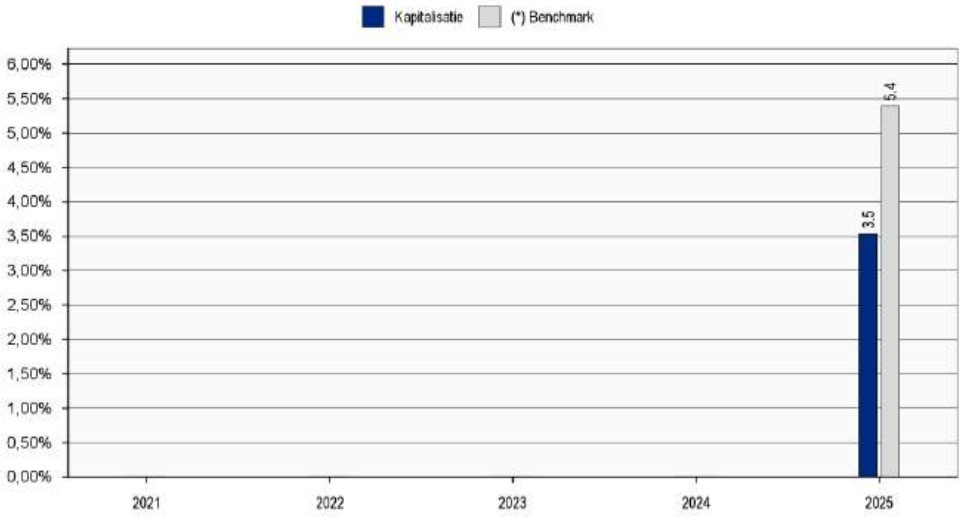
P (t; t+n) =	([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Klasse P

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index , 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
3,53% (in EUR)	5,39% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

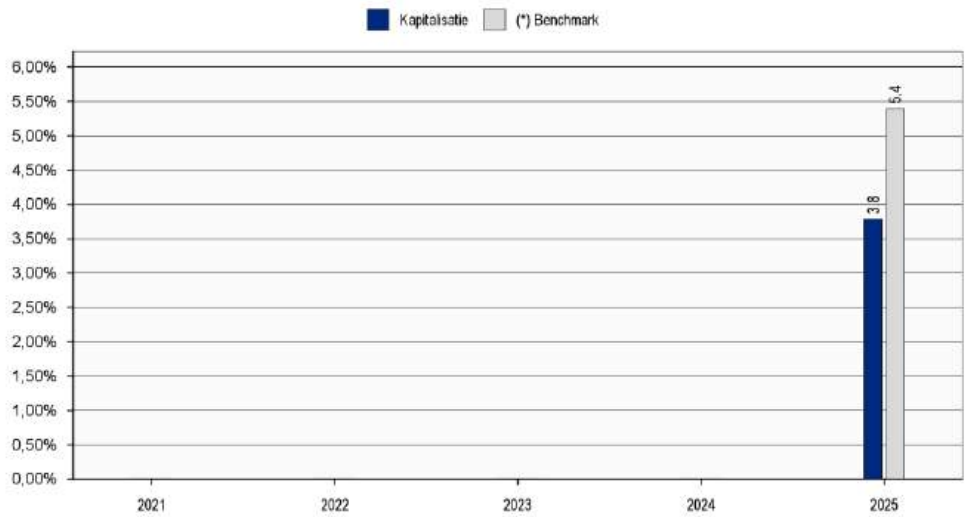
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Klasse S-Ic

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index , 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
3,79% (in EUR)	5,39% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = ([(NIW\ t+n) / (NIW\ t)] ^ (1/n)) - 1$$

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

13.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317790838)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,51%

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%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317793865)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,49%
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 “A” - kapitalisatie-aandeel (BE6317791844)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,31%
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 “A” – distributie-aandeel (BE6317794871)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,30%
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 “B” – kapitalisatie-aandeel (BE6317792859)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,07%
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 “B” – distributie-aandeel (BE6317795886)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,08%
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 “P” – kapitalisatie-aandeel (BE6349864502)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	0,87%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse “S-Ic” – kapitalisatie-aandeel (BE6351270010)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in	0,62%

	het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

Omdat de klasse P distributie-aandeel (BE6349865517) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de terugkerende kosten.

13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2023.

NOTA 3 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 4 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 5 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA. Het bedrag is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,10% op jaarbasis voor basisklasse, 0,90% voor klasse A, 0,70% voor klasse B, 0,45% voor de klasse P en 0,20% voor de klasse S-Ic. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 7 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 8 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd

14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH

14.1 . BEHEERVERSLAG

14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH werd gelanceerd op 20 december 2019.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

14.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de lange termijn te verhogen.

Het compartiment zal minstens 60% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.
Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 60% van de netto-activa zal belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs';
- Maximaal 40% van de netto-activa zal direct belegd worden in obligaties, aandelen, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de bloostelling naar de verschillende activaklassen als volgt:

- Aandelen: 50% – 90%;
- Obligaties: 0% – 50%;
- Geldmarktinstrumenten: 0 – 50%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het dynamisch karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB.

Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren.

Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, …) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, …

Liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces dat ook ESG criteria dient te incorporeren in de instrumentenselectie en portefeuilleconstructie. Bij de fondsenselectie wordt ook gekeken naar aanvullende ESG-benaderingen als negatieve screening, positieve screening, integratie, best-in-class, thematisch duurzaam beleggen, impact beleggen, actief aandeelhouderschap zoals stemmen en dialoog met de bedrijven waarin het beleggingsfonds investeert, of een andere ESG-benadering (niet-limitatieve lijst). Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

Binnen het universum van beschikbare ETF's en trackers wordt allereerst gekeken naar welke providers in aanmerking kunnen komen: enerzijds organisatorisch, maar anderzijds ook op basis van de door hen aangeboden producten en hun core competenties. De ETFs worden ook gescreend op het incorporeren van ESG-criteria zoals negatieve screening, positieve screening, integratie, het nastreven van een specifiek duurzaam objectief zoals bijvoorbeeld het reduceren van broeikasgasemissies, of een andere ESG-benadering (niet-limitatieve lijst). Vervolgens wordt gekeken naar de manier waarop de referentiebenchmark wordt gekopieerd, waarbij dan vooral de afweging wordt gemaakt tussen synthetische of fysieke replicatie – waarbij dit laatste veelal de voorkeur geniet. De ETF's zelf worden tenslotte uitvoerig kwantitatief gescreend en dat op 2 niveaus: op basis van marktparameters (liquiditeit, bid-ask spread, tracking error, …) en op basis van kosten (inclusief taksen), waarbij de fondskosten en fiscale impact mee de uiteindelijke keuze van de ETF gaan bepalen.

Ecologische, sociale en bestuursaspecten (ESG) – Transparantie inzake duurzaamheid

In het beleggingsbeleid van het compartiment wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, voldoet het compartiment aan de transparantievereisten voortvloeiend uit artikel 8 van de SFDR. Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar hanteert geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van de Verordening SFDR 2019/2088.

Bovendien is het compartiment niet van plan te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR 2019/2088 en dus niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Verordening 2020/852 ('de Taxonomieverordening').

Bindende elementen

1) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 50% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).

2) Minimaal 75% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).

3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf).

4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken door middel van een intern ESG- selectieproces dat de volgende elementen omvat:

A. *Best-in-class benadering*
ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor externe fondsen, en directe investeringen in bedrijven en overheden. De analyse van de ESG-prestaties omvat de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op vlak van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur op het niveau van de waarden waarin het compartiment belegt. Voor de beoordeling van de fondsen, bedrijven en overheden wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG-scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen die niet- financiële criteria afmeten. Hiervoor worden eigen interne E-, S- en G-scores berekend op basis van een combinatie van Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren en E-, S- en G-scores van de externe dataleveranciers. Bij de beoordeling van landen worden tevens de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG's) meegenomen in de ESG-score. Vervolgens worden de eigen interne ESG-scores berekend op basis van een combinatie van de eigen interne E-, S-, en G-scores. ESG-scores worden bepaald op een schaal van 1 (beste score) tot 10 (slechtste scores). Aangezien de materialiteit van de verschillende ESG-criteria kan verschillen naargelang het universum waartoe het fonds behoort, de ontwikkelingsgraad van een land, en voor bedrijven de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de fondsen, bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Fondsen, bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van activaklasse en regio voor fondsen; regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven; ontwikkelde versus groeilanden voor landen) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de fondsen, bedrijven en landen gerangschikt op basis van hun ESG-score. De beheerder geeft de voorkeur aan fondsen, bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG- scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

B. *Actief aandeelhouderschap*
Stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) zijn van toepassing op de directe investeringen in aandelen en beursgenoteerd vastgoed, alsook in de onderliggende fondsen beheerd door Bank Nagelmackers, in het compartiment. Engagementsactiviteiten kunnen individueel of via collaboratieve engagementen worden uitgevoerd. Bij de selectie van de externe fondsen wordt tevens de benadering van engagement door de externe beheerder beoordeeld. Meer informatie over stem- en engagementactiviteiten met betrekking tot het compartiment, is terug te vinden op de website www.nagelmackers.be (https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Engagement- Policy-NL.pdf)

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders, en gespecialiseerde software. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 75% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot, is terug te vinden in de precontractuele informatie (Annex II SFDR precontractuele informatieverschaffing voor artikel 8 producten) van het compartiment in bijlage.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's. Meer informatie over de wijze waarop het compartiment rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gedetailleerd beschreven in de precontractuele informatie van het compartiment in bijlage. De periodieke rapportering zal beschikbaar worden gesteld in het jaarverslag van de Bevek.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, direct of indirect via ICB's, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte, gemeten via directe of indirecte beleggingen (via ICB's) draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & P'or's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivaten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment. Bij de selectie van de tegenpartijen voor de derivaten wordt er geen rekening gehouden of deze een maatschappelijk verantwoord karakter hebben of niet. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het prospectus aangepast worden.

14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

14.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

14.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 9,75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 9,25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 23,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 8,25% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 28,25% MSCI USA Net Total Return Index, 7,50% MSCI Japan Net Total Return Index, 11,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

MSCI Limited is de aanbieder en beheerder van de MSCI indices. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays indices. MSCI Limited en Bloomberg Index Services Limited zijn ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de indices, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van MSCI (www.msci.com) en Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

In tegenstelling tot het compartiment, houdt de benchmark van het compartiment geen rekening met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG – Environment, Social, Governance).

De samenstelling van het compartiment kan significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, deze benchmark vormt dus geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft aldus niet als doel alle bestanddelen van de index te repliceren, noch met dezelfde wegingen, noch de prestaties van de benchmark na te bootsen. De benchmark wordt louter gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De benchmark wordt niet gebruikt voor het promoten van de E/S kenmerken die het compartiment promoot.

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de huidig van toepassing zijnde benchmark, wat het alternatief is, welke benchmark kan worden gekozen en welke motivatie hiervoor is bepaald. Tot slot wordt tevens aangegeven welke alternatieve oplossing van toepassing is wanneer MSCI stopt met het aanbieden van indexen of niet langer zou voldoen aan de toepasselijke wetgeving en hierdoor niet langer kan voldoen als aanbieder en beheerder. Een aanpassing van de benchmark zal steeds, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Distributie-aandeel « Basisklasse » (BE6317817136) : 2,67%.

14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Private Fund Growth (Base – Cap) boekte in 2025 een rendement van 5,56% in een context van over het algemeen gunstige markten, waarbij sommige indices in de buurt van hun historische hoogtepunten kwamen. Ondanks de onzekerheden in de eerste helft van het jaar – handelsspanningen, geopolitieke conflicten en onzekerheden over de koers van het monetaire beleid – sloten de markten het boekjaar af met een stijging, gedreven door de kracht van de sectoren van artificiële intelligentie en technologie, solide bedrijfsresultaten, een inflatie die onder controle bleef en de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente zou verlagen.

Terugblik

De **weging van obligaties** bleef 'onderwogen' en schommelde rond 14% in 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 2,68%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,85%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4,56% naar 4,16%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment en werd beïnvloed door de defensiebudgetten en vervolgens door de handelsspanningen. Beide centrale banken hebben een beleid van renteverlaging aangenomen in 2025, maar aan verschillende tempo's. De ECB was aan het begin van het jaar proactiever terwijl de Fed zijn verlagingen consolideerde tegen het einde van 2025. De inflatie is beter onder controle, maar geopolitieke en handelsspanningen remmen het herstel af, terwijl de overheidstekorten in sommige belangrijke landen van de eurozone hoog blijven. De spreads bereiken historische dieptepunten ondanks een recordaanbod.

Binnen de obligatiesectie bleef de allocatie voorzichtig wat betreft duration en kwaliteit, ondanks de monetaire versoepeling. Wat de prestaties betreft, presteerden investment grade-obligaties in euro beter dan staatsobligaties. Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuldpapier duur, met een veries van bijna 7% in euro, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

De **weging van aandelen** is in de loop van 2025 geëvolueerd van 'overweging' naar 'neutraal' (79%). Na een zeer volatiel eerste halfjaar kenden de wereldwijde aandelenmarkten in het tweede halfjaar een gematigde maar gestage groei. Over het hele jaar behaalde de MSCI ACWI-index een rendement van 8,5% in euro's. De outperformance bleef grotendeels geconcentreerd in de technologie- en groeisectoren, hoewel er aan het einde van het jaar tekenen waren van een verbreding van de markt, met name op de internationale en waardegerichte markten. Het enthousiasme rond AI, solide resultaten, het accommoderende beleid van de Fed en de macro-economische cijfers hebben ook vertrouwen gegeven in de groeivooruitzichten. In 2025 presteerden de opkomende markten (+18,6%) en Europese markten (+20,85%) beter dan Amerikaanse aandelen. De zwakte van de Amerikaanse dollar, aantrekkelijkere waarderingen en verbeterde fundamentals hebben bijgedragen aan een hernieuwde belangstelling van beleggers voor deze geografische diversificatie.

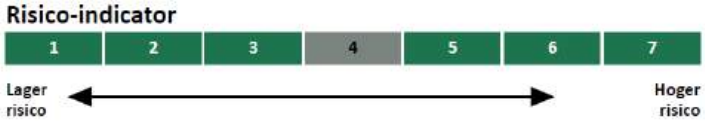
Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste beslissingen hadden betrekking op de vermindering van de Amerikaanse blootstelling in februari, met name ten opzichte van de *Magnificent 7*, gevolgd door een terugkeer naar een 'core'-allocatie in mei.

De bewust voorzichtige positionering in de tweede helft van het jaar werd gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige timing om eind augustus in te stappen in de gezondheidssector en door de introductie van goud in de portefeuille eind september en begin november. De liquidatie van de factor *minimum volatility* ten gunste van de opkomende markten in oktober vormt eveneens een belangrijke arbitrage. Eind 2025 vertegenwoordigden de liquide middelen ongeveer 6% van de portefeuille.

14.1.8 . Toekomstig beleid

In 2026 zullen de financiële markten zich naar verwachting ontwikkelen in een context van gematigde maar veerkrachtige groei, ondersteund door robuuste bedrijfsresultaten, een nog steeds accommoderend monetair beleid en voortdurende technologische investeringen, met name in artificiële intelligentie en infrastructuur. Ondanks een toenemende polarisatie tussen sectoren en regio's blijven de waarderingen houdbaar. De geopolitieke risico's en belangrijke strategische uitdagingen blijven echter bestaan, wat het belang van een selectieve positionering en een actief risicobeheer onderstreept.

14.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 7 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

We hebben dit product ingedeeld als 4 uit 7, en dat is een gemiddelde risicocategorie.

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-indicator is een richtsnoe voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

14.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

- Basisklasse (BE6317817136) : 0,04 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse A (BE6317818142) : 0,08 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse B (BE6317819157) : 0,10 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse P (BE6349863496) : 0,35 EUR betaalbaar op 16.04.2026.

14.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**613.144.047,44**	**382.651.921,43**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**574.310.222,85**	**367.900.574,55**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	7.639.122,50	1.847.286,00
B. Geldmarktinstrumenten		1.593.376,75
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	14.302.165,51	21.112.699,58
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	552.368.934,84	343.347.212,22
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-112.470,85**	**-70.097,11**
B. Schulden	-112.470,85	-70.097,11
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**3.156.767,69**	**358.970,88**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	4.953.974,69	1.747.845,06
b. Fiscale tegoeden		1.096,91
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.797.207,00	-1.389.971,09
V. Deposito's en liquide middelen	**37.474.789,97**	**15.773.449,00**
A. Banktegoeden op zicht	37.474.789,97	15.773.449,00
VI. Overlopende rekeningen	**-1.685.262,22**	**-1.310.975,89**
B. Verkregen opbrengsten	309.075,34	35.995,46
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.994.337,56	-1.346.971,35
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**613.144.047,44**	**382.651.921,43**
A. Kapitaal	532.270.393,24	327.523.811,72
B. Deelneming in het resultaat	2.252.603,26	6.760.210,15
C. Overgedragen resultaat	47.792.044,12	8.526.545,31
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	30.829.006,82	39.841.354,25

14.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**35.458.188,18**	**42.177.110,61**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.034.290,15	-200.580,14
B. Geldmarktinstrumenten	83.172,60	55.995,80
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-76.850,60	5.302.840,55
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	52.361.687,95	30.757.862,60
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-17.944.111,92	6.260.991,80
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**1.594.844,52**	**1.858.988,99**
A. Dividenden	911.409,37	1.319.343,04
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	318.975,83	101.336,29
b. Deposito's en liquide middelen	377.579,30	484.091,11
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.062,41	-374,74
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-12.057,57	-45.406,71
III. Andere opbrengsten	**3.790,10**	**3.790,97**
B. Andere	3.790,10	3.790,97
IV. Exploitatiekosten	**-6.157.580,00**	**-4.147.045,52**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-165.314,96	-94.450,79
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-104.861,56	-71.245,08
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-5.302.312,72	-3.643.380,47
Klasse A	-2.463.379,09	-1.736.757,26
Klasse B	-874.265,58	-401.555,40
Basisklasse	-1.900.000,50	-1.505.067,81
Klasse P	-64.667,55	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-181.739,97	-96.226,63
E. Administratiekosten (-)	-97.936,53	-53.410,83
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-8.415,78	-15.113,52
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-25.309,75	-23.334,23
H. Diensten en diverse goederen (-)	-28.691,29	-49.944,70
J. Taksen	-147.369,91	-44.254,99
Klasse A	-62.657,59	-20.455,91
Klasse B	-38.740,90	-14.727,49
Basisklasse	-36.842,66	-9.071,59
Klasse P	-9.128,76	
K. Andere kosten (-)	-95.627,53	-55.684,28
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-4.558.945,38**	**-2.284.265,56**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**30.899.242,80**	**39.892.845,05**
VI. Belastingen op het resultaat	**-70.235,98**	**-51.490,80**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**30.829.006,82**	**39.841.354,25**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**80.873.654,20**	**55.128.109,71**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	47.792.044,12	8.526.545,31
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	30.829.006,82	39.841.354,25
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	2.252.603,26	6.760.210,15
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-3.927.203,32**	**-6.545.651,26**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-76.838.125,46**	**-47.792.044,12**
IV. (Dividenduitkering)	**-108.325,42**	**-790.414,33**

14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

14.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
OBLIGATIES							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*7.639.122,50*		*1,33%*	*1,25%*
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				7.639.122,50		1,33%	1,25%
EUR							
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	2.100.000	EUR	90,40%	1.898.347,50		0,33%	0,31%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 6.25% 04-01-30	5.000.000	EUR	114,82%	5.740.775,00		1,00%	0,94%
Totaal OBLIGATIES				**7.639.122,50**		**1,33%**	**1,25%**
AANDELEN							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*14.302.165,51*		*2,49%*	*2,33%*
Verenigde Staten van Amerika				**9.947.499,56**		**1,73%**	**1,62%**
MICROSOFT CORP	9.503	USD	483,62	3.913.185,63		0,68%	0,64%
NVIDIA CORP	38.000	USD	186,50	6.034.313,93		1,05%	0,98%
Denemarken				**4.354.665,95**		**0,76%**	**0,71%**
NOVO NORDISK A/S-B	100.000	DKK	325,25	4.354.665,95		0,76%	0,71%
Totaal AANDELEN				**14.302.165,51**		**2,49%**	**2,33%**
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Vastgoed				13.628.000,00		2,37%	2,22%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				13.628.000,00		2,37%	2,22%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	100.000	EUR	136,28	13.628.000,00	15,68%	2,37%	2,22%
ICB-Obligaties				90.700.243,90		15,79%	14,79%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				78.707.218,90		13,70%	12,84%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	206.500	EUR	110,93	22.878.445,00	0,41%	3,98%	3,73%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	90.000	USD	129,34	9.911.149,90	0,10%	1,72%	1,62%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	1.750	EUR	9.870,24	17.272.920,00	10,58%	3,01%	2,82%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	2.800	EUR	9.266,74	25.946.872,00	14,97%	4,52%	4,23%
SSGA LUX SICAV - STATE STREET EURO CORPORATE BOND ESG SCREE	170.000	EUR	15,87	2.697.832,00	0,42%	0,47%	0,44%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				11.993.025,00		2,09%	1,95%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	165.000	EUR	72,69	11.993.025,00	0,00%	2,09%	1,95%
ICB-Aandelen				448.040.690,94		78,02%	73,08%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				29.230.976,60		5,09%	4,77%
AMUNDI MSCI WLD ESG CLIM NETZE AMBI CTB	13.200	EUR	550,15	7.262.020,92	0,55%	1,26%	1,18%
WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH UCITS ETF USD ACC	320.000	USD	46,32	12.619.353,74	0,79%	2,20%	2,06%
XTRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS ETF 1C	187.000	USD	58,72	9.349.601,94	0,26%	1,63%	1,53%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				418.809.714,34		72,93%	68,31%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	360.000	EUR	98,60	35.494.920,00	0,70%	6,18%	5,79%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	3.200	EUR	6.895,46	22.065.472,00	1,52%	3,84%	3,60%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	3.650	EUR	8.948,71	32.662.791,50	5,62%	5,69%	5,33%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	3.500.000	EUR	6,59	23.067.100,00	0,26%	4,02%	3,76%
ISHARES MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	1.240.000	EUR	9,38	11.625.000,00	0,37%	2,02%	1,90%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	4.680.000	EUR	8,79	41.132.520,00	0,70%	7,16%	6,71%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	2.600.000	EUR	7,32	19.032.000,00	0,99%	3,31%	3,10%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	7.000.000	USD	12,32	73.437.268,51	0,28%	12,79%	11,98%
JPMORGAN ETFS IRELAND ICAV US RESEARCH ENHANCED INDEX EQUIT	1.260.000	USD	68,29	73.265.816,34	0,67%	12,76%	11,95%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	68.000	EUR	191,64	13.031.520,00	11,89%	2,27%	2,12%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	1.575	EUR	18.062,77	28.448.862,75	20,97%	4,95%	4,64%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	560.000	EUR	34,12	19.109.048,00	0,72%	3,33%	3,12%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALLY RESPON	289.335	GBP	19,39	6.424.585,67	0,64%	1,12%	1,05%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI USA SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	91.500	USD	256,87	20.012.809,57	0,67%	3,49%	3,26%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**552.368.934,84**		**96,18%**	**90,09%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**574.310.222,85**		**100,00%**	**93,67%**
Banktegoeden op zicht				**37.474.789,97**			**6,11%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		33.301.198,38			5,43%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		4.164.665,12			0,68%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		79,33			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		8.847,14			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**37.474.789,97**			**6,11%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**3.044.296,84**			**0,50%**
ANDERE				**-1.685.262,22**			**-0,28%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**613.144.047,44**			**100,00%**

