**JAARVERSLAG**
**31.12.25**

# NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

## BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

ICB die geopteerd heeft voor beleggingen

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

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

# INHOUDSOPGAVE


**1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP 4**
**1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP 4**
**1.2 . BEHEERVERSLAG 7**
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders 7
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten 14
**1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.25 19**
**1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS 20**
**1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING 21**
**1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS 22**
1.6.1 . Samenvatting van de regels 22
1.6.2 . Wisselkoersen 23
**2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL FIXED MATURITY 2027 24**
**2.1 . BEHEERVERSLAG 24**
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 24
2.1.2 . Beursnotering 24
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 24
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 26
2.1.5 . Distributeurs 26
2.1.6 . Index en benchmark 27
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 27
2.1.8 . Toekomstig beleid 27
2.1.9 . Synthetische risico-indicator 28
2.1.10 . Resultaatverwerking 28
**2.2 . BALANS 29**
**2.3 . RESULTATENREKENING 30**
**2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 31**
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 31
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 33
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 34
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 34
2.4.5 . Rendementen 35
2.4.6 . Kosten 39
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 41
**3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL EUROPEAN EQUITY LARGE CAP 43**
**3.1 . BEHEERVERSLAG 43**
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 43
3.1.2 . Beursnotering 43
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 43
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 45
3.1.5 . Distributeurs 45
3.1.6 . Index en benchmark 45
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 46
3.1.8 . Toekomstig beleid 47
3.1.9 . Synthetische risico-indicator 47
3.1.10 . Resultaatverwerking 47
**3.2 . BALANS 48**
**3.3 . RESULTATENREKENING 49**
**3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 50**
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 50
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 51
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 53
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 53

3.4.5 . Rendementen 54
3.4.6 . Kosten 57
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 59
**4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM 61**
**4.1 . BEHEERVERSLAG 61**
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 61
4.1.2 . Beursnotering 61
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 61
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 63
4.1.5 . Distributeurs 63
4.1.6 . Index en benchmark 63
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 64
4.1.8 . Toekomstig beleid 65
4.1.9 . Synthetische risico-indicator 65
4.1.10 . Resultaatverwerking 65
**4.2 . BALANS 66**
**4.3 . RESULTATENREKENING 67**
**4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 68**
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 68
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 69
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 70
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 70
4.4.5 . Rendementen 71
4.4.6 . Kosten 73
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 74
**5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM 76**
**5.1 . BEHEERVERSLAG 76**
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 76
5.1.2 . Beursnotering 76
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 76
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 78
5.1.5 . Distributeurs 78
5.1.6 . Index en benchmark 78
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 79
5.1.8 . Toekomstig beleid 80
5.1.9 . Synthetische risico-indicator 80
5.1.10 . Resultaatverwerking 80
**5.2 . BALANS 81**
**5.3 . RESULTATENREKENING 82**
**5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 83**
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 83
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 85
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 85
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 86
5.4.5 . Rendementen 87
5.4.6 . Kosten 90
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 92

# 1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

## 1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

**Zetel van de BEVEK**

Havenlaan 86C b 320 - 1000 Brussel

**Oprichtingsdatum van de BEVEK**

23 oktober 1992

**Raad van bestuur van de BEVEK**

- Yves Van Laecke, Chief Commercial Officer van Bank Nagelmackers NV, Voorzitter (tot 06.01.2026)
- Michaël Kervran, 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)
- 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)
- Levi Sarens, Head of Asset Management Funds van Bank Nagelmackers NV, Lid van de Raad van Bestuur
- Beatrijs Van de Cappelle, Chief Credit and Finance Officer van Bank Nagelmackers NV, Lid van de Raad van Bestuur
- Peter Van den Dam, Zelfstandig Consulent, Lid van de Raad van Bestuur
- Luc Aspeslagh, Bestuurder van vennootschappen, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur
- Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur
- 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

**Beheertype**

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

*Naam* : ONE FUND MANAGEMENT S.A.

*Rechtsvorm* : Naamloze Vennootschap

*Zetel* :4 rue Peternelchen, 2370 Howald, Groothertogdom Luxemburg

*Oprichting* : 9 december 2019

*Samenstelling van de 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
- Sophie Charles
- Daniel Kolzer,
- Geoffrey Hurault

*Commissaris* :

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

*Geplaatst kapitaal en volgestort kapitaal :*

125 000 euro volledig gestort.

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

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

**Financieel portefeuillebeheer**

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

**Administratief en boekhoudkundig beheer**

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

**Financiële dienst**

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

**Distributeur(s)**

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

**Lijst van compartimenten en aandelenklassen**

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

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

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

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

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

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

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

**Stopzetting uitgifte van aandelen**

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 daarom 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 |
|---|---|---|---|
| Fixed maturity 2027 | Klasse P | kapitalisatie | BE6344753809 |
| Fixed maturity 2027 | Klasse Ic | kapitalisatie | BE6344755820 |
| Fixed maturity 2027 | Klasse S | kapitalisatie | BE6344756836 |
| Fixed maturity 2027 | Klasse S-Ic | kapitalisatie | BE6344757842 |
| Fixed maturity 2027 | Klasse S | uitkering | BE6346550344 |
| Fixed maturity 2027 | Klasse S-Ic | uitkering | BE6346551359 |
| Medium term | Klasse Ic | kapitalisatie | BE6285671713 |
| Medium term | Klasse Ic | uitkering | BE6321516260 |
| Variable term | Klasse S | kapitalisatie | BE6344652761 |
| Variable term | Klasse Ic | uitkering | BE6321517276 |
| Variable term | Klasse P | uitkering | BE6344654783 |

# 1.2 . BEHEERVERSLAG

## *1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Marktrisico*

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

*Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten*

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

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

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

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

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

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

*Risico's gekoppeld aan beleggingen in opkomende markten*

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

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

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

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

*Concentratierisico*

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

*Renterisico*

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

*Kredietrisico*

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

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

*Wisselkoersrisico*

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

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

*Liquiditeitsrisico*

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

*Tegenpartijrisico*

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

*Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten*

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

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

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

*Rendementsrisico*

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

*Inflatierisico*

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

*Duurzaamheidsrisico*

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

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

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

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

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

*Belastingen*

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

*Risicofactoren in verband met de FATCA*

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

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

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

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

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

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

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

*Dilution en Swing Pricing risk*

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

*Betekenisvolle en relevante risico's*

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

*Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden*

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

*Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden*

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

**Beloningsbeleid van de Bevek**

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

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

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

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

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

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

**Beloningsbeleid van de 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.

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

**Stemrecht**

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

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

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

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

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

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

**Bestaan van fee-sharing agreements**

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

**Controlerapporten: overschrijdingen 2025**

*Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027*

In de periode tussen 10 september en 16 september was er sprake van een overtreding van de prospectusregel welke stelt dat minimaal 80% van de NIW geïnvesteerd moet zijn in obligaties met een investment grade-rating. De overschrijding was te wijten aan een investment grade-obligatie die was vervallen en waarvan de opbrengst niet opnieuw was belegd (WENDEL 2,5% 10-09-25 - ISIN: FR0012516417). Bij constatering van de overtreding werd de opbrengst van de terugbetaling alsnog belegd in obligaties met een investment grade-rating.

## *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.

*<u>VS economie 2025</u>*

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:

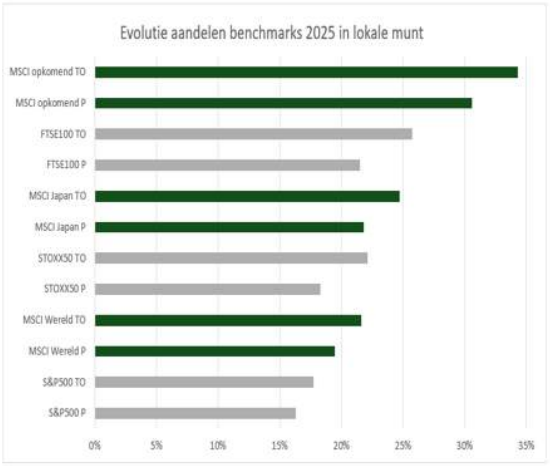
| Evolutie vreemde deviezen tov EURO 2025 | |
|---|---|
| Russische Roebel | 27,07% |
| Hongaarse Forint | 7,06% |
| Zweedse Kroon | 5,95% |
| Tjechische Kroon | 4,26% |
| Columbiaanse Peso | 2,81% |
| Mexicaanse Peso | 1,95% |
| Poolse Zloty | 1,45% |
| Zwitserse Frank | 0,92% |
| Z-Afrikaanse Rand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