14.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Ierland	62,25%
België	17,12%
Luxemburg	16,81%
Verenigde Staten van Amerika	1,73%
Duitsland	1,00%
Denemarken	0,76%
Frankrijk	0,33%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Beleggingsfondsen	94,09%
Holdings en financiële maatschappijen	2,09%
Landen en regeringen	1,33%
Elektronica en halfgeleiders	1,05%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,76%
Internet en Internet diensten	0,68%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	61,81%
USD	36,31%
GBP	1,12%
DKK	0,76%
TOTAAL	**100,00%**

14.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	148.738.004,10	142.803.654,09	291.541.658,19
Verkopen	94.646.471,70	26.281.405,00	120.927.876,70
Totaal 1	**243.384.475,80**	**169.085.059,09**	**412.469.534,89**
Inschrijvingen	113.561.600,21	163.557.011,80	277.118.612,01
Terugbetalingen	32.150.455,07	44.432.626,36	76.583.081,43
Totaal 2	**145.712.055,28**	**207.989.638,16**	**353.701.693,44**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	420.795.002,51	519.978.670,05	471.186.704,56
Omloopsnelheid	**23,21%**	**-7,48%**	**12,47%**

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS BANK Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

14.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	21.567,53	18.478,09	78.952,51	28.263,607	23.758,871	83.457,245	38.352,842	19.821,616	101.988,471
Basisklasse - Kap	2.955,04	744,00	12.631,38	4.470,616	1.250,144	15.851,851	6.927,045	2.729,941	20.048,955
Klasse A - Dis	22.143,27	7.788,58	77.537,87	39.566,81	15.311,489	101.793,193	61.332,328	20.326,002	142.799,519
Klasse A - Kap	937,11	1.195,02	16.118,43	4.100,473	2.608,807	17.610,096	5.584,837	1.209,421	21.985,512
Klasse B - Dis	12.583,22	2.428,83	19.531,66	30.214,294	2.349,302	47.396,656	58.820,523	8.221,905	97.995,274
Klasse B - Kap	978,35	28,00	2.977,59		29,00	2.948,595	1.517,483	1.126,00	3.340,078
Klasse P - Dis							237.780,836	574,00	237.206,836
Klasse P - Kap							44.889,696	4.815,00	40.074,696
TOTAAL			**207.749,44**			**269.057,636**			**665.439,341**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	22.755.967,53	19.689.606,97	34.133.935,94	28.193.680,74	48.613.020,46	25.238.117,17
Basisklasse - Kap	3.683.221,99	918.740,58	6.325.125,08	1.768.006,43	10.355.021,27	4.116.859,81
Klasse A - Dis	28.786.739,30	10.108.349,25	57.942.011,04	22.344.981,74	95.758.511,67	31.762.288,49
Klasse A - Kap	1.174.989,74	1.451.353,33	6.013.592,25	3.692.331,72	8.346.226,54	1.781.794,56
Klasse B - Dis	14.584.411,85	2.921.166,70	40.102.701,27	3.166.761,29	82.971.892,48	11.666.518,53
Klasse B - Kap	999.999,86	29.064,00		34.174,12	1.853.055,33	1.466.804,70
Klasse P - Dis					24.718.873,90	60.771,92
Klasse P - Kap					4.502.010,36	489.926,25
TOTAAL	**71.985.330,27**	**35.118.280,83**	**144.517.365,58**	**59.199.936,04**	**277.118.612,01**	**76.583.081,43**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	88.258.100,46	1.117,86	105.360.167,26	1.262,44	135.620.086,51	1.329,76
Basisklasse - Kap	16.475.472,50	1.304,33	23.530.050,22	1.484,37	31.413.230,92	1.566,83
Klasse A - Dis	106.334.665,39	1.371,39	157.952.851,32	1.551,70	233.714.472,27	1.636,66
Klasse A - Kap	21.141.430,44	1.311,63	26.334.209,50	1.495,40	34.773.533,11	1.581,66
Klasse B - Dis	23.924.716,23	1.224,92	65.826.352,36	1.388,84	143.783.405,86	1.467,25
Klasse B - Kap	3.224.330,95	1.082,86	3.648.290,77	1.237,30	4.380.498,70	1.311,50
Klasse P - Dis					25.321.358,98	106,75
Klasse P - Kap					4.137.461,09	103,24
TOTAAL	**259.358.715,97**		**382.651.921,43**		**613.144.047,44**	

14.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

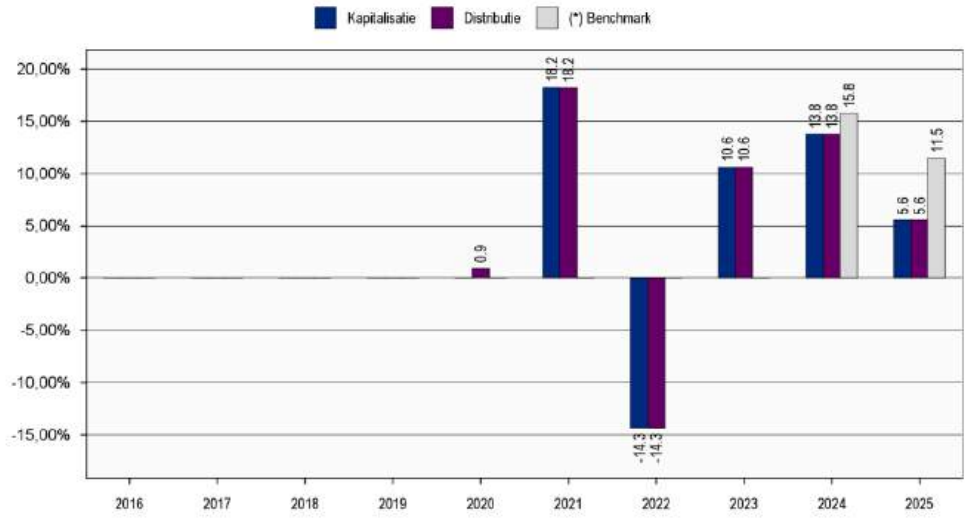
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Omdat de klasse P nog geen volledig boekjaar heeft zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de voorbije prestaties.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 9,75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 9,25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 23,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 8,25% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 28,25% MSCI USA Net Total Return Index, 7,50% MSCI Japan Net Total Return Index, 11,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
5,56% (in EUR)	11,47% (in EUR)	9,93% (in EUR)	6,12% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
5,56% (in EUR)	11,47% (in EUR)	9,93% (in EUR)	6,12% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$P (t; t+n) = ([(1 + P t) (1 + P t+1)...(1 + P t+n)] ^ (1/n)) - 1$

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
n	het aantal jaren (periodes)

$P t = [\alpha \times (NIW t+1 / NIW t)] - 1$

met

P t	de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
NIW t+1	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
α	de volgende algebraïsche variabele:

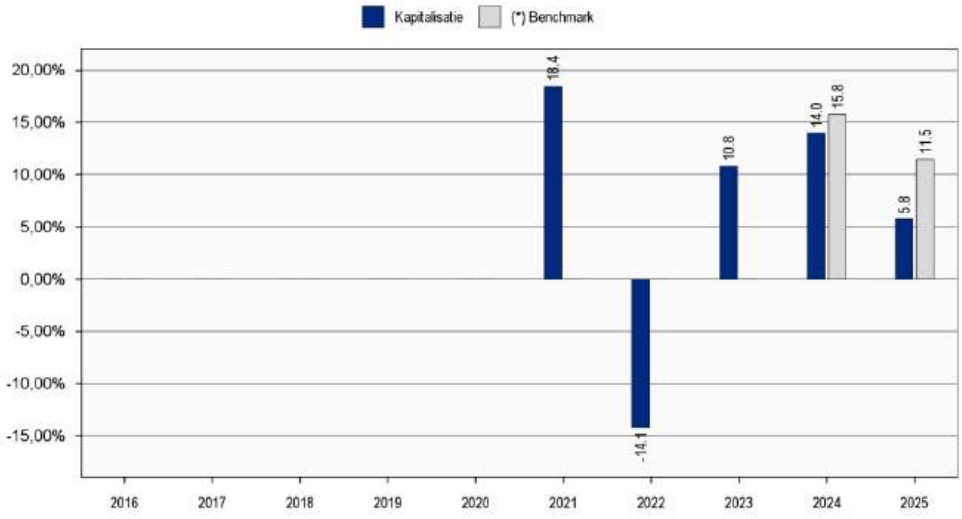
$\alpha = [1 + (Dt_t / NIW\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / NIW\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / NIWex_{tn})]$

met

$D_t, D_{t2},...D_{tn}$	de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
$NIW\ ex_t...NIW\ ex_{tn}$	de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
n	het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 9,75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 9,25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 23,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 8,25% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 28,25% MSCI USA Net Total Return Index, 7,50% MSCI Japan Net Total Return Index, 11,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
5,77% (in EUR)	11,47% (in EUR)	10,15% (in EUR)	6,32% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

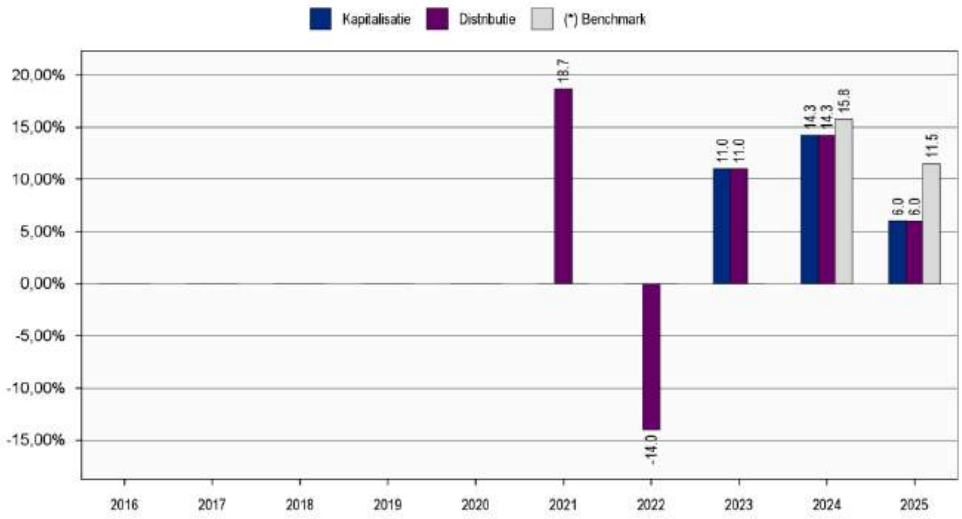
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : 9,75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 9,25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 23,50% MSCI EMU Net Total Return Index, 8,25% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 28,25% MSCI USA Net Total Return Index, 7,50% MSCI Japan Net Total Return Index, 11,50% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
6,00% (in EUR)	11,47% (in EUR)	10,38% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
5,96% (in EUR)	11,47% (in EUR)	10,36% (in EUR)	6,54% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$P(t; t+n) = ([(1 + P t) (1 + P t+1)...(1 + P t+n)] ^ (1/n)) - 1$

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
n	het aantal jaren (periodes)
P t =	[α x (NIW t+1 / NIW t)] - 1

met

P t	de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
NIW t+1	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
α	de volgende algebraïsche variabele:

$\alpha = [1 + (Dt_t / NIW\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / NIW\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / NIWex_{tn})]$

met

$D_t, D_{t2},...D_{tn}$	de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
$NIW\ ex_t...NIW\ ex_{tn}$	de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
n	het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

14.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317814109)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,64%
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.	0,05%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317817136)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,65%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse “A” - kapitalisatie-aandeel (BE6317815114)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,44%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse “A” – distributie-aandeel (BE6317818142)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,45%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse “B” – kapitalisatie-aandeel (BE6317816120)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in	1,22%

	het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse “B” – distributie-aandeel (BE6317819157)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	1,27%
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.	0,05%

Omdat de klasse P nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de terugkerende kosten.

14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 4 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,30% op jaarbasis voor basisklasse, 1,10% voor klasse A, 0,90% voor klasse B e 0,55% voor klasse P. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 7 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS

15.1 . BEHEERVERSLAG

15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS werd gelanceerd op 08 april 2021.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : op 08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : op 08/04/2021 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse N : op 08/04/2021 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-Ic : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : op 08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse S : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.

15.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen door te beleggen in bedrijfsobligaties uitgegeven door financiële instellingen en bedrijven die een beleid voeren van duurzame ontwikkeling of maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment zullen voor minstens 70% worden belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere daarmee gelijk te stellen waardepapieren) die zijn uitgegeven door bedrijven. Deze zijn voor minstens 80% uitgegeven in euro. Het resterende deel van de activa mag worden belegd in andere schuldinstrumenten of geldmarktinstrumenten dan hierboven aangegeven, of in liquide middelen.

De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven.

Het compartiment zal voor minstens 70% beleggen in obligaties en schuldbewijzen uitgegeven door bedrijven.

De emittenten van vastrentende of niet-vastrentende waarden worden voornamelijk van goede kwaliteit geacht (‘investment grade’).

Dergelijke ‘investment grade’ obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor’s of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de ‘non-investment grade’ obligaties, of zogeheten speculatieve of ‘high yield’ (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor’s, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

De gemiddelde kredietkwaliteit van het compartiment dient beter of gelijk te zijn aan BBB (of daarmee gelijkgesteld). De beheerder mag ook obligaties opnemen zonder specifieke rating, maar voor dewelke een interne rating is toegekend door de beheerder. De interne rating wordt op periodieke basis herbekeken zoals het geval is voor elk ander schuldbewijs met een specifieke rating.

De beheerder kan de duratie, het gewogen gemiddelde van de looptijden van de vastrentende waarden, van het compartiment doen schommelen binnen een tijdspanne van 2 tot 10 jaar, naargelang van zijn verwachtingen ten aanzien van de renteontwikkeling.

Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten uitgegeven door emittenten met een ESG-score en waarvan minstens 20% van het beleggingsuniversum is geëlimineerd door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en/of op basis van lage ESG-scores.

Ecologische, sociale en bestuursaspecten (ESG) – Transparantie inzake duurzaamheid

In het beleggingsbeleid van het compartiment wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, voldoet het compartiment aan de transparantievereisten voortvloeiend uit artikel 8 van de SFDR. Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar hanteert geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van de Verordening SFDR 2019/2088.

Bovendien is het compartiment niet van plan te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR 2019/2088 en dus niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Verordening 2020/852 ('de Taxonomieverordening').

Bindende elementen

1) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve contanten, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd, en die samen maximaal 10% van het fonds vertegenwoordigen. Het Uitsluitingsbeleid omvat onder andere negatieve screening van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol, alsook negatieve screening op basis van normen. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion- Policy-NL.pdf).
2) Om het minimumaandeel van 90% van zijn activa die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot te bereiken, worden die beleggingen in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan emittenten met betere ESG-prestaties per referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best-in-class benadering).
3) Reductie van ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).
4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel en een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid).

Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken door middel van een intern ESG- selectieproces dat de volgende elementen omvat:

A. *Best-in-class benadering*
ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG- scoringsmodel voor emittenten. De analyse van de ESG-prestaties omvat de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op vlak van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur op het niveau van de waarden waarin het compartiment belegt. Voor de beoordeling van de bedrijven en landen wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG-scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen die niet-financiële criteria afmeten. Hiervoor worden eigen interne E-, S- en G-scores berekend op basis van een combinatie van Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren en E-, S- en G-scores van de externe dataleveranciers. Bij de beoordeling van landen worden tevens de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG's) meegenomen in de ESG-score. Vervolgens worden de eigen interne ESG-scores berekend op basis van een combinatie van de eigen interne E-, S-, en G-scores. ESG-scores worden bepaald op een schaal van 1 (beste score) tot 10 (slechtste score). Aangezien de materialiteit van de verschillende ESG-criteria kan verschillen naargelang de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, of ontwikkelingsgraad van een land, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van regio, sector en marketkapitalisatie voor bedrijven) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de aandelen gerangschikt op basis van hun ESG-score. De

beheerder geeft de voorkeur aan bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

De hierboven vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 90% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

Ecologisch, sociaal en/of duurzaam gelabelde obligaties worden aanschouwd als voldoen aan ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, ongeacht de ESG-score van de emittent.

Door toepassing van de hierboven beschreven duurzame beleggingsstrategie belegt het compartiment ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot en verbindt het zich ertoe ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment te reduceren door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen (cfr. Uitsluitingsbeleid) en/of op basis van lage ESG-scores (Best-in-class benadering).

Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot, is terug te vinden in de precontractuele informatie (Annex II SFDR precontractuele informatieverschaffing voor artikel 8 producten) van het compartiment in bijlage.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's. Meer informatie over de wijze waarop het compartiment rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gedetailleerd beschreven in de precontractuele informatie van het compartiment in bijlage. De periodieke rapportering zal beschikbaar worden gesteld in het jaarverslag van de Bevek.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, mag maximaal 20% van de activa bedragen. Het wisselkoersrisico kan ingedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivaten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment. Bij de selectie van de tegenpartijen voor de derivaten wordt er geen rekening gehouden of deze een maatschappelijk verantwoord karakter hebben of niet. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het Prospectus aangepast worden.

15.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

15.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

15.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index als benchmark.
Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays index. Bloomberg Index Services Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide

informatie over de index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

In tegenstelling tot het compartiment, houdt de benchmark van het compartiment geen rekening met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG – Environment, Social, Governance).

De samenstelling van het compartiment kan significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, deze benchmark vormt dus geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft aldus niet als doel alle bestanddelen van de index te repliceren, noch met dezelfde wegingen, noch de prestaties van de benchmark na te bootsen. De benchmark wordt louter gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De benchmark wordt niet gebruikt voor het promoten van de E/S kenmerken die het compartiment promoot.

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de huidig van toepassing zijnde benchmark, wat het alternatief is, welke benchmark kan worden gekozen en welke motivatie hiervoor is bepaald. Tot slot wordt tevens aangegeven welke alternatieve oplossing van toepassing is wanneer MSCI stopt met het aanbieden van indexen of niet langer zou voldoen aan de toepasselijke wetgeving en hierdoor niet langer kan voldoen als aanbieder en beheerder. Een aanpassing van de benchmark zal steeds, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Distributie-aandeel « Klasse P » (BE6325806485) : 0,36%.

15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Over het jaar 2025 behaalde het Nagelmackers Euro Corporate Bonds-fonds een resultaat van +2,17%, tegenover +3,03% voor de referentie-index (Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate-index), d.w.z. een underperformance van -0,14%. Over het vierde kwartaal behaalde het fonds een rendement van +0,26%, tegenover +0,27% voor de referentie-index, wat neerkomt op een underperformance van -0,01%.

Terugblik

In 2025 werd de wereldwijde politieke en budgettaire context gekenmerkt door instabiliteit. In de Verenigde Staten kwam dit tot uiting door handelsspanningen, een omvangrijk begrotingsplan, een verlaging van de kredietrating en een historische shutdown van de overheid. In Europa en Azië wisselden begrotingsmaatregelen elkaar af tussen gerichte steun voor groei en politieke instabiliteit.

Ondanks deze schokken bleef de wereldeconomie veerkrachtig, gedragen door de dienstensector. De inflatie bleef bovendien over het algemeen onder controle, hoewel hierin regionale verschillen merkbaar waren. De arbeidsmarkten, vooral in de Verenigde Staten, zijn geleidelijk verzwakt, wat een weerspiegeling is van een gematigde economische vertraging.

In 2025 werden de obligatiemarkten gekenmerkt door een sterke volatiliteit van de rendementen, die over het algemeen stegen op de "*core*"-markten, met uitzondering van Amerikaanse Treasuries. De rendementen wisselden tussen dalingen als gevolg van de vrees voor een economische vertraging en verwachtingen van renteverlagingen, en stijgingen als gevolg van onzekerheden op het gebied van begrotingen en handel en de verlaging van de kredietwaardigheid van de VS. De Europese en Japanse rendementen reageerden op de aankondigingen van begrotingsstimulansen en de vooruitzichten op een restrictiever monetair beleid.

Op de kredietmarkten zijn de spreads in 2025 over het algemeen kleiner geworden, vooral in het high yield-segment, dankzij een gunstig risicoklimaat. Na een periode van verbreding in oktober als gevolg van bezorgdheid over particuliere kredieten, zijn de spreads aan het einde van het jaar weer kleiner geworden, ondersteund door verwachtingen van monetaire verruiming.

Positionering

Spread duration-risico: we blijven voorrang geven aan het verminderen van het spread duration-risico, door de voorkeur te geven aan het midden van de curve en aan activa met een lagere bèta aan de lange kant van de curve.
Kwaliteit versus spread: we geven duidelijk de voorkeur aan activa met een lage bèta, met een voorkeur voor A-ratings boven BBB-ratings en voor senior schuld boven achtergestelde schuld, zowel voor banken als voor niet-financiële emittenten. BBB-ratings blijven relatief duur in vergelijking met A-ratings.

Sectorpositionering: *Focus op defensieve sectoren*: De verkrapping van de globale spreads heeft de relatieve waarde van IG-krediet in euro verschoven naar defensieve sectoren met een lage bèta. We beginnen steeds meer kansen te zien in sectoren zoals telecommunicatie, nutsvoorzieningen en bepaalde industrieën zoals chemie, olie en gas evenals de agrovoedingssector. We blijven overwogen in telecommunicatie, aardgas, energie, elektriciteit, verzekeringen en andere financiële diensten. We blijven onderwogen in de automobielsector (vanwege de zwakke vraag en structurele uitdagingen), cyclische consumptiegoederen, de basisindustrie, technologie en het bankwezen.