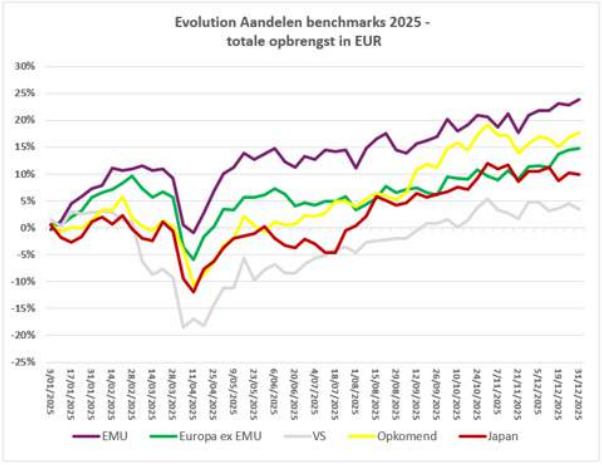
| Evolutie vreemde deviezen tov EURO 2025 | |
|---|---|
| Noorse Kroon | -0,49% |
| Braziliaanse Real | -0,54% |
| Australische Dollar | -4,94% |
| Brits Pond | -5,10% |
| Singapore Dollar | -6,34% |
| Canadese Dollar | -7,61% |
| Chinese Renmimbi | -7,92% |
| Taiwan Dollar | -8,01% |
| Nieuw Zeeland 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% |

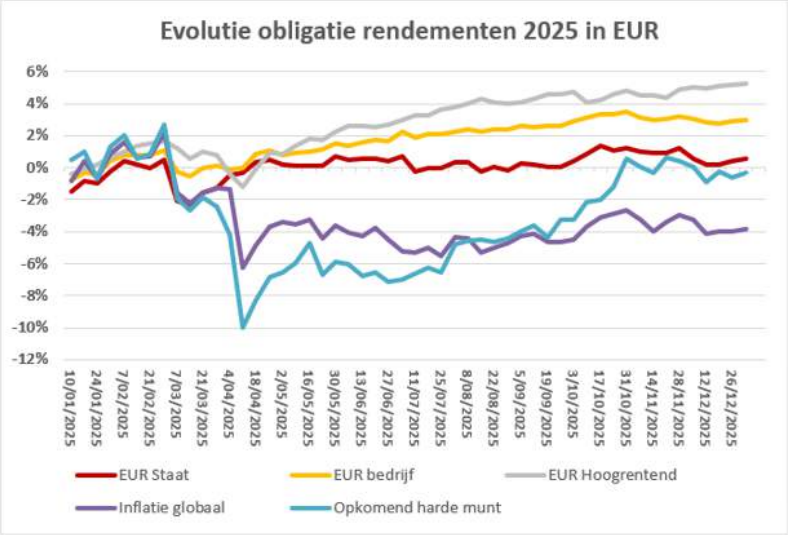
*Obligaties*

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 Institutional 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 Institutional 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 407.129.293,18 en de resultatenrekening sluit af met een geglobaliseerde winst van het boekjaar van EUR 23.669.376,26. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergeven:

| Compartiment | Munt | Netto-actief | Resultaat |
|---|---|---|---|
| European Equity Large Cap | EUR | 135.233.570,22 | 20.892.021,93 |
| Fixed Maturity 2027 | EUR | 39.748.542,73 | 1.070.652,89 |
| Medium Term | EUR | 58.825.282,40 | 1.033.150,83 |
| Variable Term | EUR | 173.321.897,83 | 673.550,61 |

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).