Financials: we verlagen onze opinie over de banksector van overwogen naar neutraal. De spreads op senior bankobligaties zijn gedaald van een premie van 50 basispunten (sinds 2023, toen Credit Suisse door UBS werd overgenomen) ten opzichte van niet-financiële obligaties, tot een niveau dat vandaag bijna nul bedraagt.

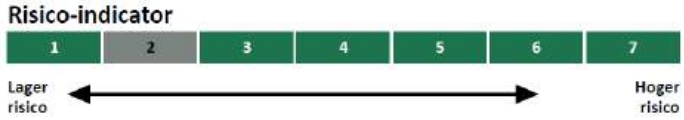
Waardering: Hoge (dure) spreads: beleggers moeten een afweging maken tussen solide technische factoren en hoge waarderingen. De spreads blijven dicht bij hun laagste niveau in jaren, ondersteund door instromen, een lage rentevolatiliteit en een beperkter aanbod.

Technische factoren: De heropening van de primaire markt in januari is een belangrijk aandachtspunt. Tegen 2026 verwachten we een bruto-uitgifte van ongeveer 840 miljard euro. De technische factoren voor krediet in euro blijven zeer gunstig. De totale rendementen zijn gestabiliseerd rond 3% en het rendementsvoordeel van de verschuiving van bankdeposito's naar kredieten in euro blijft aantrekkelijk, wat de instroom van particuliere beleggers naar deze activaklasse zou moeten ondersteunen.

15.1.8 . Toekomstig beleid

Nu de ECB een "zachte landing" heeft gerealiseerd, lijkt het macro-economische klimaat gunstig. Gezien de krappe spreads is de risico-rendementsverhouding van het nemen van spread-beta echter niet aantrekkelijk. We blijven dus neutraal ten aanzien van IG-krediet in euro, maar geven nog steeds de voorkeur aan in euro luidend krediet boven krediet in dollar (volatiliteit en respectieve duration). We verwachten dat de spreads in de toekomst licht zullen toenemen. Dankzij een gunstig renteklimaat zouden toch positieve totale resultaten mogelijk moeten blijven, zij het op een meer bescheiden niveau. Carry zal volgend jaar de belangrijkste motor achter de kredietprestaties worden, in die mate dat de spreads geleidelijk zullen toenemen.

15.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

We hebben dit product ingedeeld als 2 uit 7, en dat is een lage risicocategorie.

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

15.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

- Basisklasse (BE6325805479) : 1,84 EUR betaalbaar op 16.04.2026
- Klasse P (BE6325806485) : 20,13 EUR betaalbaar op 16.04.2026

Het uitgekeerde bedrag voor de distributieaandelen is hoger dan het toe te wijzen resultaat maar voldoet aan de criteria van artikel 27§2b van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 betreffende de boekhouding, de jaarrekeningen en de periodieke rapporten van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

15.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**163.200.533,32**	**139.599.016,48**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**158.579.743,05**	**135.090.313,17**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	150.751.044,55	133.798.737,17
B. Geldmarktinstrumenten	7.828.698,50	1.291.576,00
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-17.335,36**	**-14.753,93**
B. Schulden	-17.335,36	-14.753,93
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-77.512,24**	**-7.035,52**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	118.436,64	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-195.948,88	-7.035,52
V. Deposito's en liquide middelen	**1.957.541,06**	**2.595.307,86**
A. Banktegoeden op zicht	1.957.541,06	2.595.307,86
VI. Overlopende rekeningen	**2.758.096,81**	**1.935.184,90**
B. Verkregen opbrengsten	2.992.964,51	2.137.673,03
C. Toe te rekenen kosten (-)	-234.867,70	-202.488,13
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**163.200.533,32**	**139.599.016,48**
A. Kapitaal	163.246.928,14	141.272.185,52
B. Deelneming in het resultaat	191.562,11	232.863,56
C. Overgedragen resultaat	-4.239.325,57	-6.701.504,15
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.001.368,64	4.795.471,55

15.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**262.165,87**	**2.615.441,00**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	36.215,70	2.772.707,40
B. Geldmarktinstrumenten	225.950,17	-157.266,40
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**4.420.745,56**	**2.719.349,87**
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	4.395.922,10	2.687.019,25
b. Deposito's en liquide middelen	24.823,46	32.330,62
III. Andere opbrengsten	**838,69**	**35.823,52**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		35.362,48
B. Andere	838,69	461,04
IV. Exploitatiekosten	**-656.633,73**	**-544.020,70**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-17.007,54	-17.306,55
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-34.320,23	-24.237,43
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-336.672,93	-292.915,92
Basisklasse	-8.817,30	-7.636,78
Klasse IC	-21.334,97	
Klasse N	-6.177,88	-5.103,41
Klasse P	-281.861,27	-279.318,71
Klasse S-Ic	-18.481,51	-857,02
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-70.950,89	-37.978,35
E. Administratiekosten (-)	-50.699,55	-22.937,29
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.190,37	-6.849,78
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.927,09	-21.825,62
H. Diensten en diverse goederen (-)	-28.255,46	-33.972,66
J. Taksen	-82.406,10	-69.190,33
Basisklasse	-1.308,74	-1.321,75
Klasse IC	-7.142,40	
Klasse N	-7.730,38	-5.780,66
Klasse P	-57.471,26	-61.667,94
Klasse S-Ic	-8.753,32	-419,98
K. Andere kosten (-)	-12.203,57	-16.806,77
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**3.764.950,52**	**2.211.152,69**
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**4.027.116,39**	**4.826.593,69**
VI. Belastingen op het resultaat	**-25.747,75**	**-31.122,14**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**4.001.368,64**	**4.795.471,55**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**-46.394,82**	**-1.673.169,04**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-4.239.325,57	-6.701.504,15
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	4.001.368,64	4.795.471,55
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	191.562,11	232.863,56
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	**-1.306.846,92**	**399.961,74**
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**2.839.488,72**	**4.239.325,57**
IV. (Dividenduitkering)	**-1.486.246,98**	**-2.966.118,27**

15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

15.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
OBLIGATIES						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*150.751.044,55*	*95,06%*	*92,37%*
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				104.716.252,05	66,03%	64,16%
EUR						
ABERTIS INFRA 3.0% 27-03-31	1.600.000	EUR	98,76%	1.580.104,00	1,00%	0,97%
ADIDAS AG 0.625% 10-09-35	1.800.000	EUR	76,42%	1.375.596,00	0,87%	0,84%
AIR PRODUCTS 0.5% 05-05-28	1.000.000	EUR	95,29%	952.865,00	0,60%	0,58%
ALSTOM 0.5% 27-07-30	1.000.000	EUR	89,30%	893.035,00	0,56%	0,55%
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 3.375% 08-03-29	1.800.000	EUR	101,33%	1.823.913,00	1,15%	1,12%
ASS GENERALI 5.399% 20-04-33	2.000.000	EUR	108,94%	2.178.770,00	1,37%	1,34%
ATT 2.45% 15-03-35	1.600.000	EUR	89,48%	1.431.672,00	0,90%	0,88%
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 4.625% 28-02-36	1.300.000	EUR	103,43%	1.344.609,50	0,85%	0,82%
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	1.300.000	EUR	93,92%	1.220.947,00	0,77%	0,75%
BOOKING 1.8% 03-03-27	1.050.000	EUR	99,24%	1.042.041,00	0,66%	0,64%
BOSCH GMBH ROBERT 3.625% 02-06-30	1.600.000	EUR	102,30%	1.636.872,00	1,03%	1,00%
CARREFOUR S A 3.25% 24-06-30	1.800.000	EUR	100,39%	1.807.020,00	1,14%	1,11%
CARRIER GLOBAL CORPORATION 3.625% 15-01-37	2.100.000	EUR	96,94%	2.035.698,00	1,28%	1,25%
CIE GEN DES ETS MICHELIN 1.75% 28-05-27	1.515.000	EUR	99,13%	1.501.872,52	0,95%	0,92%
CNP ASSURANCES 2.75% 05-02-29	1.400.000	EUR	99,08%	1.387.113,00	0,87%	0,85%
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.5% 08-11-27	1.215.000	EUR	98,16%	1.192.692,60	0,75%	0,73%
COMCAST 3.55% 26-09-36	2.100.000	EUR	97,44%	2.046.271,50	1,29%	1,25%
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 1.5% 03-04-28	1.180.000	EUR	97,49%	1.150.405,60	0,73%	0,70%
DOW CHEMICAL COMPANY 0.5% 15-03-27	1.045.000	EUR	97,51%	1.018.963,83	0,64%	0,62%
EDENRED 3.625% 05-08-32	2.500.000	EUR	99,56%	2.489.075,00	1,57%	1,53%
EDP S.A 1.625% 15-04-27	1.600.000	EUR	99,06%	1.584.952,00	1,00%	0,97%
EL CORTE INGLES 3.5% 24-07-33	1.900.000	EUR	98,24%	1.866.588,50	1,18%	1,14%
ELIS EX HOLDELIS 4.125% 24-05-27	1.500.000	EUR	101,93%	1.529.010,00	0,96%	0,94%
ENAGAS FINANCIACIONES SAU 3.625% 24-01-34	1.200.000	EUR	99,52%	1.194.198,00	0,75%	0,73%
ENI 3.875% 15-01-34 EMTN	1.400.000	EUR	101,95%	1.427.349,00	0,90%	0,87%
ERG 0.875% 15-09-31 EMTN	2.400.000	EUR	87,15%	2.091.684,00	1,32%	1,28%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33	1.200.000	EUR	115,80%	1.389.630,00	0,88%	0,85%
EUROGRID GMBH 1 3.915% 01-02-34	1.200.000	EUR	101,53%	1.218.414,00	0,77%	0,75%
FERROVIAL EMISIONES 0.54% 12-11-28	1.200.000	EUR	94,22%	1.130.646,00	0,71%	0,69%
GEN MILLS 3.6% 17-04-32	1.900.000	EUR	100,52%	1.909.937,00	1,20%	1,17%
GRAND CITY PROPERTIES 4.375% 09-01-30	1.500.000	EUR	103,84%	1.557.525,00	0,98%	0,95%
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	1.400.000	EUR	88,89%	1.244.432,00	0,79%	0,76%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375% 17-05-32	1.600.000	EUR	100,47%	1.607.488,00	1,01%	0,99%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.625% 24-06-29	1.800.000	EUR	95,95%	1.727.172,00	1,09%	1,06%
ITALGAS 2.875% 06-03-30 EMTN	2.000.000	EUR	99,23%	1.984.520,00	1,25%	1,22%
JOHN DEERE CAPITAL 3.45% 16-07-32	1.700.000	EUR	101,22%	1.720.816,50	1,09%	1,05%
LEGRAND 3.5% 26-06-34	1.500.000	EUR	100,28%	1.504.170,00	0,95%	0,92%
LVMH MOET HENNESSY 3.375% 05-02-30	1.100.000	EUR	102,39%	1.126.317,50	0,71%	0,69%
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.75% 15-10-32	1.290.000	EUR	84,52%	1.090.359,60	0,69%	0,67%
METRO AG 4.625% 07-03-29	1.700.000	EUR	103,49%	1.759.270,50	1,11%	1,08%
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.75% 05-12-30	1.400.000	EUR	102,67%	1.437.373,00	0,91%	0,88%
METSO CORPORATION 3.75% 28-05-32	1.800.000	EUR	100,76%	1.813.590,00	1,14%	1,11%
MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.7% 30-05-44	1.300.000	EUR	94,33%	1.226.335,50	0,77%	0,75%
NASDAQ 4.5% 15-02-32	2.050.000	EUR	105,85%	2.169.976,25	1,37%	1,33%
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	2.000.000	EUR	101,86%	2.037.210,00	1,28%	1,25%
NN GROUP NV 4.625% 13-01-48	1.060.000	EUR	102,99%	1.091.651,60	0,69%	0,67%
NORDEA BKP 0.5% 02-11-28 EMTN	1.450.000	EUR	94,03%	1.363.420,50	0,86%	0,84%
NORSK HYDRO AS 3.75% 17-06-33	2.000.000	EUR	100,87%	2.017.300,00	1,27%	1,24%
OMV AG 0.75% 16-06-30 EMTN	730.000	EUR	91,81%	670.183,80	0,42%	0,41%
OMV AG 1.0% 03-07-34 EMTN	400.000	EUR	82,12%	328.482,00	0,21%	0,20%
ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 3.625% 15-06-34	1.400.000	EUR	99,38%	1.391.271,00	0,88%	0,85%
ORANGE 1.375% 20-03-28 EMTN	1.200.000	EUR	97,48%	1.169.808,00	0,74%	0,72%
PFIZER NLD INTL FINANCE BV 3.25% 19-05-32	1.700.000	EUR	100,08%	1.701.368,50	1,07%	1,04%
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 3.625% 14-09-28	1.800.000	EUR	102,41%	1.843.416,00	1,16%	1,13%
RED ELECTRICA FINANCIACIONES 3.0% 17-01-34	2.000.000	EUR	97,13%	1.942.590,00	1,23%	1,19%
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 0.375% 06-07-29	1.300.000	EUR	91,99%	1.195.883,00	0,75%	0,73%
REPSOL INTL FINANCE BV 0.25% 02-08-27	1.000.000	EUR	96,64%	966.350,00	0,61%	0,59%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
EUR						
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.25% 12-08-27	550.000	EUR	83,29%	458.081,25	0,29%	0,28%
SANOFI 2.75% 11-03-31	1.500.000	EUR	99,02%	1.485.345,00	0,94%	0,91%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.25% 04-04-27	1.060.000	EUR	101,71%	1.078.131,30	0,68%	0,66%
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	1.900.000	EUR	97,03%	1.843.522,50	1,16%	1,13%
SNAM 3.875% 19-02-34 EMTN	1.700.000	EUR	101,23%	1.720.825,00	1,09%	1,05%
SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS RHIN RHONE 3.125% 24-01-30	1.900.000	EUR	100,53%	1.910.013,00	1,20%	1,17%
TAG IMMOBILIEN AG 4.25% 04-03-30	1.500.000	EUR	105,79%	1.586.827,50	1,00%	0,97%
TELE2 AB 3.75% 22-11-29 EMTN	2.200.000	EUR	102,39%	2.252.580,00	1,42%	1,38%
TELEFONICA EMISIONES SAU 4.055% 24-01-36	1.700.000	EUR	99,35%	1.689.001,00	1,07%	1,04%
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 1.375% 26-07-27	1.400.000	EUR	98,53%	1.379.371,00	0,87%	0,85%
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 11-07-29	1.060.000	EUR	100,70%	1.067.404,10	0,67%	0,65%
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	500.000	EUR	103,02%	515.115,00	0,33%	0,32%
VERIZON COMMUNICATION 1.25% 08-04-30	1.000.000	EUR	92,93%	929.270,00	0,59%	0,57%
VERIZON COMMUNICATION 2.875% 15-01-38	470.000	EUR	88,76%	417.186,10	0,26%	0,26%
WENDEL 1.0% 01-06-31	1.400.000	EUR	88,81%	1.243.354,00	0,78%	0,76%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				46.034.792,50	29,03%	28,21%
EUR						
ABN AMRO BK 5.125% 22-02-33	500.000	EUR	103,88%	519.407,50	0,33%	0,32%
AXA 4.375% 24-07-55 EMTN	1.700.000	EUR	101,76%	1.729.937,00	1,09%	1,06%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.75% 23-08-33	1.300.000	EUR	105,83%	1.375.725,00	0,87%	0,84%
BANKINTER 3.5% 10-09-32	1.400.000	EUR	101,05%	1.414.763,00	0,89%	0,87%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.625% 19-11-27	1.500.000	EUR	96,36%	1.445.430,00	0,91%	0,89%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 5.125% 13-01-33	900.000	EUR	107,29%	965.583,00	0,61%	0,59%
BARCLAYS 3.941% 31-01-36	1.800.000	EUR	99,92%	1.798.488,00	1,13%	1,10%
BNP PAR 0.625% 03-12-32 EMTN	1.400.000	EUR	82,24%	1.151.304,00	0,73%	0,70%
BP CAP MK BV 3.36% 12-09-31	1.800.000	EUR	100,64%	1.811.556,00	1,14%	1,11%
BPCE 4.5% 13-01-33 EMTN	1.100.000	EUR	104,83%	1.153.091,50	0,73%	0,71%
CA 2.625% 17-03-27	1.090.000	EUR	100,09%	1.090.997,35	0,69%	0,67%
CAIXABANK 0.75% 26-05-28 EMTN	1.300.000	EUR	97,57%	1.268.371,00	0,80%	0,78%
CITIGROUP 4.113% 29-04-36	1.700.000	EUR	101,71%	1.729.104,00	1,09%	1,06%
DEUTSCHE BK 1.75% 19-11-30	1.900.000	EUR	94,49%	1.795.367,00	1,13%	1,10%
DNB BANK A 3.125% 20-05-31	2.000.000	EUR	100,06%	2.001.100,00	1,26%	1,23%
FORD MOTOR CREDIT 4.867% 03-08-27	1.060.000	EUR	104,94%	1.112.353,40	0,70%	0,68%
INTE 5.125% 29-08-31 EMTN	1.450.000	EUR	109,27%	1.584.444,00	1,00%	0,97%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 4.416% 20-05-33	1.800.000	EUR	105,10%	1.891.719,00	1,19%	1,16%
MUNICH RE 4.25% 26-05-44	2.000.000	EUR	101,75%	2.034.910,00	1,28%	1,25%
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 3.25% 05-09-29	1.600.000	EUR	101,03%	1.616.496,00	1,02%	0,99%
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	1.800.000	EUR	106,72%	1.920.924,00	1,21%	1,18%
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.625% 21-08-29	1.600.000	EUR	106,50%	1.704.024,00	1,08%	1,04%
ROYAL BANK OF CANADA 4.375% 02-10-30	1.250.000	EUR	105,83%	1.322.862,50	0,84%	0,81%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 4.125% 29-06-27	1.200.000	EUR	102,73%	1.232.712,00	0,78%	0,75%
SR BANK SPAREBANKEN ROGALAND 4.875% 24-08-28	1.400.000	EUR	105,56%	1.477.770,00	0,93%	0,91%
SWEDBANK AB 4.375% 05-09-30	2.000.000	EUR	105,59%	2.111.710,00	1,33%	1,29%
TORONTO DOMINION BANK 3.129% 03-08-32	2.300.000	EUR	98,17%	2.257.898,50	1,42%	1,38%
UBS GROUP AG 0.25% 05-11-28	1.750.000	EUR	95,73%	1.675.283,75	1,06%	1,03%
UBS GROUP AG 3.25% 12-02-34	1.200.000	EUR	97,70%	1.172.346,00	0,74%	0,72%
UNICREDIT 1.8% 20-01-30	1.750.000	EUR	95,38%	1.669.115,00	1,05%	1,02%
Totaal OBLIGATIES				**150.751.044,55**	**95,06%**	**92,37%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*7.828.698,50*	*4,94%*	*4,80%*
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				1.958.440,00	1,24%	1,20%
EUR						
SG 0.75% 25-01-27 EMTN	2.000.000	EUR	97,92%	1.958.440,00	1,24%	1,20%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				5.870.258,50	3,70%	3,60%
EUR						
AYVENS 4.375% 23-11-26	1.200.000	EUR	101,71%	1.220.544,00	0,77%	0,75%
BAYER 0.75% 06-01-27	1.000.000	EUR	98,25%	982.495,00	0,62%	0,60%
CITYCON TREASURY BV 2.375% 15-01-27	1.500.000	EUR	97,89%	1.468.282,50	0,93%	0,90%
CK HUTCHISON GROUP TELECOM FINANCE 0.75% 17-04-26	1.600.000	EUR	99,52%	1.592.376,00	1,00%	0,98%
WEBUILD 3.625% 28-01-27	600.000	EUR	101,09%	606.561,00	0,38%	0,37%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				**7.828.698,50**	**4,94%**	**4,80%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**158.579.743,05**	**100,00%**	**97,17%**
Banktegoeden op zicht				**1.957.541,06**		**1,20%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.957.541,06		1,20%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**1.957.541,06**		**1,20%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-94.847,60**		**-0,06%**
ANDERE				**2.758.096,81**		**1,69%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**163.200.533,32**		**100,00%**

15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Frankrijk	18,46%
Verenigde Staten van Amerika	14,47%
Italië	10,08%
Duitsland	8,90%
Spanje	8,49%
Nederland	6,95%
Verenigd Koninkrijk	6,42%
Luxemburg	6,14%
Zweden	3,82%
Noorwegen	3,47%
Finland	3,29%
Canada	2,26%
Zwitserland	1,80%
Oostenrijk	1,70%
Japan	1,19%
Portugal	1,00%
België	0,88%
Ierland	0,68%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Banken, financiële instellingen	24,85%
Holdings en financiële maatschappijen	21,69%
Verzekeringsmaatschappijen	6,19%
Energie en waterdistributie	5,86%
Aardolie	5,38%
Telecommunicatie	4,98%
Elektrotechniek en elektronica	3,83%
Verkeer en vervoer	3,76%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,07%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,70%

Per sector	
Diverse dienstverleningen	2,44%
Kleinhandel en warenhuizen	2,32%
Vastgoedmaatschappijen	2,27%
Chemie	1,86%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,29%
Niet ijzerhoudende metalen	1,14%
Elektronica en halfgeleiders	1,09%
Landbouw en visserij	1,09%
Bouwsector, bouwmateriaal	1,01%
Rubber en banden	0,95%
Textiel en kleding	0,87%
Internet en Internet diensten	0,66%
Bouwmaterialen en handel	0,38%
Automobielindustrie	0,32%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	**100,00%**

15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	29.414.377,40	14.234.574,60	43.648.952,00
Verkopen	12.550.204,80	7.871.483,20	20.421.688,00
Totaal 1	**41.964.582,20**	**22.106.057,80**	**64.070.640,00**
Inschrijvingen	29.659.205,42	11.962.162,30	41.621.367,72
Terugbetalingen	12.833.016,36	6.620.635,39	19.453.651,75
Totaal 2	**42.492.221,78**	**18.582.797,69**	**61.075.019,47**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	145.911.714,31	162.184.199,87	154.211.335,46
Omloopsnelheid	**-0,36%**	**2,17%**	**1,94%**

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS BANK Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	4.880,94	295,21	10.637,48	5.678,809	1.202,518	15.113,772	2.633,843	2.489,795	15.257,82
Basisklasse - Kap	88,61	255,00	1.129,78	12,888		1.142,671	13,402	55,00	1.101,073
Klasse IC - Kap							774,00		774,00
Klasse N - Kap	173,00		3.785,00	2.274,00	33,00	6.026,00	1.915,00	109,00	7.832,00

Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse P - Dis	8.335,00	5.072,00	73.875,00	13.099,315	5.659,032	81.315,283	12.033,745	20.911,244	72.437,784
Klasse P - Kap							4.720,00		4.720,00
Klasse S-Ic - Kap				88,00		88,00			88,00
TOTAAL			**89.427,26**			**103.685,726**			**102.210,677**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	419.949,39	25.308,41	498.070,14	105.639,39	227.902,69	216.039,44
Basisklasse - Kap	7.648,16	21.868,80	1.181,73		1.277,00	5.148,00
Klasse IC - Kap					7.798.429,73	
Klasse N - Kap	1.491.765,19		21.477.175,49	315.724,68	18.631.482,24	1.054.300,66
Klasse P - Dis	7.157.412,65	4.385.444,42	11.290.952,68	4.950.185,20	10.243.185,91	18.178.163,65
Klasse P - Kap					4.719.090,15	
Klasse S-Ic - Kap			8.792.774,38			
TOTAAL	**9.076.775,39**	**4.432.612,63**	**42.060.154,42**	**5.371.549,27**	**41.621.367,72**	**19.453.651,75**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	963.814,11	90,61	1.334.224,02	88,28	1.322.860,56	86,70
Basisklasse - Kap	102.398,59	90,64	107.712,08	94,26	106.040,85	96,31
Klasse IC - Kap					8.006.573,28	10.344,41
Klasse N - Kap	34.665.856,59	9.158,75	57.806.566,18	9.592,86	77.303.727,87	9.870,24
Klasse P - Dis	66.765.444,56	903,76	71.604.471,50	880,58	62.643.546,04	864,79
Klasse P - Kap					4.846.319,71	1.026,76
Klasse S-Ic - Kap			8.746.042,70	99.386,85	8.971.465,01	101.948,47
TOTAAL	**102.497.513,85**		**139.599.016,48**		**163.200.533,32**	

15.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

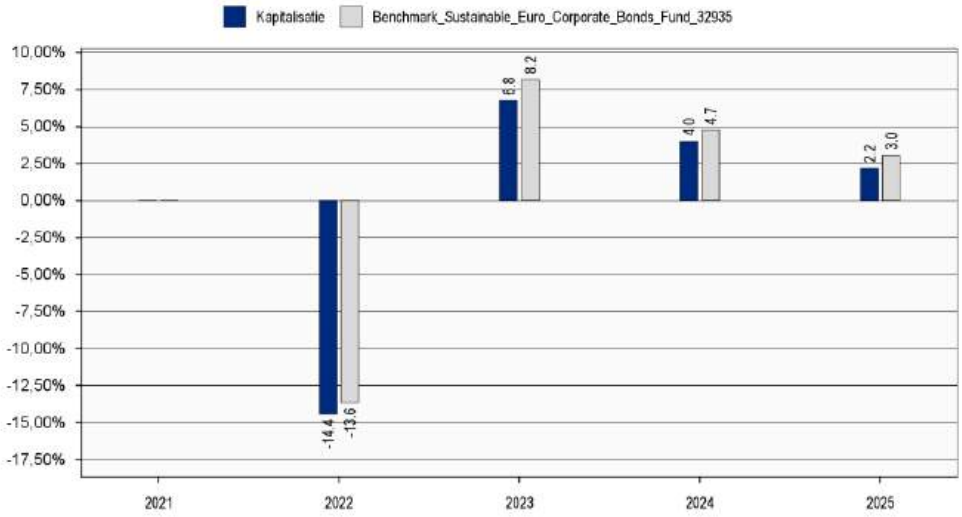
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
2,17% (in EUR)	3,03% (in EUR)	4,29% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

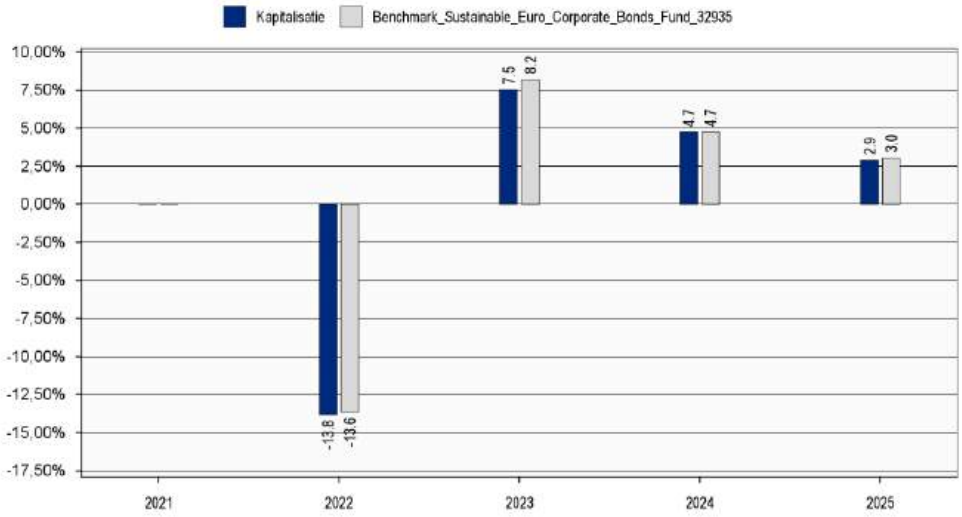
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
2,89% (in EUR)	3,03% (in EUR)	5,03% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

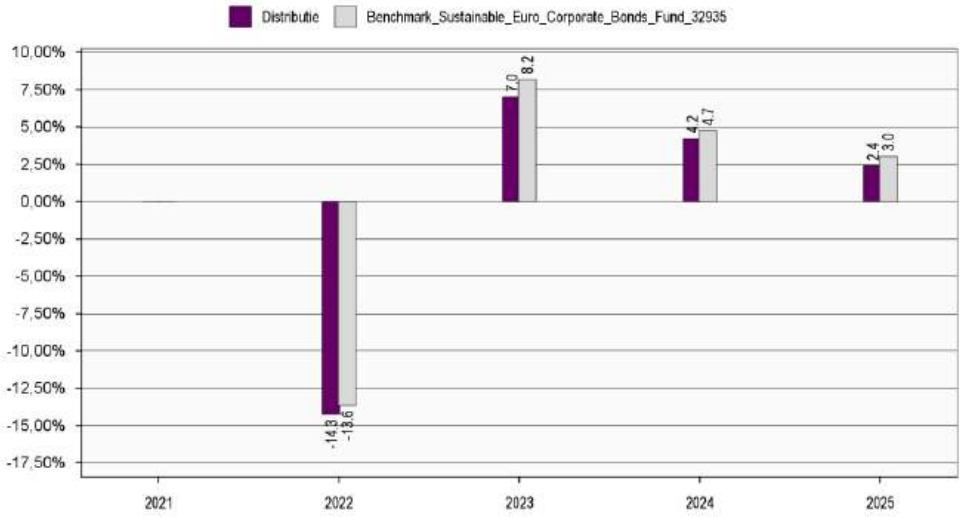
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Klasse P

Jaarlijks rendement



Distributie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
2,38% (in EUR)	3,03% (in EUR)	4,51% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1)...(1 + P\,t+n)] ^ (1/n)) - 1$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P\,t = [\alpha \times (NIW\,t+1 / NIW\,t)] - 1$

met

$P\,t$ de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

$NIW\,t+1$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

$NIW\,t$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$\alpha = [1 + (Dt_t / NIW\,ex_t)]\,[1+(D_{t2} / NIW\,ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / NIWex_{tn})]$

met

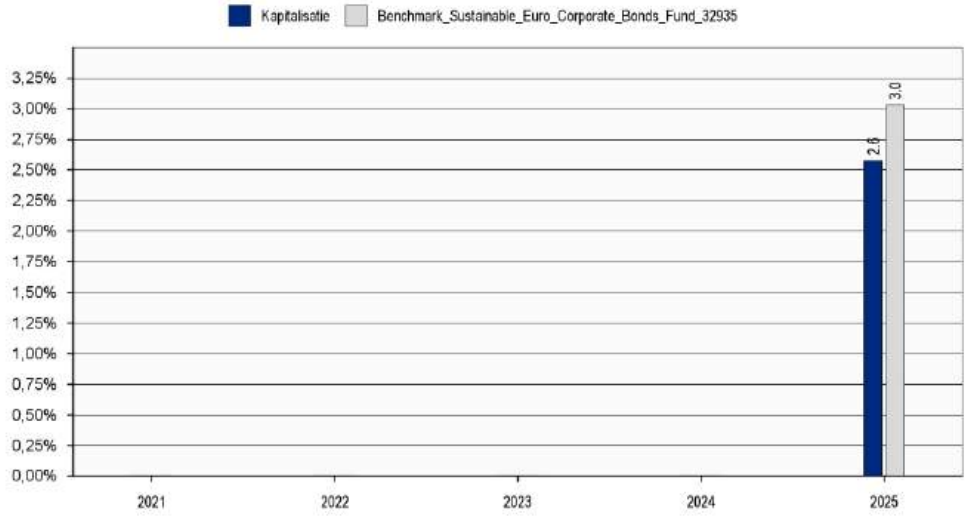
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW\,ex_t...NIW\,ex_{tn}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse S-Ic

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
2,58% (in EUR)	3,03% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

15.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6325801437)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	0,88%

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6325805479)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	0,88%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Klasse “N” - kapitalisatie-aandeel (BE6325804464)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	0,17%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Klasse “P” – distributie-aandeel (BE6325806485)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	0,66%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Klasse “S-Ic” – kapitalisatie-aandeel (BE6349839256)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	0,47%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

NOTA 4 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 0,60% op jaarbasis voor basisklasse, 0,40% voor klasse P, 0,30% voor klasse Ic, 0,20% voor klasse S-Ic, 0,20% voor klasse S en 0,00% voor klasse N. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 10,00% zijn.

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.596,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 7 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het halfjaarverslag van 30/06/2025 was de opgenomen sectorverdeling fout. Alle gegevens werden daarom herzien en gecorrigeerd en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

EURO CORPORATE BONDS	30-06-25	30-06-2025 aangepast
Banken, financiële instellingen	53.16%	27.80%
Holdings en financiële maatschappijen	33.52%	23.43%
Energie en waterdistributie	4.96%	4.58%
Verzekeringsmaatschappijen	2.54%	6.13%
Geneesmiddelen en cosmetica	1.53%	2.68%
Voeding en niet alcoholische dranken	1.15%	1.93%
Vastgoedmaatschappijen	1.01%	2.33%
Textiel en kleding	0.90%	0.90%
Kantoorbenodigdheden en computers	0.83%	0.00%
Bouwmaterialen en handel	0.40%	0.40%
Automobielindustrie	0.00%	0.34%
Aardolie	0.00%	5.03%
Telecommunicatie	0.00%	5.20%
Elektrotechniek en elektronica	0.00%	3.73%
Verkeer en vervoer	0.00%	4.70%
Diverse dienstverleningen	0.00%	2.55%
Kleinhandel en warenhuizen	0.00%	0.00%
Chemie	0.00%	1.92%
Grafische kunst en uitgeverijen	0.00%	1.17%
Niet ijzerhoudende metalen	0.00%	0.00%
Elektronica en halfgeleiders	0.00%	1.13%
Landbouw en visserij	0.00%	1.00%
Bouwsector, bouwmateriaal	0.00%	1.06%
Rubber en banden	0.00%	0.98%
Internet en Internet diensten	0.00%	1.01%
TOTAAL	**100.00%**	**100.00%**

NOTA 8 – SFDR-Bijlage

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

BIJLAGEN

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:
Nagelmackers Eurozone Small & Mid Cap

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300JRFJJAB0UJ8E96

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 52,45%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was[1].

[1] Tijdens de referentieperiode 2024 was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met andere perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 1/01/2025 tot 31/12/2025 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit de beoordeling van de ESG-prestaties van bedrijven op basis van hun ESG-rating, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en waarbij het Compartiment streeft naar een betere gewogen gemiddelde ESG-score voor het Compartiment dan de gewogen gemiddelde ESG-score van de referentie benchmark. Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen. De referentiebenchmark van het compartiment wordt evenwel gebruikt om bepaalde duurzaamheidsindicatoren te vergelijken.

- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").

b. Het Compartiment behaalde een betere gewogen gemiddelde ESG-score dan de gewogen gemiddelde ESG-score van de referentiebenchmark: 4,94 tegenover 4,99 (per 31/12/2025).

c. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Met 60 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 60 keer gestemd, wat neerkomt op ongeveer 100% van de vergaderingen waarover gestemd kon worden.

- ***…en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Referentieperiode	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**
E/S- kenmerken	90,06%	93,98%	*n.v.t.*	*n.v.t.*
Duurzame belegging	52,45%	54,50%	*n.v.t.*	*n.v.t.*

Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	*n.v.t.*	*n.v.t.*
Duurzaamheidsindicator b.	Compartiment: 4,94 Benchmark: 4,99	Compartiment: 4,53 Benchmark: 4,85	*n.v.t.*	*n.v.t.*
Duurzaamheidsindicator c.	100%	100%	*n.v.t.*	*n.v.t.*

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het fonds verbindt er zich toe om gedeeltelijk te beleggen in economische activiteiten die bijdragen aan een of meerdere ecologische of sociale doelstelling en die volgens de beheerder beoordeeld worden als 'duurzame beleggingen'.

Tijdens de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een minimumaandeel 'duurzame beleggingen' van 25%, door middel van beleggingen in bedrijven:

- Die op basis van de analyse van de beheerder in de top 3 decielen scoren (= score 1, 2 of 3) van twee of meer verplichte, kwantitatieve PAI's;

- Met minimaal 7% van hun inkomsten afgestemd op een van de doelstellingen van de Taxonomieverordening;
- Met een omzet van meer dan of gelijk aan 20% die in lijn is met de Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals of SDG's).

Het aandeel in 'duurzame beleggingen' bedroeg 52,45% tijdens de Referentieperiode door middel van beleggingen in bedrijven die aan een van bovenstaande criteria voldeden en vervolgens hebben bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstellingen van het Compartiment.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Emittenten die werden geïdentificeerd als zijnde bijdragen tot een 'duurzame belegging' dienden tevens te voldoen aan de toetsing "geen ernstige afbreuk doen" (DNSH) volgens het beoordelingsraamwerk voor 'duurzame beleggingen' van de beheerder. Een emittent die niet voldeed aan de DNSH-toetsing werd tijdens Referentieperiode niet aanschouwd als zijnde een duurzame belegging.

De DNSH-toetsing op niveau van de emittent omvatte:

- Bedrijven mogen op basis van de analyse van de beheerder niet in het laagste deciel scoren (= score 10) van een of meer verplichte, kwantitatieve indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's);
- Uitsluiting van bedrijven waarvan de beheerder beoordeelt dat ze een of meer "wereldwijde normen" hebben geschonden of betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (PAI 14). Om te beoordelen of een bedrijf betrokken is bij een schending van een wereldwijde norm, neemt de beheerder de principes van het Global Compact van de VN en de richtlijnen van de OESO (PAI 10) in acht;
- Uitsluiting van bedrijven die die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers;
- Bedrijven mogen op basis van het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers niet in het laagste deciel scoren (= ESG-score 10).

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren door middel van volgende toepassingen:

- Negatieve screening van bedrijven volgens het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers met onder meer een op normen gebaseerde uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, waaronder PAI 14 en PAI 10.
- Beoordeling van ESG-prestaties van bedrijven: Het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers houdt rekening met en beoordeelt de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door de integratie ervan in de ESG-scores. Het ESG-scoringmodel houdt hierbij rekening met zowel ecologische als sociale factoren, wat ook een gevolg heeft op de beoordeling van de ESG-prestaties van bedrijven, en de daaruit volgende gewogen gemiddelde ESG-score van het Compartiment.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Het Compartiment hanteert een uitsluitingsbeleid naar bedrijven die herhaaldelijk een of meer van de tien principes van de UNGC schenden en geen passende maatregelen nemen om die schending recht te zetten. Alsook bedrijven die gemarkeerd staan als zijnde op de "watchlist" komen niet in aanmerking als zijnde een duurzame belegging. De domeinen die in aanmerking worden genomen om te bepalen of een emittent een overtreder van de UNGC is, omvatten de gebieden die vallen onder de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd, en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens.

Tijdens de Referentieperiode had het Compartiment geen blootstelling aan emittenten die als 'duurzame belegging' werden geïdentificeerd en waarvan geacht wordt dat ze deze beginselen niet naleefden.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie van de duurzaamheidsfactoren op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld, alsook als deel van het beoordeelingsraamwerk voor 'duurzame belegging'.

Voor directe beleggingen in bedrijven en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van

discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	9.470,25	5.207,77	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.269,80	1.229,59	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated*; tCO2e)	37.843,43	43.068,38	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	48.583,48	49.505,73	
	2. CO2-voetafdruk (tCO2e/miljoen EUR belegd)	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd).	449,90	483,54	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	1.768,80	1.438,91	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de broeikasgasintensiteit, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde	5,89	6,19	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

	zijn in de sector van fossiele brandstoffen	van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)			
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	72,24	64,68	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GwH/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t NACE Code B (Winning van delfstroffen) 1,15 NACE Code C (Industrie) 0,54 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,17 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,75 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,03 NACE Code G (Groot- en detailhandel;	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t NACE Code B (Winning van delfstroffen) 0,11 NACE Code C (Industrie) 0,31 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 0,88 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,75 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,05 NACE Code G (Groot- en detailhandel;	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			reparative van auto's en motorfietsen) 0,02 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,37 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 1,11	reparative van auto's en motorfietsen) 0,01 NACE Code H (Vervoer en opslag) 2,28 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 1,19	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	4,75	2,73	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,00	0,06	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,84	2,15	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Sociale en personeels-aangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).	0,00	0,00	
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,63	12,97	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuilleverhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	41,38	40,48	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoons-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens) [2].	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**		**Impact 2024**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miloen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren.

[2] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

	schendingen	door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	N.v.t.	N.v.t.	Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva					
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2025	Impact 2024	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot	4. Investeringen in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief).	45,10	46,24	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd					
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**		**Impact 2024**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Sociale en personeels-aangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,00	4,94	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen					
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investeringen in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10)[3].	N.v.t.	N.v.t.	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de	N.v.t.	N.v.t.	

[3] Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

		kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).			

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2025

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
KBC ANCORA	Financiële diensten	6,16	België
FLATEXDEGIRO SE	Financiële diensten	5,54	Duitsland
ASM INTERNATIONAL NV	Informatie Technologie	5,44	Nederland
ACKERMANS & VAN HAAREN	Financiële diensten	5,08	België
FINANCIERE DE TUBIZE	Gezondheidszorg	4,22	België
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	Informatie Technologie	3,91	Nederland
FAGRON	Gezondheidszorg	3,60	België
SPIE SA	Industrie	3,15	Frankrijk
SCOR SE	Financiële diensten	3,15	Frankrijk
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Energie	3,00	Frankrijk
BASIC-FIT NV	Duurzame consumptiegoederen	2,97	Nederland
MELEXIS NV	Informatie Technologie	2,47	België
VGP	Vastgoed	2,47	België

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

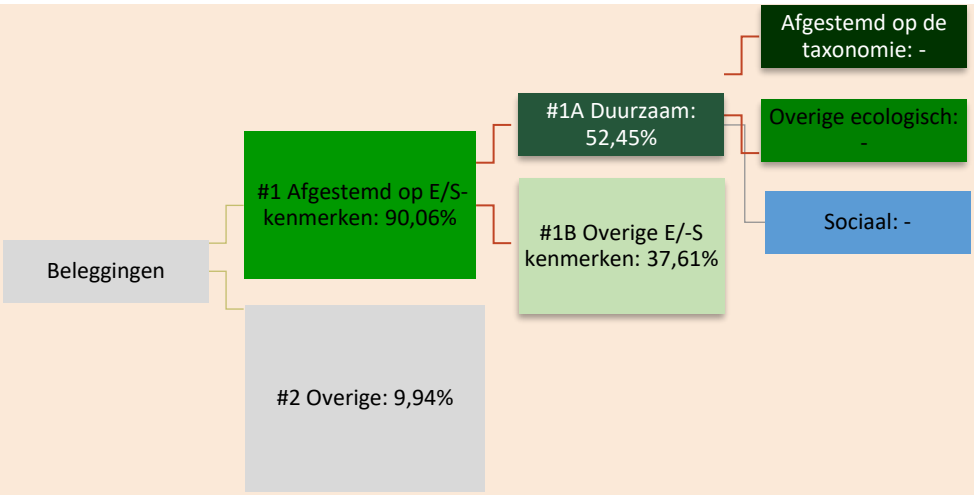
De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 90,06% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Hoewel het compartiment duurzaam beleggen niet als doestelling had, heeft het Compartiment 52,45% belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het Compartiment heeft 37,61% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 9,94%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financiële diensten	18,89
Industrie	17,78
Informatie Technologie	14,05
Gezondheidszorg	9,33
Duurzame consumptiegoederen	9,07
Vastgoed	8,11
Energie	5,94
Basismaterialen	5,68
Nutsbedrijven	3,77
Communicatie diensten	3,00
Basisconsumptiegoederen	2,93
Overige	1,45

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie[4]?

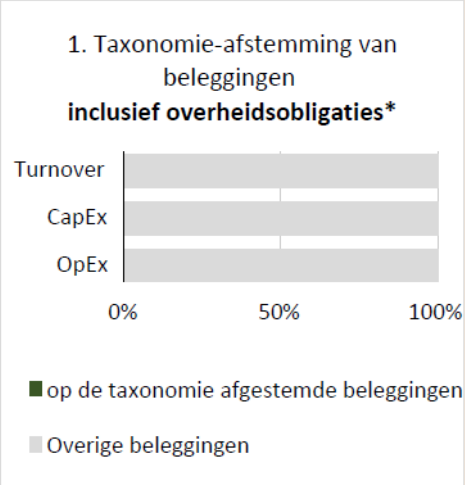
☐ Ja

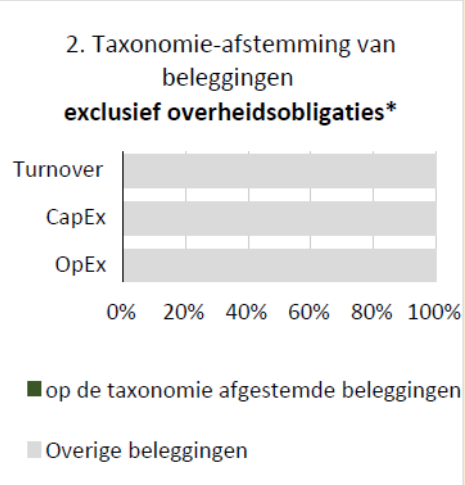
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie. De beheerder beschikt vervolgens ook niet over de vereiste gegevens om bekend te maken of het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie. Zodoende werd het vakje “Nee” aangevinkt.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.*

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

[4] Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten. Dit percentage wordt derhalve als 0 beschouwd.

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financieel product heeft zich niet verbonden tot een minimumaandeel in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financieel product heeft zich niet verbonden tot een minimumaandeel in duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in emittenten die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment, en liquiditeiten.

Het financiële product belegde in deze emittenten om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, efficiënt portefeuillebeheer of risicodekkingsdoeleinden.

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, hebben deze beleggingen voldoen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

"Overige" beleggingen omvatten ook liquiditeiten die werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie "overige" beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder "overige". Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling "overige" 9,94%, waarvan 8,49% in emittenten die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 1,45% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, en ook van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers' Uitsluitingsbeleid, een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:
    - Civiele vuurwapens
    - Kernwapens
    - Conventionele wapens
    - Tabak & Alcohol
    - Volwassen amusement en gokken
- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Een betere gewogen gemiddelde ESG-score voor het compartiment dan de gewogen gemiddelde ESG-score van de referentiebenchmark;
- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:
Nagelmackers Eurozone Real Estate

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
5493001HMNH13F0QLU37

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 64,40%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was[1].

[1] Tijdens de rapporteringsperiode 2024 was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met andere perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2025 tot 31/12/2025 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, terwijl emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").

b. 91,76% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).

c. Reductie van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum universum met 20,07%.

d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Met 35 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 35 keer gestemd, wat neerkomt op ongeveer 100% van de vergaderingen waarover gestemd kon worden.

- ***…en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Referentieperiode	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**
E/S- kenmerken	91,76%	97,42%	98,95%	94,29%
Duurzame belegging	64,63%	44,40%	*n.v.t.*	*n.v.t.*

Referentieperiode	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	91,76%	97,42%	98,95%	94,29%
Duurzaamheidsindicator c.	20,07%	20,31%	21,75%	24,40%
Duurzaamheidsindicator d.	100%	100%	*n.v.t.*	*n.v.t.*

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het fonds verbindt er zich toe om gedeeltelijk te beleggen in economische activiteiten die bijdragen aan een of meerdere ecologische of sociale doelstelling en die volgens de beheerder beoordeeld worden als 'duurzame beleggingen'.

Tijdens de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een minimumaandeel 'duurzame beleggingen' van 25%, door middel van beleggingen in bedrijven:

- Die op basis van de analyse van de beheerder in de top 3 decielen scoren (= score 1, 2 of 3) van twee of meer verplichte, kwantitatieve PAI's;
- Met minimaal 7% van hun inkomsten afgestemd op een van de doelstellingen van de Taxonomieverordening;
- Met een omzet van meer dan of gelijk aan 20% die in lijn is met de Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals of SDG's).

Het aandeel in 'duurzame beleggingen' bedroeg 64,63% tijdens de Referentieperiode door middel van beleggingen in bedrijven die aan een van bovenstaande criteria voldeden en vervolgens hebben bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstellingen van het Compartiment.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Emittenten die werden geïdentificeerd als zijnde bijdragen tot een 'duurzame belegging' dienden tevens te voldoen aan de toetsing "geen ernstige afbreuk doen" (DNSH) volgens het beoordelingsraamwerk voor 'duurzame beleggingen' van de beheerder. Een emittent die niet voldeed aan de DNSH-toetsing werd tijdens Referentieperiode niet aanschouwd als zijnde een duurzame belegging.

De DNSH-toetsing op niveau van de emittent omvatte:

- Bedrijven mogen op basis van de analyse van de beheerder niet in het laagste deciel scoren (= score 10) van een of meer verplichte, kwantitatieve indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's);
- Uitsluiting van bedrijven waarvan de beheerder beoordeelt dat ze een of meer "wereldwijde normen" hebben geschonden of betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (PAI 14). Om te beoordelen of een bedrijf betrokken is bij een schending van een wereldwijde norm, neemt de beheerder de principes van het Global Compact van de VN en de richtlijnen van de OESO (PAI 10) in acht;
- Uitsluiting van bedrijven die die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals beschreven in het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers;
- Bedrijven mogen op basis van het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers niet in het laagste deciel scoren (= ESG-score 10).

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren door middel van volgende toepassingen:

- Negatieve screening van bedrijven volgens het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers met onder meer een op normen gebaseerde uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, waaronder PAI 14 en PAI 10.
- Beoordeling van ESG-prestaties van bedrijven: Het ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers houdt rekening met en beoordeelt de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door de integratie ervan in de ESG-scores. Het ESG-scoringmodel houdt hierbij rekening met zowel

ecologische als sociale factoren, wat ook een gevolg heeft op de beoordeling van de ESG-prestaties van bedrijven, en de daaruit volgende best-in-class benadering.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Het Compartiment hanteert een uitsluitingsbeleid naar bedrijven die herhaaldelijk een of meer van de tien principes van de UNGC schenden en geen passende maatregelen nemen om die schending recht te zetten. Alsook bedrijven die gemarkeerd staan als zijnde op de “watchlist” komen niet in aanmerking als zijnde een duurzame belegging. De domeinen die in aanmerking worden genomen om te bepalen of een emittent een overtreder van de UNGC is, omvatten de gebieden die vallen onder de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd, en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens.

Tijdens de Referentieperiode had het Compartiment geen blootstelling aan emittenten die als ‘duurzame belegging’ werden geïdentificeerd en waarvan geacht wordt dat ze deze beginselen niet naleefden.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie van de duurzaamheidsfactoren op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld, alsook als deel van het beoordeelingsraamwerk voor ‘duurzame belegging’.

Voor directe beleggingen in bedrijven en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met

betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	214,01	213,64	260,52	121,14	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *lichte stijging* van de uitstoot van broeikasgassen, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperiode kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de slechtere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	227,23	195,87	196,34	140,20	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated*; tCO2e)	1.610,87	1.541,81	1.562,49	877,47	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	2.052,12	1.951,32	2.019,35	1.123,53	
	2. CO2-voetafdruk (tCO2e/miljoen EUR belegd)	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd).	23,51	23,55	23,15	18,87	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	333,96	337,82	340,13	381,43	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van	0,00	0,00	0,00	0,00	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren

		de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)					van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	55,05	57,11	70,78	73,45	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *daling* van het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie van ondernemingen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door een toename van en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GwH/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t NACE Code C (Industrie) N.v.t NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) N.v.t	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t NACE Code C (Industrie) N.v.t NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) N.v.t	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t NACE Code C (Industrie) N.v.t NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) N.v.t	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) N.v.t. NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t NACE Code H (Vervoer en opslag) N.v.t NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,49	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t NACE Code H (Vervoer en opslag) N.v.t NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,53	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t NACE Code H (Vervoer en opslag) N.v.t. NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,67	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t. NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t. NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t. NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,06 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,41	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	0,00	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR	N.v.t	N.v.t	N.v.t	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank

		geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)					Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,03	0,02	0,01	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,00	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars	0,00	0,00	40,60	42,48	

		zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).					
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	17,55	14,56	9,66	13,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. De *stijging* van het niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuilleverhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	43,61	45,62	41,99	40,11	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens) [2].	0,00	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

[2] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miloen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	N.v.t. N.v.t.	N.v.t. N.v.t.	N.v.t. N.v.t.	N.v.t. N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot	4. Investeringen in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief).	67,82	67,60	13, 88	16,19	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden

							door een toename van het aantal werkelijk rapporterende bedrijven en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Sociale en personeels-aangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,00	0,00	0,00	8,98	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investeringen in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10)[3].	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	

[3] Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

		kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).					

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2025

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	Vastgoed	9,20	Frankrijk
VONOVIA SE	Vastgoed	7,88	Duitsland
AEDIFICA	Vastgoed	7,01	België
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Vastgoed	5,90	Spanje
LEG IMMOBILIEN SE	Vastgoed	5,52	Duitsland
WAREHOUSES DE PAUW SCA	Vastgoed	4,78	België
KLEPIERRE SA	Vastgoed	4,68	Frankrijk
XIOR STUDENT HOUSING NV	Vastgoed	4,36	België
MONTEA NV	Vastgoed	4,30	België

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

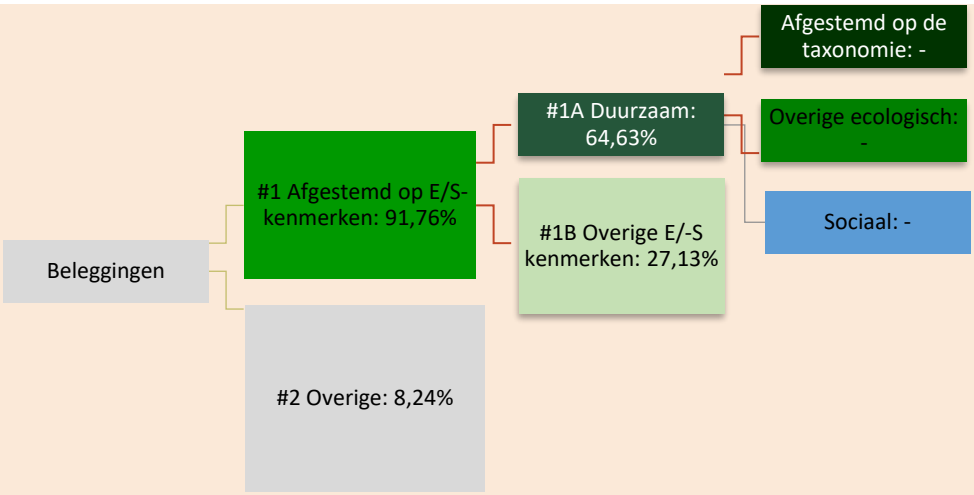
De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 91,76% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Hoewel het compartiment duurzaam beleggen niet als doestelling had, heeft het Compartiment 64,63% belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het Compartiment heeft 27,13% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 8,24%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	% Activa
Vastgoed	99,66%
Overige	0,34%

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

- ***Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie[4]?***

Ja

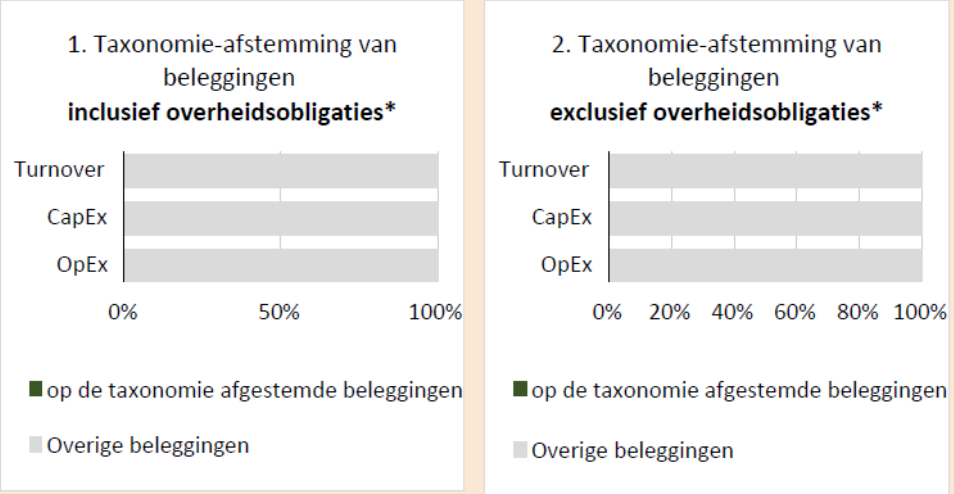
In fossiel gas In kernenergie

[4] Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

✖ Nee

Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie. De beheerder beschikt vervolgens ook niet over de vereiste gegevens om bekend te maken of het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie. Zodoende werd het vakje “Nee” aangevinkt.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



** Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.*

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten. Dit percentage wordt derhalve als 0 beschouwd.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financieel product heeft zich niet verbonden tot een minimumaandeel in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financieel product heeft zich niet verbonden tot een minimumaandeel in duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in emittenten die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment, en liquiditeiten.

Het financiële product belegde in deze emittenten om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, efficiënt portefeuillebeheer of risicodekkingsdoeleinden.

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, hebben deze beleggingen voldoen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 8,24%, waarvan 7,90% in emittenten die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 0,34% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, en ook van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank

Nagelmackers' Uitsluitingsbeleid, een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:

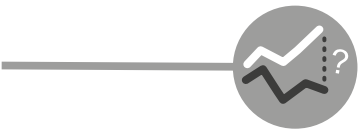
- Civiele vuurwapens
- Kernwapens
- Conventionele wapens
- Tabak & Alcohol
- Volwassen amusement en gokken

- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) werden bevoordeeld.
- Actief aandeelhouderschap.
- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:
Nagelmackers Multifund Balanced

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300Y97VLJ2GSUHU30

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**

- ☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%
  - ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
  - ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

☒ **Nee**

- ☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%
  - ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy
  - ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
  - ☐ met een sociale doelstelling
- ☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was[1].

[1] Tijdens rapporteringsperiode 2024 was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2025 tot 31/12/2025 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").

b. 94,88% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), en/of hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

c. 95,37% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).

d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

- ***…en in vergelijking met voorafgaande perioden?[1]***

Referentieperiode	2025	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	95,37%	96,67%	87,00%	84,20%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	94,88%	94,76%	87,00%	84,20%
Duurzaamheidsindicator c.	95,37%	96,67%	*n.v.t.*	*n.v.t.*
Duurzaamheidsindicator d.	-[2]	-[3]	*n.v.t.*	*n.v.t.*

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

[2] Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

[3] Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens deze periode.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

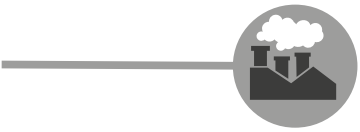
Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven, overheden en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, werd ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB’s. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	2.581,76	2.891,72	3.421,51	5.420,38	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de uitstoot van broeikasgassen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.083,27	1.277,27	1.503,80	1.743,48	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated*; tCO2e)	24.982,91	25.468,58	33.268,00	38.446,78	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e).	28.602,38	29.617,36	38.196,19	45.605,00	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd).	258,03	236,96	301,59	260,70	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	624,63	674,77	726,82	710,76	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van	2,62	3,73	5,33	5,48	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

	van fossiele brandstoffen	de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)					De *daling* van de bloostelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa.
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie- consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	60,55	63,42	66,15	75,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *daling* van het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GwH/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,58 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 1,14 NACE Code C (Industrie) 0,34 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,50	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,44 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 2,18 NACE Code C (Industrie) 0,39 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,20	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 0,64 NACE Code C (Industrie) 0,37 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,81	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,47 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 2,48 NACE Code C (Industrie) 0,75 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,40	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,88 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,09 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,09 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,21 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,51	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,8 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,11 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,11 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,68 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,66	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,42 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,15 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,25 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,60 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,73	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,01 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,52 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,23 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,40 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,46	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	7,18	7,50	0,05	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een *nagatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van de eerste twee referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal werkelijk

							gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,37	0,02	0,18	1,68	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	1,32	0,50	2,30	0,34	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,21	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale	0,52	0,36	45,04	41,95	De *daling* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van de eerste twee referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijzing van de allocatie van de activa en/of

	multinationale ondernemingen	ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).					toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,62	13,42	11,64	13,97	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuilleverhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	36,60	36,11	35,45	33,41	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)[4].	0,00	0,00	0,00	0,03	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

[4] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miloen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	191,08	219,37	253,09	282,11	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de broeikasgasintensiteit, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht. (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	0 0,00	0 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**

Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot	4. Investeringen in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief).	39,28	37,68	24,59	30,50	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator	**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**

Sociale en personeels-aangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar). 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,77	0,79	1,12	3,98	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores	75,08 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	76,23 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	74,70 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	23,43 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

		worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)[5]					
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	63,71	66,94	67,03	67,43	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investeringen in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en	6,93	7,99	7,08	5,94	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.

[5] Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023", "impact 2024" en "impact 2025".

		conflicten, scoren slecht. Score: 0-10)[6].					
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	1,07	1,07	1,14	1,30	

[6] Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2025

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
GSF III GS NORTH AMERICA EN INDEX SUSTAINA	-	9,38	Luxemburg
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	6,77	België
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	-	6,09	België
GSF III GS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	-	5,86	Luxemburg
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	-	5,68	Luxemburg
GSF III GS EMERGING MARKETS ENH INDEX SUSTA	-	4,60	Luxemburg
GSF III GS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	-	3,87	Luxemburg
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	-	3,72	België
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	-	3,71	Ierland
GSF III GS EUROPE ENH INDEX SUSTAINABLE EQU	-	3,70	Luxemburg

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

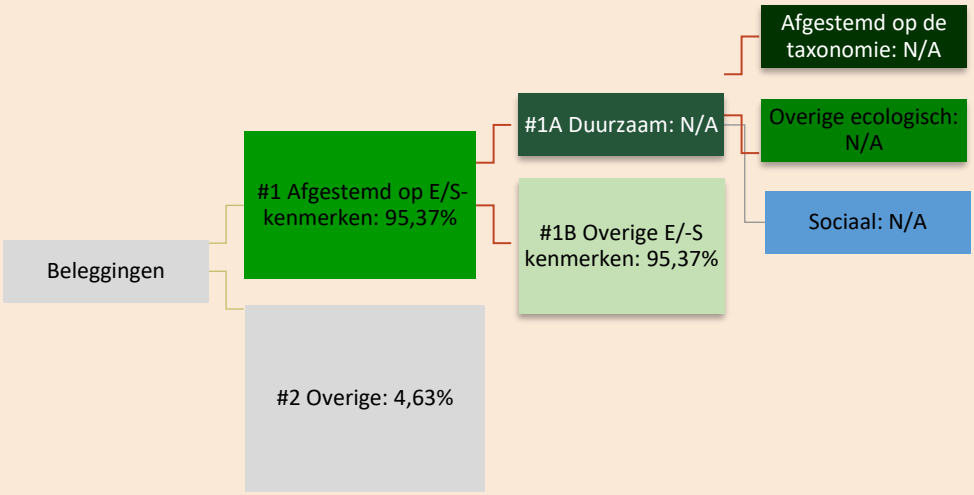
De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 95,37% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 95,37% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 4,63%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	20,60
Financiële diensten	15,81
Informatie Technologie	12,09
Industrie	8,78
Gezondheidszorg	7,91
Overige	7,74
Duurzame consumptiegoederen	5,93
Communicatie diensten	5,21
Vastgoed	5,03
Nutsbedrijven	3,63
Basisconsumptiegoederen	3,40
Basismaterialen	3,10
Energie	0,77

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie[7]?

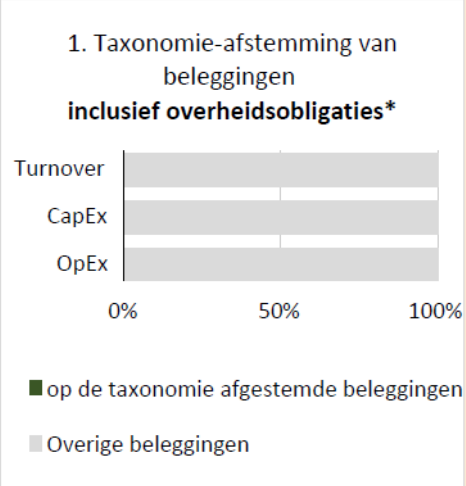
☐ Ja

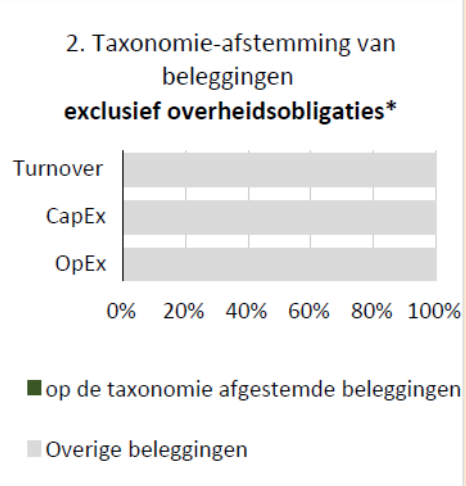
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie. De beheerder beschikt vervolgens ook niet over de vereiste gegevens om bekend te maken of het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie. Zodoende werd het vakje “Nee” aangevinkt.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.*

[7] Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten. Dit percentage wordt derhalve als 0 beschouwd.

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk liquide middelen en beleggingen in ICB's die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, voldeden deze beleggingen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 4,63%, waarvan 3,44% in ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 1,19% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ Uitsluitingsbeleid, een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:

    - Civiele vuurwapens
    - Kernwapens
    - Conventionele wapens
    - Tabak & Alcohol
    - Volwassen amusement en gokken

- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen.

Voor ICB’s:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB’s dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB’s met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld;

- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing**.**

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:
Nagelmackers Multifund Conservative

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300TMSO5HQ4ZKPB67

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**

- ☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%
  - ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
  - ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

☒ **Nee**

- ☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%
  - ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy
  - ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
  - ☐ met een sociale doelstelling
- ☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was[1].

[1] Tijdens rapporteringsperiode 2024 was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2025 tot 31/12/2025 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").

b. 93,98% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

c. 92,03% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).

d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

- ***…en in vergelijking met voorafgaande perioden?[1]***

Referentieperiode	2025	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	92,03%	93,72%	84,80%	83,20%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	93,98%	94,07%	84,80%	83,20%
Duurzaamheidsindicator c.	92,03%	93,72%	*n.v.t.*	*n.v.t.*
Duurzaamheidsindicator d.	-[2]	-[3]	*n.v.t.*	*n.v.t.*

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

[2] Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

[3] Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens deze periode.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven, overheden en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, werd ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-

coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB’s. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	717,35	846,88	1.112,51	1.619,83	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de uitstoot van broeikasgassen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	280,57	311,94	402,96	470,30	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated*; tCO2e)	6.476,71	6.226,45	9.298,97	10.915,58	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	7.450,32	7.376,37	10.815,53	13.004,00	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	286,67	266,15	374,31	247,24	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	655,30	706,53	894,48	787,91	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de broeikasgasintensiteit, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.

	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	4,03	5,39	6,50	5,96	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie- consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	62,15	64,46	67,28	72,43	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *daling* van het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GwH/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,58 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 1,15 NACE Code C (Industrie) 0,37 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,52 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,44 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 2,15 NACE Code C (Industrie) 0,35 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,94 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 0,77 NACE Code C (Industrie) 0,47 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,81	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,47 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 2,21 NACE Code C (Industrie) 0,79 NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,71	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			afvalwaterbeheer en sanering) 0,99 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,08 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,08 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,07 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,53	afvalwaterbeheer en sanering) 0,96 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,12 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,09 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,54 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,65	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,86 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,13 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,22 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,51 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,78	NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,31 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,43 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,20 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,62 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,50	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	7,32	7,55	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van de eerste twee referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename

							van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,67	0,05	0,03	1,21	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	1,40	0,63	3,00	0,38	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Sociale en personeels-aangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,38	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van	1,01	0,61	40,10	30,62	De *daling* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van de eerste twee referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn

	multinationale ondernemingen	de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).					van het Global Compact van de Verenigde Naties.
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,20	13,12	12,40	14,57	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuilleverhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	37,31	36,88	36,45	34,76	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens) [4].	0,00	0,00	0,00	0,05	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

[4] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miloen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	190,99	218,47	253,23	280,69	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de broeikasgasintensiteit, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	0,00 0,00	0,00 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2025	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Impact 2025	Impact 2024	Impact 2023	Impact 2022	Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode
Uitstoot	4. Investeringen in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief).	37,16	36,28	25,10	24,91	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, tenopzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Sociale en personeels-aangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)	0 0,00	0 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	1,17	0,91	1,36	3,20	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							

Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)[5]	75,11 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	76,26 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	74,66 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	23,70 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	63,73	66,92	67,15	66,84	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investeringen in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

[5] Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023", "impact 2024" en "impact 2025".

	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10)[6].	6,93	8,00	7,03	6,02	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	1,07	1,07	1,15	1,25	

[6] Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2025

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	14,38	België
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	-	6,23	België
GSF III GS EURO SUST CREDIT EX-FINANCIALS	-	6,11	Luxemburg
GSF III GS EURO BOND I CAP EUR	-	5,68	Luxemburg
CT LUX European Social Bond Fund LE EUR	-	5,39	Luxemburg
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	-	5,15	België
GSF III GS NORTH AMERICA ENH INDEX SUSTAINA	-	4,88	Luxemburg
GSF III GS EMERGING MARKETS DEBT HC I	-	4,74	Luxemburg

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

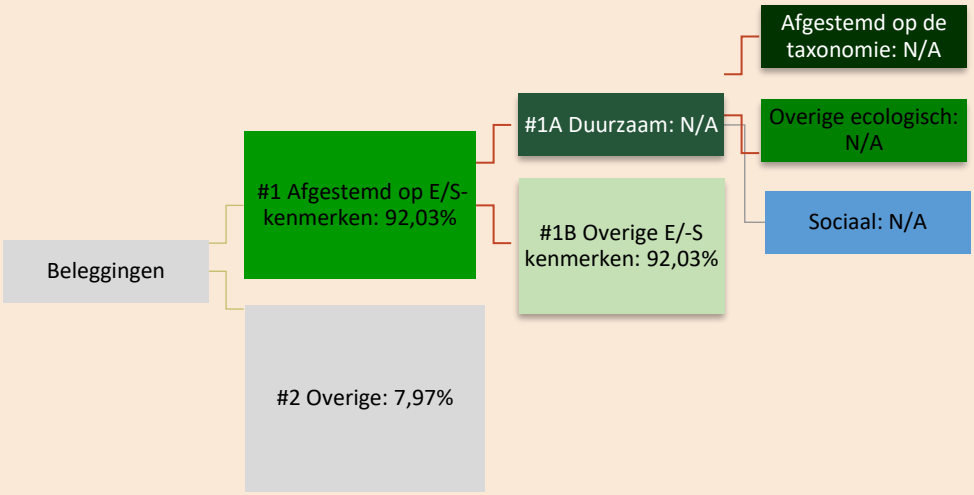
Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 92,03% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 92,03% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 7,97%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	32,66
Financiële diensten	13,47
Overige	11,29
Industrie	7,24
Informatie Technologie	6,53
Gezondheidszorg	5,50
Nutsbedrijven	4,95
Communicatie diensten	4,24
Vastgoed	4,18
Duurzame consumptiegoederen	4,02
Basisconsumptiegoederen	2,54
Basismaterialen	2,48
Energie	0,89

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie[7]?

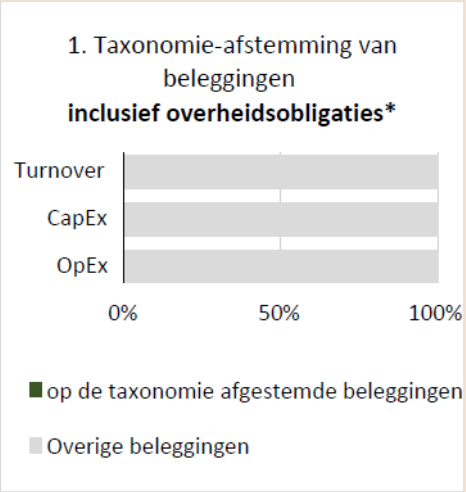
☐ Ja

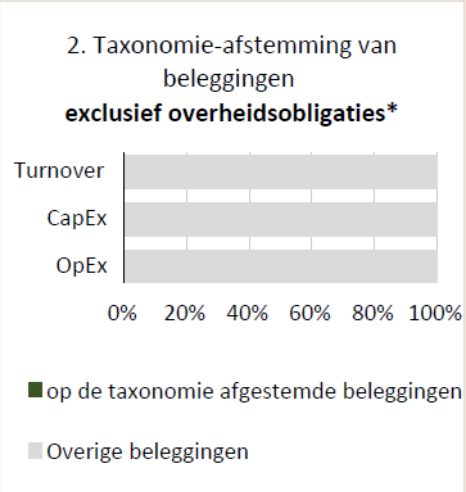
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie. De beheerder beschikt vervolgens ook niet over de vereiste gegevens om bekend te maken of het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie. Zodoende werd het vakje “Nee” aangevinkt.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.*

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

[7] Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten. Dit percentage wordt derhalve als 0 beschouwd.

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk liquide middelen en beleggingen in ICB's die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.geen ecologische of sociale kenmerken bevordere of geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, voldeden deze ICB's aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 7,97%, waarvan 5,72% in ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 2,25% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ Uitsluitingsbeleid, een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:

    - Civiele vuurwapens
    - Kernwapens
    - Conventionele wapens
    - Tabak & Alcohol
    - Volwassen amusement en gokken

- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor ICB’s:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB’s dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB’s met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld;

- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing**.**

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:
Nagelmackers Multifund Full Equities

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
5493009JF0WPJHVHDN65

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was[1].

[1] Tijdens rapporteringsperiode 2024 was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct tot of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").

b. 97,72% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

c. 99,19% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).

d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

- ***…en in vergelijking met voorafgaande perioden?[1]***

Referentieperiode	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**
E/S- kenmerken	99,19%	99,30%	93,10%	85,85%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	97,72%	96,02%	93,10%	85,85%
Duurzaamheidsindicator c.	99,19%	99,30%	*n.v.t.*	*n.v.t.*
Duurzaamheidsindicator d.	-[2]	-[3]	*n.v.t.*	*n.v.t.*

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

[2] Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

[3] Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens deze periode.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	2.237,56	1.929,24	2.224,33	3.252,69	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de uitstoot van broeikasgassen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	822,82	986,55	1.113,77	1.014,97	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated*; tCO2e)	18.860,11	19.266,23	23.518,52	24.375,41	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	21.920,50	22.182,35	26.858,00	28.640,46	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	223,09	223,14	298,93	337,20	
	3. Broeikasgas-intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	568,63	614,60	609,30	690,49	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de broeikasgasintensiteit, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.

	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	2,82	3,04	4,53	5,72	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de bloostelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa.
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	58,00	62,71	64,28	77,13	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *daling* van het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GwH/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,58 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 1,14 NACE Code C (Industrie) 0,28 NACE Code D (Productie en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,45 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 1,81 NACE Code C (Industrie) 0,38 NACE Code D (Productie en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 0,57 NACE Code C (Industrie) 0,36 NACE Code D (Productie en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,46 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 2,61 NACE Code C (Industrie) 0,67 NACE Code D (Productie en	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,35 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,73 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,10 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,10 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,69 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,50	distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,05 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,69 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,12 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,11 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,99 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,66	distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,16 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,01 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,15 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,23 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,11 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,71	distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,58 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,78 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,48 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,18 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,08 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,40	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve	8,13	7,80	0,10	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van de eerste twee

		gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)					referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,15	0,03	0,25	2,19	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	1,51	0,44	2,82	0,33	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Sociale en personeels-aangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,24	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van	0,12	0,19	46,73	55,57	De *daling* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten

	zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).					opzichte van de eerste twee referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijzing van de allocatie van de activa en/of de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,61	13,65	11,28	12,86	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuilleverhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	36,53	35,66	34,70	32,81	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan	0,00	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is

	biologische wapens)	bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens) [4].					beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Milieu	15. Broeikasgas-intensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miloen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	129,91	176,58	N.v.t.	N.v.t.	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	0,00 0,00	0,00 0,00	N.v.t. N.v.t.	N.v.t. N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva							

[4] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**		**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot	4. Investeringen in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief)	38,63	38,02	25,40	37,16	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Sociale en personeels-aangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,52	0,77	1,34	5,39	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							

Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)[5]	83,52	78,68	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	76,49	72,84	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investeringen in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	N.v.t.	N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

[5] Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023", "impact 2024" en "impact 2025".

	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10)[6].	7,30	7,79	N.v.t.	N.v.t.	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).	1,61	1,27	N.v.t.	N.v.t.	

[6] Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2025

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
GSF III GS NORTH AMERICA ENH INDEX SUSTAINA	-	16,95	Luxemburg
GSF III GS EUROPE ENH INDEX SUSTAINABLE EQU	-	9,34	Luxemburg
GSF III GS EM MARKETS ENH INDEX SUSTA	-	7,52	Luxemburg
GSF III GS GLOBAL SUST EQUITY I CAP EUR	-	7,02	Luxemburg
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	-	7,01	Ierland
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	-	6,86	Luxemburg

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

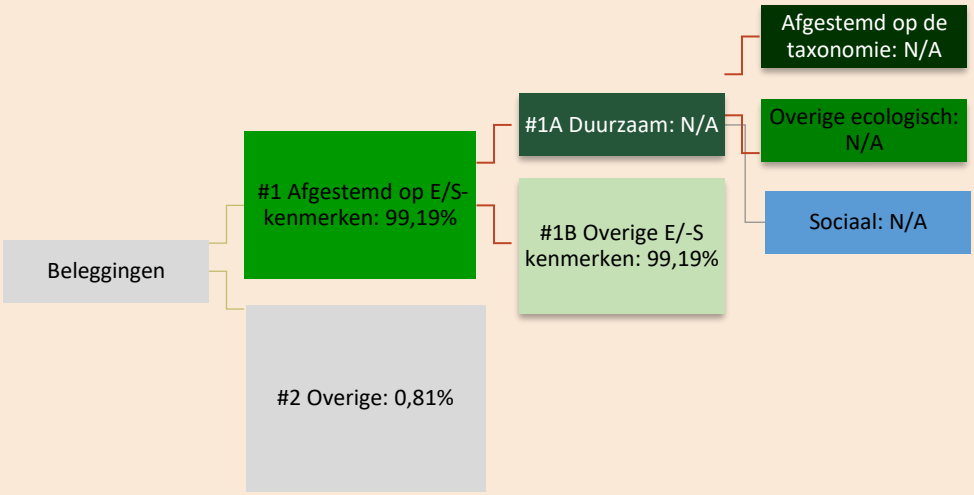
Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 99,19% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 99,19% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 0,81%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financiële diensten	21,38
Informatie Technologie	20,06
Gezondheidszorg	12,53
Industrie	11,95
Duurzame consumptiegoederen	9,01
Communicatie diensten	7,06
Basisconsumptiegoederen	5,09
Vastgoed	4,76
Basismaterialen	4,33
Nutsbedrijven	1,63
Overige	1,54
Energie	0,65

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie[7]?

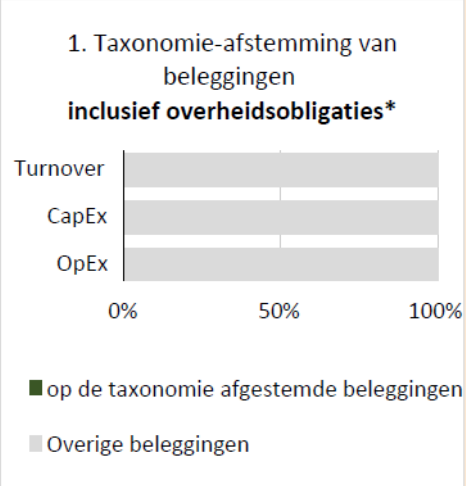
☐ Ja

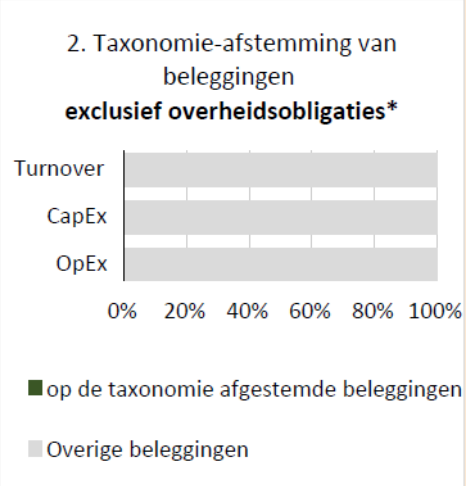
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie. De beheerder beschikt vervolgens ook niet over de vereiste gegevens om bekend te maken of het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie. Zodoende werd het vakje “Nee” aangevinkt.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.*

[7] Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten. Dit percentage wordt derhalve als 0 beschouwd.

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren uitsluitend liquiditeiten.

Liquiditeiten werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie "overige" beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder "overige". Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan "overige" 0,81% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens en entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank

Nagelmackers' Uitsluitingsbeleid, een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:

  - Civiele vuurwapens
  - Kernwapens
  - Conventionele wapens
  - Tabak & Alcohol
  - Volwassen amusement en gokken

- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

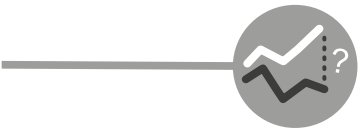
Voor ICB's:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld.
- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing***.***

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:
Nagelmackers Multifund Growth

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300NQU6SEY7JQHG51

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was[1].

[1] Tijdens rapporteringsperiode 2024 was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2025 tot 31/12/2025 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").

b. 95,04% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of een hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

c. 96,53% van de activa van het compartiment voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).

d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

- ***…en in vergelijking met voorafgaande perioden?[1]***

Referentieperiode	2025	2024	2023	2022
E/S- kenmerken	96,53%	97,94%	88,00%	88,20%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	95,04%	95,36%	88,00%	88,20%
Duurzaamheidsindicator c.	96,53%	97,94%	*n.v.t.*	*n.v.t.*
Duurzaamheidsindicator d.	-[2]	-[3]	*n.v.t.*	*n.v.t.*

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

[2] Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens de Referentieperiode.

[3] Er waren geen aandeelhoudersrechten uit te oefenen tijdens deze periode.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven, overheden en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, werd ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-

coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB’s. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.795,04	1.822,57	2.219,79	3.069,56	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de uitstoot van broeikasgassen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	747,55	870,62	1.003,07	1.015,74	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated*; tCO2e)	16.895,89	17.527,96	21.692,79	23.045,02	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	19.438,48	20.218,04	24.916,89	27.127,94	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	235,03	223,06	287,99	274,90	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	597,62	646,92	658,17	652,50	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	4. Blootstelling aan ondernemingen die	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele	2,31	3,04	4,91	4,99	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de

	actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)					milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de bloostelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa.
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie- consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	59,79	62,84	64,75	75,81	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *daling* van het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GwH/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,58 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 1,13 NACE Code C (Industrie) 0,33 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas,	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,44 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 2,02 NACE Code C (Industrie) 0,38 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas,	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 0,63 NACE Code C (Industrie) 0,36 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas,	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,47 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 2,19 NACE Code C (Industrie) 0,59 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas,	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			stoomen gekoelde lucht) 1,41 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,74 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,09 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,09 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,43 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,50	stoomen gekoelde lucht) 2,52 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,66 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,11 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,11 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,87 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,65	stoomen gekoelde lucht) 1,58 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,12 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,25 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,87 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,67	stoomen gekoelde lucht) 2,40 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 0,82 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,49 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,21 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,87 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,42	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve	7,43	7,53	0,05	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van de eerste twee referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename

		gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)					van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,18	0,03	0,17	1,42	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	1,28	0,45	2,30	0,30	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Sociale en personeels-aangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,27	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de	0,24	0,21	46,92	49,17	De *daling* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van de eerste twee referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging van de

	richtlijnen voor multinationale ondernemingen	principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).					allocatie van de activa en/of toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,88	13,66	11,46	12,86	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuilleverhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	36,24	35,87	35,07	33,35	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die	0,00	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

		betrokken zijn bij controversiële wapens) [4].					

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miloen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	194,20	221,29	255,67	277,47	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de broeikasgasintensiteit, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht Aantal aan een sanctie onderworpen	0,00 0,00	0,00 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

[4] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		overheidsemittenten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN						
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd						
Ongunstige duurzaamheidsindicator	**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**

Uitstoot	4. Investeringen in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief).	40,02	37,68	24,76	33,24	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Sociale en personeels-aangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)	0,00 N.v.t	0,00 N.v.t	0,00 N.v.t	0,00 N.v.t	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,56	0,79	1,19	4,80	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)[5]	74,38 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	76,23 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	74,54 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	23,04 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt wordt gepercipieerd in verschillende	63,65	66,94	67,22	68,80	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

[5] Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023", "impact 2024" en "impact 2025".

		landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)					
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investeringen in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,00	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10)[6].	6,83	7,99	6,93	6,27	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve	1,08	1,07	1,16	1,34	

[6] Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

		indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).					

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2025

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
GSF III GS NORTH AMERICA ENH INDEX SUSTAINA	-	12,10	Luxemburg
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	-	7,09	Luxemburg
GSF III GS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	-	6,27	Luxemburg
GSF III GS EUROPE ENH INDEX SUSTAINABLE EQU	-	6,24	Luxemburg
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	-	5,73	Ierland
GSF III GS EMERGING MARKETS ENH INDEX SUSTA	-	5,61	Luxemburg
UBS(Lux) MSCI Emerging Markets Socially Res	-	5,13	Luxemburg
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	-	4,44	Noorwegen

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

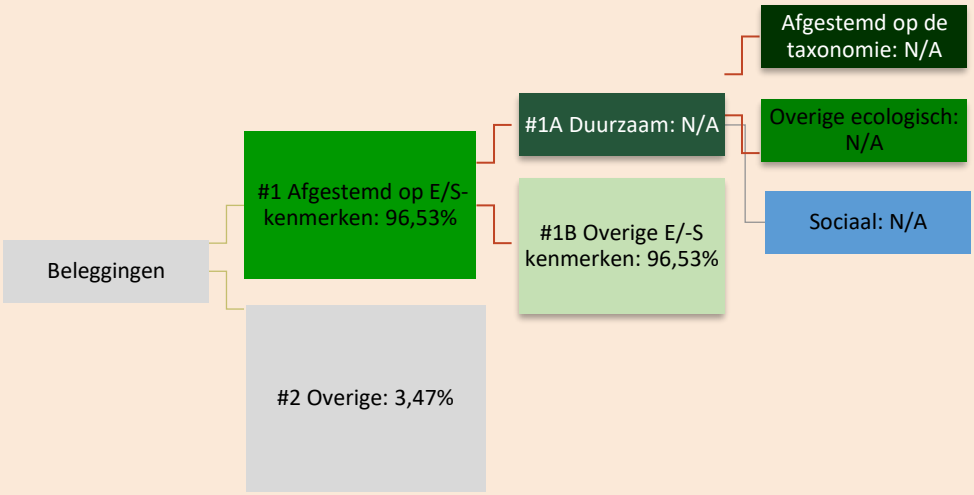
De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 96,53% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 96,53% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 3,47%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financiële diensten	18,97
Informatie Technologie	16,16
Industrie	10,85
Gezondheidszorg	10,16
Overheidsobligaties	9,06
Duurzame consumptiegoederen	7,70
Communicatie diensten	5,91
Vastgoed	5,76
Overige	4,60
Basisconsumptiegoederen	4,22
Basismaterialen	3,56
Nutsbedrijven	2,41
Energie	0,64

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie[7]?

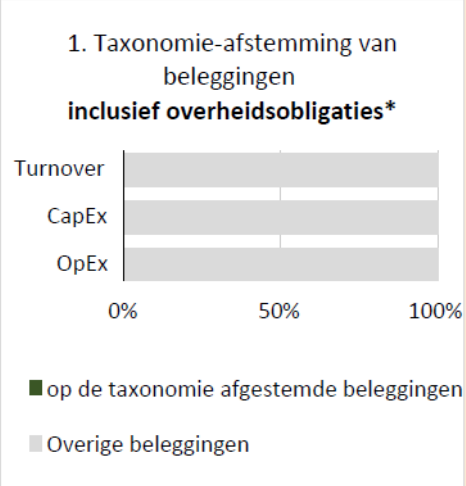
☐ Ja

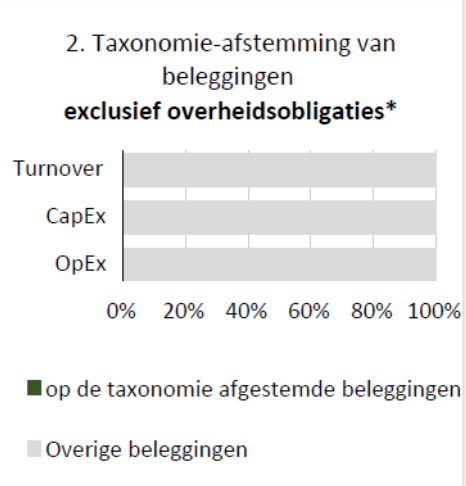
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie. De beheerder beschikt vervolgens ook niet over de vereiste gegevens om bekend te maken of het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie. Zodoende werd het vakje “Nee” aangevinkt.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.*

[7] Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten. Dit percentage wordt derhalve als 0 beschouwd.

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk liquide middelen en beleggingen in ICB's die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, voldeden deze beleggingen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder "overige". Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan "overige" 3,47%, waarvan 1,08% in ICB's die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 2,39% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers' Uitsluitingsbeleid, een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:

    - Civiele vuurwapens
    - Kernwapens
    - Conventionele wapens
    - Tabak & Alcohol
    - Volwassen amusement en gokken

- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor ICB's:

- Ten minste 80% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld;

- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing**.**

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:
Nagelmackers Private Fund Balanced

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300ZR88RMFV4HSI93

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

☒ **Nee**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%

- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was[1].

[1] Tijdens rapporteringsperiode 2024 was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2025 tot 31/12/2025 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").

b. 84,98% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), of een hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

c. 93,41% van de activa van het compartiment voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).

d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Met 13 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 13 keer gestemd, wat neerkomt op ongeveer 100% van de vergaderingen waarover gestemd kon worden.

- ***…en in vergelijking met voorafgaande perioden?[1]***

Referentieperiode	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**
E/S- kenmerken	93,41%	93,27%	77,50%	72,10%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	84,98%	79,91%	77,50%	72,10%
Duurzaamheidsindicator c.	93,41%	93,27%	*n.v.t.*	*n.v.t.*
Duurzaamheidsindicator d.	100%	94%	*n.v.t.*	*n.v.t.*

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven, overheden en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, werd ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB’s. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	11.541,67	7.615,95	7.642,61	10.668,66	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *stijging* van de uitstoot van broeikasgassen, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de slechtere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	3.677,05	2.718,06	2.662,58	2.726,65	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated*; tCO2e)	114.609,44	70.387,82	70.555,19	86.848,45	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	129.590,50	80.513,14	80.863,04	100.230,70	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	270,25	232,03	297,54	309,64	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	660,23	702,11	643,90	884,01	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele	4,39	3,87	5,13	6,26	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de

	zijn in de sector van fossiele brandstoffen	brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)					milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	59,01	62,53	65,85	73,92	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *daling* van het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GwH/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,50 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 0,88 NACE Code C (Industrie) 0,29 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,66 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,37 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 1,81 NACE Code C (Industrie) 0,30 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,07 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 1,06 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 1,05 NACE Code C (Industrie) 0,35 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,00 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,26 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 2,91 NACE Code C (Industrie) 0,76 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 5,08 NACE Code E (Distributie van water; afval- en	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			afvalwaterbeheer en sanering) 1,17 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,12 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,15 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,31 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,47	afvalwaterbeheer en sanering) 1,65 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,12 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,16 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,93 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,53	afvalwaterbeheer en sanering) 2,95 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,16 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,14 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,88 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,63	afvalwaterbeheer en sanering) 2,53 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,17 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,66 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,45	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	7,27	6,24	0,11	0,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.

Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,18	0,05	0,21	4,81	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	1,34	0,40	0,99	2,55	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Sociale en personeels-aangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,06	0,09	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. De *daling* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging van de allocatie van de activa en/of de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen	0,66	0,73	37,33	34,43	

		aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).					zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,59	14,01	11,79	13,37	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuilleverhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	36,35	35,94	35,49	34,46	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens) [2].	0,00	0,00	0,00	0,06	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

[2] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miloen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	226,99	273,89	308,44	371,37	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de broeikasgasintensiteit, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	3 4,11	3 3,85	5 6,49	3 0,09	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva							

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot	4. Investeringen in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief).	39,47	39,71	24,47	28,87	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Sociale en personeels-aangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	0,85	1,04	1,47	2,29	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)[3]	73,99 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	74,18 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	73,42 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	27,66 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	62,27	65,13	65,67	63,96	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investeringen in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn	0,36	0,39	0,32	0,11	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

[3] Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023", "impact 2024" en "impact 2025".

		in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)					
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10)[4].	6,89	7,90	7,21	6,37	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en	0,97	0,96	1,05	1,04	

[4] Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

		de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).					

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2025

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
JPMORGAN ETFS ICAV US RESEARCH ENH IND EQ	-	8,47	Ierland
ISHARES MSCI USA ESG ENH UCITS ETF USD ACC	-	8,42	Ierland
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	6,21	België
iShares MSCI Europe ESG ENH UCITS ETF EUR Acc	-	5,44	Ierland
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	-	4,95	België
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	-	4,02	Ierland
iShares Core Euro Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	-	3,36	Ierland
SSGA - State Street Euro Corp Bond ESG Scree	-	3,13	Luxemburg
Xtrackers II Eurozone Govern Bnd 1-3 UCITS ETF 1C	-	3,10	Luxemburg
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	-	3,05	België

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

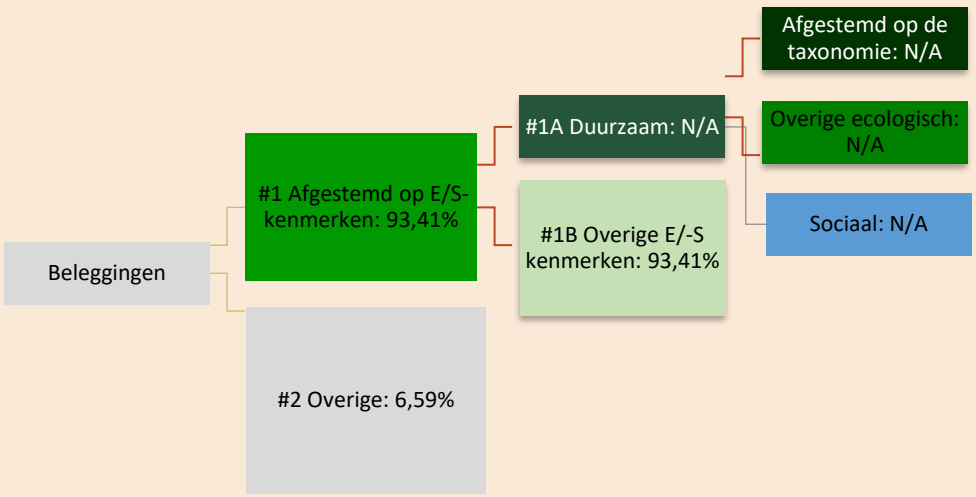
Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 93,41% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 93,41% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 6,59%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	23,04
Financiële diensten	14,86
Informatie Technologie	13,19
Overige	10,00
Industrie	7,52
Gezondheidszorg	6,99
Duurzame consumptiegoederen	5,68
Communicatie diensten	5,48
Vastgoed	3,78
Basisconsumptiegoederen	3,20
Nutsbedrijven	2,45
Basismaterialen	2,32
Energie	1,50

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie[5]?

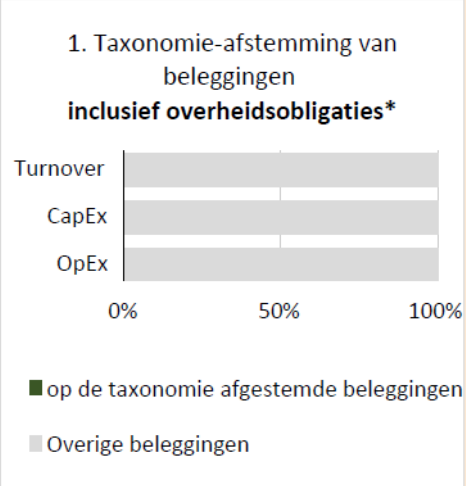
☐ Ja

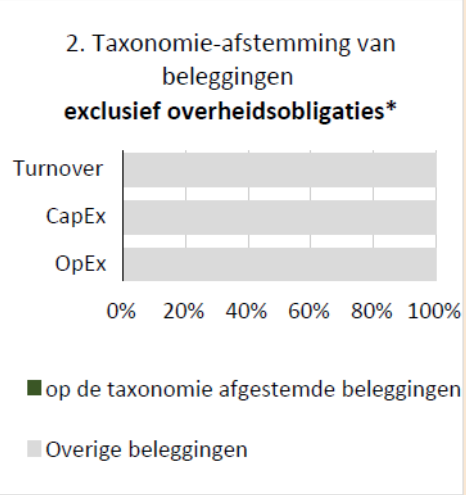
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie. De beheerder beschikt vervolgens ook niet over de vereiste gegevens om bekend te maken of het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie. Zodoende werd het vakje “Nee” aangevinkt.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.*

[5] Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten. Dit percentage wordt derhalve als 0 beschouwd.

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in emittenten en/of ICB's die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze emittenten en/of ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, voldeden deze beleggingen voldoen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 6,59%, waarvan 2,03% in emittenten en/of ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 4,56% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ Uitsluitingsbeleid, een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:

    - Civiele vuurwapens
    - Kernwapens
    - Conventionele wapens
    - Tabak & Alcohol
    - Volwassen amusement en gokken

- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor ICB’s:

- Ten minste 50% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB’s dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB’s met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld.;

- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing**.**

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:
Nagelmackers Private Fund Conservative

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
54930019TG98XY6NO731

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was[1].

[1] Tijdens rapporteringsperiode 2024 was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2025 tot 31/12/2025 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").

b. 83,29% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of een hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

c. 93,28% van de activa van het compartiment voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).

d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Met 16 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 16 keer gestemd, wat neerkomt op ongeveer 100% van de vergaderingen waarover gestemd kon worden.

- ***…en in vergelijking met voorafgaande perioden?[1]***

Referentieperiode	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**
E/S- kenmerken	93,28%	93,88%	73,30%	76,00%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	83,29%	78,77%	73,30%	76,00%
Duurzaamheidsindicator c.	93,28%	93,88%	*n.v.t.*	*n.v.t.*
Duurzaamheidsindicator d.	100%	94%	*n.v.t.*	*n.v.t.*

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven, overheden en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, werd ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-

coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB’s. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.577,19	1.427,31	1.410,78	1.743,56	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *stijging* van de uitstoot van broeikasgassen, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperidoen kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de slechtere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	457,16	427,76	413,49	423,72	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated*; tCO2e)	15.521,12	11.486,93	10.900,20	12.358,88	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	17.491,18	13.299,47	12.724,92	14.523,91	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd).	308,92	269,96	334,81	247,22	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	678,72	682,92	732,33	911,92	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de broeikasgasintensiteit, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van

							de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	4,78	4,25	4,96	5,10	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	59,80	64,10	67,79	72,05	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *daling* van het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GwH/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,58 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 0,89 NACE Code C (Industrie) 0,31 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas,	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,39 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 1,47 NACE Code C (Industrie) 0,28 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas,	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 1,06 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 1,11 NACE Code C (Industrie) 0,40 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas,	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,33 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 2,82 NACE Code C (Industrie) 0,76 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas,	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			stoomen gekoelde lucht) 2,05 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,32 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,12 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,17 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,01 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,49	stoomen gekoelde lucht) 1,65 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,79 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,13 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,18 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,70 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,56	stoomen gekoelde lucht) 2,95 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 3,50 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,16 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,16 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,69 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,63	stoomen gekoelde lucht) 4,99 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 3,21 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,19 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,66 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,47	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve	7,27	5,75	0,08	0,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van

		gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)					de activa en/of een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,21	0,04	0,20	3,17	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	1,19	0,47	1,13	1,77	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,15	0,07	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanisme	1,09	1,29	31,92	25,78	De *daling* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat

	multinationale ondernemingen	n om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).					een *positieve evolutie* kenmerkt, , ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging van de allocatie van de activa en/of de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,52	13,68	13,05	15,23	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuilleverhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	37,36	36,78	36,76	35,83	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die	0,00	0,00	0,00	0,07	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is

		betrokken zijn bij controversiële wapens) [2].					beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miloen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	241,80	289,43	369,24	436,75	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de broeikasgasintensiteit, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen	3 4,11	3 3,85	5 6,49	3 0,09	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten.

[2] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

		overheidsemittenten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)					Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot	4. Investeringen in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van	38,11	38,77	25,58	24,60	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

		Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief).					

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Sociale en personeels-aangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie	1,17	0,93	1,14	1,52	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)[3]	73,07 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	73,51 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	71,37 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	30,30 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	61,71	64,33	63,68	61,78	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

[3] Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023", "impact 2024" en "impact 2025".

	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investeringen in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)	0,45	0,47	0,61	0,31	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10)[4].	6,85	7,87	6,97	6,26	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie	0,94	0,93	0,97	0,94	

[4] Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

		weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).					

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2025

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	10,79	België
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	-	6,91	België
SSGA - State Street Euro Corp Bond ESG Scree	-	5,91	Luxemburg
Xtrackers II EUR Corporate Bond SRI PAB UCITS ETF 1D	-	5,33	Luxemburg
JPMORGAN ETFS ICAV US RESEARCH ENH IND EQ	-	5,31	Ierland
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	-	4,88	Ierland
iShares Core Euro Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	-	4,86	Ierland
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	-	4,10	Ierland
ISHARES J.P. MORGAN ESG D EM BOND UCITS ETF		4,04	Ierland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

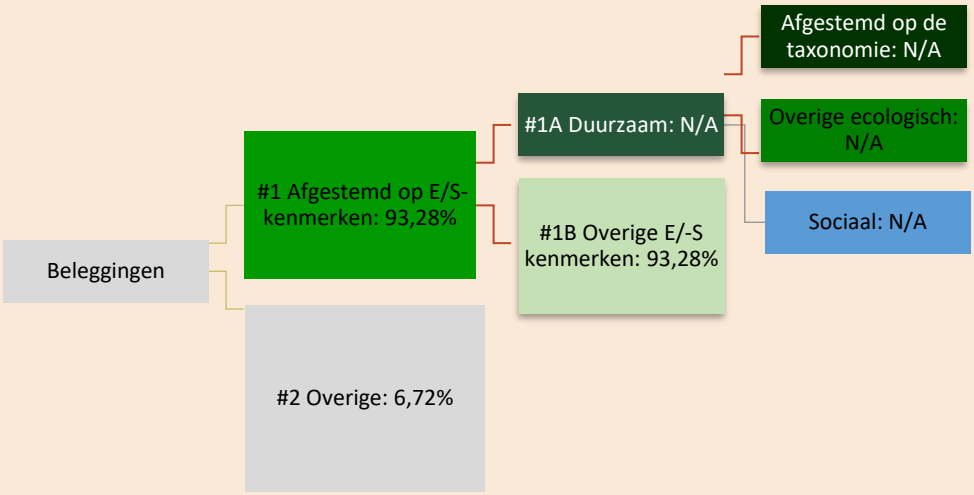
Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 93,28% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 93,28% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 6,72%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheidsobligaties	37,13
Financiële diensten	13,66
Overige	12,14
Informatie Technologie	7,09
Industrie	5,88
Gezondheidszorg	4,48
Communicatie diensten	4,37
Duurzame consumptiegoederen	3,60
Vastgoed	3,42
Nutsbedrijven	2,60
Basisconsumptiegoederen	2,48
Basismaterialen	1,86
Energie	1,28

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie[5]?

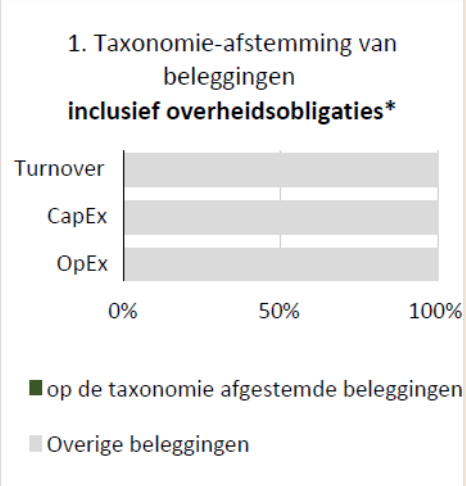
☐ Ja

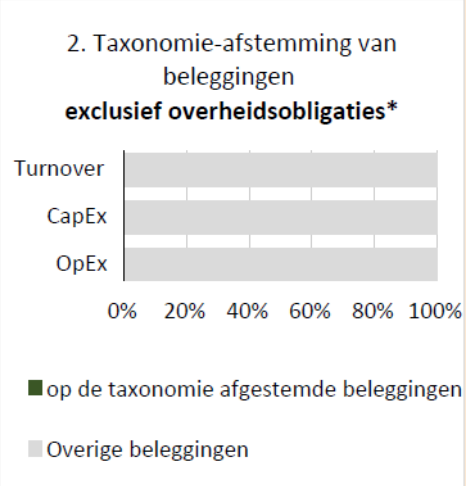
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie. De beheerder beschikt vervolgens ook niet over de vereiste gegevens om bekend te maken of het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie. Zodoende werd het vakje “Nee” aangevinkt.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.*

[5] Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten. Dit percentage wordt derhalve als 0 beschouwd.

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in emittenten en/of ICB's die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze emittenten en/of ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, voldeden deze beleggingen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

"Overige" beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie "overige" beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 6,72%, waarvan 2,10% in ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 4,62% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de Referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ Uitsluitingsbeleid, een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:

    - Civiele vuurwapens
    - Kernwapens
    - Conventionele wapens
    - Tabak & Alcohol
    - Volwassen amusement en gokken

- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor ICB’s:

- Ten minste 50% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB’s dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB’s met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld;

- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing**.**

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:
Nagelmackers Private Fund Growth

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300ZFGNPG8LXAHT52

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was[1].

[1] Tijdens rapporteringsperiode 2024 was het Compartiment onderhevig aan een prospectuswijziging, waardoor de vergelijking met voorgaande perioden niet mogelijk of zinvol is voor bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2025 tot 31/12/2025 (hierna de "Referentieperiode") werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, en beleggen in fondsen (ICB's) die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e artikel 8 volgens de SFDR-Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR-Verordening). Emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").

b. 89,45% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegde, bevorderden ecologische en/of sociale kenmerken (art.8), of een hebben een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

c. 91,20% van de activa van het compartiment voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).

d. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop het compartiment gestemd heeft: Met 11 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 11 keer gestemd, wat neerkomt op ongeveer 100% van de vergaderingen waarover gestemd kon worden.

- ***…en in vergelijking met voorafgaande perioden?[1]***

Referentieperiode	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**
E/S- kenmerken	91,20%	92,10%	83,20%	67,30%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	89,45%	84,20%	83,20%	67,30%
Duurzaamheidsindicator c.	91,20%	92,10%	*n.v.t.*	*n.v.t.*
Duurzaamheidsindicator d.	100%	93%	*n.v.t.*	*n.v.t.*

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven, overheden en ICB's. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, werd ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren zoals aanvullende PAI's met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-

coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB’s. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot van broeikasgassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	10.635,28	5.989,34	4.638,13	7.049,13	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *stijging* van de uitstoot van broeikasgassen, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de slechtere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	3.587,92	2.348,05	1.885,31	1.946,36	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated*; tCO2e)	106.762,97	60.378,82	50.269,66	66.961,24	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	120.987,14	68.718,76	56.795,14	75.948,65	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	244,42	219,05	277,23	378,35	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten)	648,72	732,38	596,32	904,63	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde	4,37	4,76	5,34	7,76	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in

	van fossiele brandstoffen	van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)					de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	58,47	61,96	65,16	76,03	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *daling* van het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GwH/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,56 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 0,84 NACE Code C (Industrie) 0,26 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,16 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,15	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,35 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 1,96 NACE Code C (Industrie) 0,29 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,59 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,27	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 1,06 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 0,98 NACE Code C (Industrie) 0,32 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,98 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,11	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) 0,27 NACE Code B (Winning van delfstroffen) 3,08 NACE Code C (Industrie) 0,74 NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 4,78 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 1,51	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,12 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,15 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,58 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,47	NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,11 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,15 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,08 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,53	NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,17 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,14 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,12 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,66	NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,13 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,16 NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,31 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,43	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)	7,17	6,24	0,13	0,02	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen	0,16	0,04	0,25	6,01	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

		gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)					
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	1,39	0,37	0,89	4,20	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Sociale en personeelsaangelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille met zeer ernstige controverses)	0,00	0,00	0,02	0,15	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. De *daling* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging van de allocatie van de activa en/of de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).	0,35	0,48	40,73	43,19	

	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,61	13,91	10,77	11,65	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde portefeuilleverhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)	35,82	35,45	34,57	33,20	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens) [2].	0,00	0,00	0,00	0,07	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

[2] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miloen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	183,74	213,42	244,72	281,53	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *daling* van de broeikasgasintensiteit, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)	0 0,00	0 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot	4. Investeringen in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief).	40,45	41,35	24,28	32,95	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren. De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van de eerste twee referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de

							allocatie van de activa en/of een afname van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Sociale en personeels-aangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)	0 0,00	0 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat	0,63	1,04	1,67	2,86	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)					
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
Sociaal	19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)[3]	76,33 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	76,53 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	75,39 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	24,35 (lagere waarde = hogere persvrijheid)	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	65,41	67,65	68,16	66,46	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	22. Niet-coöperatieve fiscale rechtsgebieden	Investeringen in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat	0,00	0,00	0,00	0,31	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

[3] Als gevolg van een wijziging van de interpretatie van de maatstaf die gehanteerd wordt door de externe dataprovider, is de interpretatie van "impact 2022" geïnverteerd ten opzichte van "impact 2023", "impact 2024" en "impact 2025".

		is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)					
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10)[4].	6,92	7,98	7,23	6,41	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde	1,15	1,09	1,17	1,18	

[4] Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

		bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).					

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2025

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
ISHARES MSCI USA ESG ENH UCITS ETF USD ACC	-	11,98	Ierland
JPMORGAN ETFS ICAV US RESEARCH ENH INDEX EQUIT	-	11,95	Ierland
iShares MSCI Europe ESG Enh UCITS ETF EUR Acc	-	6,71	Ierland
Amundi SP 500 ESG UCITS ETF Acc EUR Hedged	-	5,79	Ierland
GSF III GS EUROPE ENH INDEX SUSTAINABLE EQU	-	5,33	Luxemburg
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	-	4,64	België
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	-	4,23	België

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

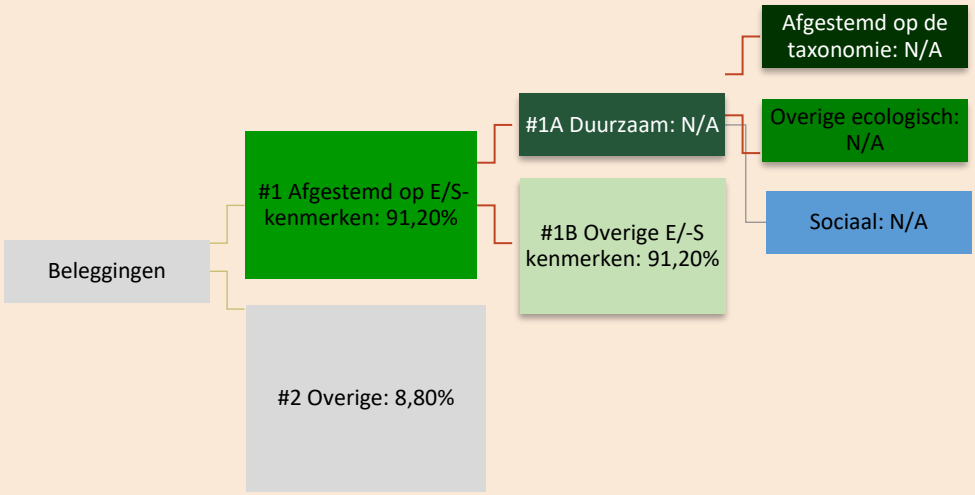
De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 91,20% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 91,20% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 8,80%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Informatie Technologie	18,48
Financiële diensten	15,32
Overheidsobligaties	11,05
Overige	9,37
Gezondheidszorg	9,03
Industrie	8,79
Duurzame consumptiegoederen	7,13
Communicatie diensten	6,27
Vastgoed	4,09
Basisconsumptiegoederen	3,75
Basismaterialen	2,63
Nutsbedrijven	2,40
Energie	1,70

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie[5]?

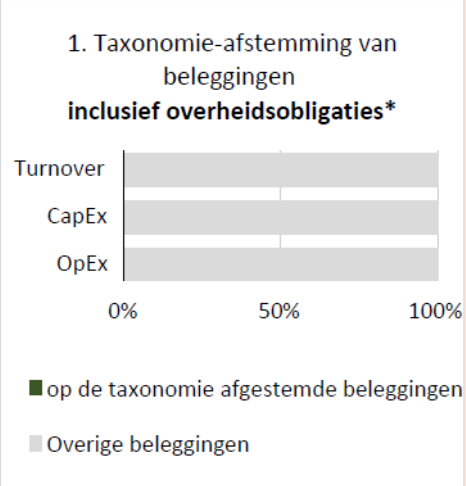
☐ Ja

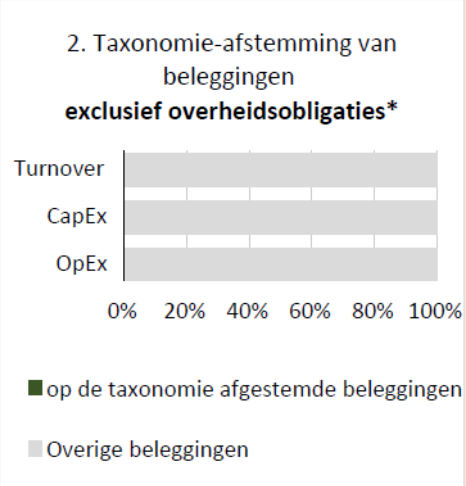
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie. De beheerder beschikt vervolgens ook niet over de vereiste gegevens om bekend te maken of het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie. Zodoende werd het vakje “Nee” aangevinkt.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.*

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

[5] Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten. Dit percentage wordt derhalve als 0 beschouwd.

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in emittenten en/of ICB's die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze emittenten en/of ICB's om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, gewenste factorblootstellingen (bv. waarde) of voor risicoafdekking (bv. hedgefondsstrategieën).

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, voldeden deze beleggingen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

Verder worden beleggingen in ICB's onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van de belangrijkste negatieve effecten die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van bovenstaande criteria zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

"Overige" beleggingen omvatten ook liquiditeiten die worden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie "overige" beleggingen kunnen afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen zijn. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers' ESG-scoringsmodel, vallen ook onder "overige". Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken,

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 8,80%, waarvan 2,06% in emittenten en/of ICB’s die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 6,74% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers’ Uitsluitingsbeleid, een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:

    - Civiele vuurwapens
    - Kernwapens
    - Conventionele wapens
    - Tabak & Alcohol
    - Volwassen amusement en gokken

- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor ICB’s:

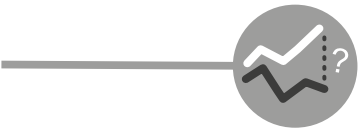
- Ten minste 50% van de ICB's, inclusief ETF's, waarin het product belegd is, promootte ecologische en/of sociale kenmerken (art. 8), of heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9) in de zin van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zowel directe investeringen als ICB’s:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB’s dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB’s met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld;

- Actief aandeelhouderschap.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing**.**

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:
Nagelmackers Euro Corporate Bonds

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300381VKYSL706D61

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieu- of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomy** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU taxonomy
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De gekozen duurzaamheidsindicatoren weerspiegelen de ecologische en sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, zoals vastgesteld in het prospectus dat tijdens de verslagperiode van toepassing was.

De kenmerken die door dit financieel product tijdens de Referentieperiode van 01/01/2025 tot 31/12/2025 (hierna de “Referentieperiode”) werden gepromoot, bestonden uit het beleggen in ondernemingen en/of overheden met een sterke ESG-rating (zijnde de scores 1 tot 7), direct of

indirect via ICB's, zoals gedefinieerd door de eigen ESG-scoringsmethode van Bank Nagelmackers, terwijl emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en emittenten die zich niet houden aan mondiale normen of die onderworpen zijn aan internationale sancties of embargo's, worden uitgesloten.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de afstemming op de ecologische en/of sociale kenmerken dat het compartiment promoot, te behalen.

- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").

b. 92,28% van de activa van het compartiment moet voldeden aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep, zijnde instumenten met een Nagelmackers ESG Rating van 1 tot 7 zoals gedefinieerd in het eigen ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers (Best-in-class benadering).

c. Reductie van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum universum met 20,07%.

- ***…en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Referentieperiode	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**
E/S- kenmerken	92,28%	95,49%	95,96%	94,13%
Duurzaamheidsindicator a.	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling	Nul blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	92,28%	95,49%	95,96%	94,13%
Duurzaamheidsindicator c.	20,07%	20,31%	21,75%	24,40%

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

  - *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

    Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

  - *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

In de EU-Taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode werd bij de selectie van de beleggingsinstrumenten rekening gehouden met alle belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd door een combinatie van negatieve screening en integratie op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor bedrijven (en overheden). De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van een onderneming en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel (materialiteitsprincipe). De PAI-indicatoren, zoals weergegeven in onderstaande tabel, werden gebruikt voor het hanteren van een positieve screening, waarbij de beste presteerders werden bevoordeeld.

Voor directe beleggingen in bedrijven en/of overheden en indirecte via beleggingen in ICB's die door Bank Nagelmackers nv worden beheerd, werd bijgevolg rekening gehouden met alle verplichte PAIs met betrekking tot klimaat & milieu, sociale thema's en personeelsaangelegenheden, met uitzondering van vastgoedactiva.

Daarnaast werd rekening gehouden met aanvullende PAI met betrekking tot de initiatieven van ondernemingen om de CO2-uitstoot te verminderen (aanvullende PAI 4), gevallen van discriminatie (aanvullende PAI 7) en het ontbreken van een anticorruptie- en antiomkopingsbeleid (aanvullende PAI 15). Wat soevereine emittenten betreft, wordt ook rekening gehouden met aanvullende sociale factoren zoals de vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19) en governancefactoren (aanvullende PAI met betrekking tot corruptie (PAI 21), niet-coöperatieve belastingjurisdicties (PAI 22), politieke stabiliteit (PAI 23), rechtsstaat (PAI 24). De volledige lijst van in aanmerking genomen PAI's is hieronder beschikbaar.

Over de voorbije referentieperioden bleef de beoordeling en integratie van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) in het ESG-scoremodel ongewijzigd.

Beleggingen in externe ICB's werden onderworpen aan een due diligence als onderdeel van het fondsselectieproces ("7P-methode"). Deze omvat een beoordeling van de beginselen voor duurzaam beleggen en de ESG-prestaties op basis van PAI die door financiële marktdeelnemers of via dataleveranciers worden gerapporteerd, en geïntegreerd in het intern ESG-scoring model voor ICB's. Externe fondsonderdelen kunnen beleggingen bevatten die Bank Nagelmackers anders op basis van haar Uitsluitingsbeleid zou uitsluiten. In deze gevallen gaat Bank Nagelmackers in gesprek met de externe beheerder en streeft ernaar gemeenschappelijke waarden te vinden.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot van broeikas-gassen	1. Uitstoot van broeikasgassen	Scope 1: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	7.026,50	7.748,27	6.752,06	7.627,06	De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *stijging* van de uitstoot van broeikasgassen, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa.
		Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e)	1.788,81	1.384,07	1.178,38	1.180,71	
		Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated*; tCO2e)	78.058,15	51.987,96	36.122,98	23.540,84	
		Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e)	86.873,45	61.120,30	44.053,42	32.348,61	
	2. CO2-voetafdruk	CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd)	543,38	447,10	416,52	353,03	
	3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR	787,16	725,33	711,14	928,51	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

		inkomsten; tCO2e/miljoen EUR belegd)					
	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen)	10,42	10,33	6,71	8,05	De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De *stijging* van het aandeel in ondernemingen actief in de sector van fossiele brandstoffen, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, over de laatste 2 referentieperioden ten opzichte van voorgaande, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa.
	5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie	Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen)	61,64	59,98	67,28	64,06	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren.
	6. Intensiteit van energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten (in GwH/miljoen EUR inkomsten)	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) 0,74 NACE Code D (Productie en distributie van	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) 0,59 NACE Code D (Productie en distributie van	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) 0,42 NACE Code D (Productie en	NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t. NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t. NACE Code C (Industrie) 0,70 NACE Code D (Productie en distributie van	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.

			elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 0,94 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t. NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,09 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,06 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,38 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,52	elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 0,66 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,74 NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,20 NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,04 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,73 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,55	distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,20 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 4,39 NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t. NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,02 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,45 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,59	elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,45 NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 3,95 NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t. NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,02 NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,71 NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed 0,71	
Biodiversiteit	7. Activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitgevoelige gebieden	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, met vestigingen/activiteiten gelegen in of in de buurt van gebieden met een gevoelige biodiversiteit waar de	9,82	6,31	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met activiteiten die een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard

		activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden)					worden door een toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven.
Water	8. Emissies in water	Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	0,18	2,18	N.v.t.	0,15	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd)	1,10	0,59	0,80	0,17	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA's EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Sociale en personeelsaan gelegenheden	10. Schendingen van de principes van Global Compact van de VN of de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen (Percentage van de marktwaarde van de	0,00	0,00	0,00	0,00	Schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO en ondernemingen zonder beleid om toe te zien op de naleving van deze mechanismen voor de behandeling van klachten en de aanpak van schendingen krijgen het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.

	multinationale ondernemingen	portefeuille met zeer ernstige controverses)					Uitsluiting van ondernemingen: meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn geweest bij niet-naleving van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen of klachten en klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties).	2,30	0,00	12,55	15,59	De *daling* van het aandeel van investeringen in ondernemingen met een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van de eerste 2 referentieperioden, kan mogelijks verklaard worden door de toename van het aantal ondernemingen dat ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties.
	12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen)	13,06	13,07	16,27	13,56	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden (Gewogen gemiddelde	40,99	40,94	39,52	40,62	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.

	portefeuilleverhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden)						
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)[1].	0,00	0,00	0,00	0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (Mahoux Act). Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Milieu	15. Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt belegd (Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miloen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP)	N.v.t	154,36	228,26	0,00	Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.
Sociaal	16. Landen waarin wordt belegd, die te maken hebben met sociale	Aantal landen dat onderworpen is aan sociale schendingen (absoluut aantal en	N.v.t N.v.t	0,00 0,00	0 0,00	0 0,00	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren.

[1] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.

	schendingen	relatief aantal gedeeld door alle landen waarin wordt geïnvesteerd), zoals bedoeld in internationale verdragen, principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht (Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille) (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille)					Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van fundamentele sociale en politieke rechten. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva							
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Uitstoot	4. Investeringen in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de uitstoot van koolstof	Aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief).	35,89	39,82	27,22	36,43	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.

Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd							
Ongunstige duurzaamheidsindicator		**Parameter**	**Impact 2025**	**Impact 2024**	**Impact 2023**	**Impact 2022**	**Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode**
Sociale en personeelsaangelegenheden	7. Gevallen van discriminatie	1. Aantal gerapporteerde gevallen van discriminatie in ondernemingen waarin	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	0,00 N.v.t.	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.

		wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar) 2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties)					
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid)	1,22	0,00	0,00	1,41	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren.
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen							
Sociaal	19. Score voor gemiddelde	Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke	N.v.t	81,80 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	74,77 (hogere waarde = hogere persvrijheid)	N.v.t	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank

	vrijheid van meningsuiting	organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)					Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. De *hogere* score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	Maatstaf van het waargenomen niveau van corruptie in de overheidssector aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de corruptieperceptie-index van de emittenten (Corruption Perception Index score; Meet de mate waarin corruptie in de publieke sector wordt wordt gepercipieerd in verschillende landen wereldwijd. Bron: Transparency International. Landen met een lagere score worden gezien als corrupter)	N.v.t	77,77	67,08	N.v.t	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren. Uitsluiting van landen met systematische corruptie. Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. De *hogere* score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de betere gerapporteerde waarden van de onderliggende landen waarin wordt belegd.
	22. Niet-coöperatieve	Investeringen in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve	N.v.t	0,00	0,00	N.v.t	Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank

	fiscale rechtsgebieden	rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten die gevestigd zijn in rechtsgebieden op de EU-lijst van niet-coöperatieve belastingjurisdicties)					Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.
	23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore	Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10)[2].	N.v.t	9,05	8,36	N.v.t	Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren.
	24. Gemiddelde rechtsstaatscore	Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten	N.v.t	1,81	1,06	N.v.t	

[2] Deze subfactor wordt beoordeeld aan de hand van twee gegevenspunten: (1) politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, die de perceptie weergeeft van de waarschijnlijkheid dat de regering zal worden gedestabiliseerd of omvergeworpen door ongrondwettelijke of gewelddadige middelen, waaronder politiek gemotiveerd geweld en terrorisme; en 2) wereldwijde vredesindex, die de relatieve positie van landen en regio's op het gebied van vrede meet door het meten van aanhoudende binnenlandse en internationale conflicten, veiligheid en zekerheid in de samenleving en militarisering in verschillende regio's.

		en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer).					

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2025

Grootste investeringen	Sector	% Activa	Land
EDENRED 3.625% 05-08-32	Financiële diensten	1,53	Frankrijk
TORONTO DOMINION BANK 3.129% 03-08-32	Financiële diensten	1,38	Canada
TELE2 AB 3.75% 22-11-29 EMTN	Communicatie diensten	1,38	Zweden
ASS GENERALI 5.399% 20-04-33	Financiële diensten	1,34	Italië
NASDAQ 4.5% 15-02-32	Financiële diensten	1,33	Verenigde Staten
SWEDBANK AB 4.375% 05-09-30	Financiële diensten	1,29	Zweden
ERG 0.875% 15-09-31 EMTN	Industrie	1,28	Italië
MUNICH RE 4.25% 26-05-44	Financiële diensten	1,25	Duitsland
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	Energie	1,25	Finland
CARRIER GLOBAL CORP 3.625% 15-01-37	Basismaterialen	1,25	Verenigde Staten
COMCAST 3.55% 26-09-36	Communicatie diensten	1,25	Verenigde Staten
NORSK HYDRO AS 3.75% 17-06-33	Energie	1,24	Noorwegen
DNB BANK A 3.125% 20-05-31	Financiële diensten	1,23	Noorwegen
ITALGAS 2.875% 06-03-30 EMTN	Nutsbedrijven	1,22	Italië
SG 0.75% 25-01-27 EMTN	Financiële diensten	1,20	Frankrijk

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

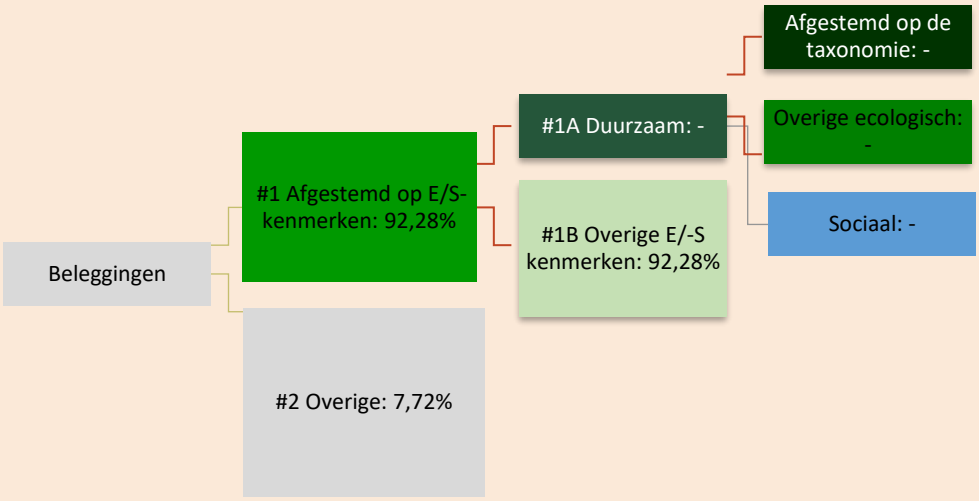
Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 92,28% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 92,28% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken). De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 7,72%.



1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financiële diensten	37,38
Industrie	11,75
Nutsbedrijven	9,08
Communicatie diensten	8,53
Duurzame consumptiegoederen	7,10
Gezondheidszorg	5,94
Basisconsumptiegoederen	5,32
Energie	5,26
Vastgoed	4,32
Basismaterialen	3,24
Informatie Technologie	1,07
Overige	1,00

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperking-en en overschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen en verplicht zich er niet toe zijn beleggingen af te stemmen op de Europese taxonomie.

Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie[3]?

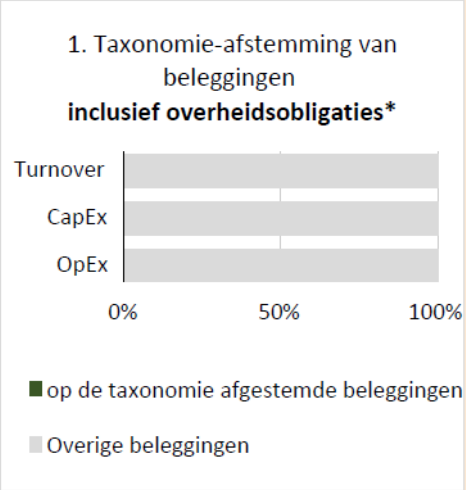
☐ Ja

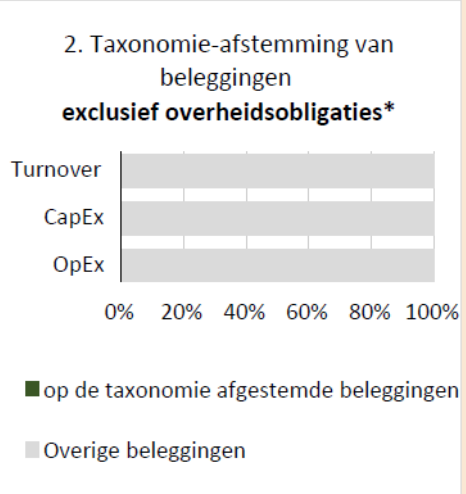
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Dit financiële product streeft niet naar duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie. De beheerder beschikt vervolgens ook niet over de vereiste gegevens om bekend te maken of het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie. Zodoende werd het vakje “Nee” aangevinkt.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.*

[3] Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van Klimaatverandering ("beperking van klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU-Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de richtsnoeren van de Commissie. Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product beoogt geen duurzame beleggingen of beleggingen in faciliterende en/of transitieactiviteiten. Dit percentage wordt derhalve als 0 beschouwd.

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk liquiditeiten en beleggingen in emittenten die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze emittenten om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, efficiënt portefeuillebeheer of risicodekkingsdoeleinden.

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, hebben deze beleggingen voldoen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) overeenkomstig de Belgische wetgeving (wet Mahoux).

“Overige” beleggingen omvatten ook liquiditeiten die werden aangehouden met het oog op liquiditeitsbeheer. Andere onder de categorie “overige” beleggingen zijn afgeleide activa als converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen. Emittenten waarvoor onvoldoende gegevens beschikbaar zijn om te bepalen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de gepromote kenmerken, zoals instrumenten waarvoor geen ESG-rating beschikbaar is op basis van Bank Nagelmackers’ ESG-scoringsmodel, vallen ook onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling aan “overige” 7,72%, waarvan 6,72% in emittenten die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 1,00% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Zoals vermeld in het antwoord op vraag 1, heeft het financiële product tijdens de referentieperiode de ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van de volgende acties:

Voor directe investeringen:

- Uitsluiting van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens, alsmede van soevereine emittenten die systematisch corrupt zijn, fundamentele sociale en politieke rechten veronachtzamen of die onderworpen zijn aan VN-sancties of sancties van de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap. Entiteiten waarop financiële sancties van de geconsolideerde financiële sanctielijst van de EU van toepassing zijn, worden eveneens van investeringen uitgesloten.

- Negatieve screenings op basis van betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële activiteiten. Het financiële product belegt niet in emittenten die, in lijn met Bank Nagelmackers' Uitsluitingsbeleid, een bepaald percentage van hun inkomsten uit activiteiten in verband met:

    - Civiele vuurwapens
    - Kernwapens
    - Conventionele wapens
    - Tabak & Alcohol
    - Volwassen amusement en gokken

- Op normen gebaseerde screening op UNGC-schendingen

Voor zowel directe investeringen als ICB's:

- Best-in-class benadering op basis van een intern scoringsmodel voor emittenten en ICB's dat rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten (PAI-indicatoren), waarbij emittenten en ICB's met betere ESG-prestaties (zijnde de scores 1 tot 7) worden bevoordeeld.

- Het financiële product reduceerde ten minste 20% van zijn beleggingsuniversum.

Bovenstaande elementen werden op kwartaalbasis getoetst.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Voor dit financiële product wordt geen referentiebenchmark gebruikt om de afstemming op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te behalen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.