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

## 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, 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 overhandingen 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** | **407.129.293,18** | **385.356.984,44** |
| **II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten** | **399.386.490,11** | **371.427.239,43** |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 228.160.537,98 | 238.199.372,87 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 36.851.396,05 | 26.564.197,52 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 134.374.556,08 | 106.663.669,04 |
| **III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar** | **-30.687,76** | **-30.244,17** |
| B. Schulden | -30.687,76 | -30.244,17 |
| **IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar** | **96.117,79** | **389.519,99** |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 407.726,08 | 25.845,22 |
| b. Fiscale tegoeden | 465.745,70 | 382.362,03 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -777.353,99 | -18.687,26 |
| **V. Deposito's en liquide middelen** | **5.684.530,28** | **11.464.711,70** |
| A. Banktegoeden op zicht | 5.684.530,28 | 11.464.711,70 |
| **VI. Overlopende rekeningen** | **1.992.842,76** | **2.105.757,49** |
| B. Verkregen opbrengsten | 2.740.025,63 | 2.995.543,31 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -747.182,87 | -889.785,82 |
| **TOTAAL EIGEN VERMOGEN** | **407.129.293,18** | **385.356.984,44** |
| A. Kapitaal | 374.246.609,38 | 361.325.728,44 |
| B. Deelneming in het resultaat | 697.863,80 | 805.815,57 |
| C. Overgedragen resultaat | 8.515.443,74 | 6.704.275,26 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 23.669.376,26 | 16.521.165,17 |

# 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** | **16.973.594,59** | **10.153.912,03** |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a.Obligaties | -2.675.044,99 | 2.688.333,58 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 1.051.233,07 | -238.730,83 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 18.597.268,40 | 7.704.390,86 |
| D. Andere effecten | | 70,56 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b.Andere wisselposities en -verrichtingen | 138,11 | -152,14 |
| **II. Opbrengsten en kosten van beleggingen** | **9.339.705,88** | **8.494.318,39** |
| A. Dividenden | 3.908.756,61 | 3.371.323,88 |
| B. Intresten | | |
| a.Effecten/geldmarktinstrumenten | 5.658.660,53 | 5.175.963,30 |
| b.Deposito's en liquide middelen | 103.501,96 | 159.901,69 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b.Van buitenlandse oorsprong | -331.213,22 | -212.870,48 |
| **III. Andere opbrengsten** | **23.822,20** | **22.325,58** |
| A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 22.897,31 | 21.888,64 |
| B. Andere | 924,89 | 436,94 |
| **IV. Exploitatiekosten** | **-2.594.026,03** | **-2.100.406,78** |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -102.328,88 | -73.200,20 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -116.406,13 | -52.354,87 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a.Financieel beheer | -1.497.046,08 | -1.400.506,89 |
| Klasse IC | -72.590,17 | -58.613,62 |
| Klasse N | -44.532,80 | -32.476,17 |
| Klasse P | -11.952,41 | -10.464,03 |
| Klasse R | -1.357.867,18 | -1.298.573,42 |
| Klasse S | -6,44 | |
| Klasse S-Ic | -10.097,08 | -379,65 |
| b.Administratief- en boekhoudkundig beheer | -243.235,02 | -120.082,75 |
| E. Administratiekosten (-) | -157.276,85 | -58.714,99 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -61.193,93 | -79.237,95 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -71.929,69 | -83.614,34 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -155.894,49 | -52.737,20 |
| J. Taksen | -169.543,08 | -180.198,40 |
| Klasse IC | -1.839,62 | -5.198,68 |
| Klasse N | -26.058,90 | -36.071,83 |
| Klasse P | -2.740,91 | -2.101,40 |
| Klasse R | -137.733,33 | -136.803,73 |
| Klasse S | -0,13 | |
| Klasse S-Ic | -1.170,19 | -22,76 |
| K. Andere kosten (-) | -19.171,88 | 240,81 |
| **Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)** | **6.769.502,05** | **6.416.237,19** |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| **V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat** | **23.743.096,64** | **16.570.149,22** |
| **VI. Belastingen op het resultaat** | **-73.720,38** | **-48.984,05** |
| **VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)** | **23.669.376,26** | **16.521.165,17** |
| **AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING** | | |
| **I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)** | **32.882.683,80** | **24.031.256,00** |
| a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | 8.515.443,74 | 6.704.275,26 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 23.669.376,26 | 16.521.165,17 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | 697.863,80 | 805.815,57 |
| **II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal** | **-19.217.646,67** | **-13.390.536,04** |
| **III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies** | **-12.144.935,54** | **-8.515.443,74** |
| **IV. (Dividenduitkering)** | **-1.520.101,59** | **-2.125.276,22** |

# 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, liquid middelen of geldmarktinstrumenten, worden de termijnplaatsingen gewaardeerd aan reële waarde.

**Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Verrichtingen in deviezen**

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

## *1.6.2 . Wisselkoersen*

| | 31.12.25 | | 31.12.24 | |
|---|---|---|---|---|
| 1 EUR | 0,9305 | CHF | 0,9385 | CHF |
| | 1,1745 | USD | 1.0355 | USD |
| | 1.9558 | DEM | 1,9558 | DEM |

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

## 2.1 . BEHEERVERSLAG

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

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

### *2.1.2 . Beursnotering*

Niet van toepassing.

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

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

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

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

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

**Categorieën van toegelaten activa**

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

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

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

**Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Bindende elementen*

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

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

*A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten*

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

*B. Screenings op basis van normen*

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

*C. Best-in-class benadering*

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

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

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

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

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

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

**Belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

**Toegelaten derivatentransacties**

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

**Uitlenen van financiële instrumenten**

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

## *2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer*

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

## *2.1.5 . Distributeurs*

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

## *2.1.6 . Index en benchmark*

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

## *2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

***Performance***

Over het jaar 2025 behaalde het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027 een rendement van +2.29%. In het vierde kwartaal behaalde het fonds een rendement van +0.60%. Sinds de lancering op 9 februari 2024 is het cumulatieve rendement +7.61%.

***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***

Op 30 september vertegenwoordigde de High Yield pocket 13.5% van het fonds (waarvan 12.4% BB), met een gemiddelde Investment Grade kredietrating (S&P BBB+/BBB) voor het fonds als geheel. De beheerder is vooral blootgesteld aan financials (40.5%), gevolgd door niet-cyclische consumptiegoederen (14.2%), cyclische consumptiegoederen (10.5%), utilities (9.2%) en communicatie (9%). De overweging in financials wordt gehandhaafd vanwege hun spreadpremie, hoewel die al gedaald is ten opzichte van maart 2023. Van Europese banken is het geweten dat ze een hoger kapitaalniveau, minder slechte leningen en een betere winstgevendheid hebben. Wat de geografische spreiding betreft, is het fonds voor 16.7% belegd in Frankrijk, 16.2% in Italië, 12% in Duitsland, 11.3% in Spanje, 10.7% in de Verenigde Staten en 9.8% in het Verenigd Koninkrijk. Het fonds biedt een rendement tot einde looptijd (YTM) van 2.8 voor een looptijd van 1.24 jaren. Het fonds biedt een potentiële creditspreadcompressie ten opzichte van de overheidsrente van 60 bp bij een kans op wanbetaling op 2 jaar van 0.74.

## *2.1.8 . Toekomstig beleid*

***Vooruitzichten***

*Investment Grade Eur (IG)*

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 (respectieve volatiliteit/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.

*High Yield Eur (HY)*

*Wanbetalingen:* De wanbetalingspercentages op de Europese high-yieldmarkt zullen in 2026 naar verwachting gematigd blijven, tussen 1% en 2%. Het uitzonderlijke volume aan HY-uitgiften in euro in 2025, met name in de segmenten BB en B, heeft de kritieke vervaldata voor 2026-2027 aanzienlijk verlicht. Aangezien er geen signalen zijn die wijzen op een aanstaande recessie, zullen de wanbetalingen waarschijnlijk beperkt blijven tot enkele specifieke marktsegmenten.

*Technische factoren:* een netto positief aanbod zou volgend jaar druk kunnen uitoefenen op de waarderingen, hoewel dit grotendeels zou moeten worden opgevangen door aanhoudende investeringsstromen naar deze activaklasse.

*Waardering:* de spreads van hoogrentende obligaties bevinden zich op een historisch laag niveau, rond 269 basispunten. In deze context lijkt het potentieel voor verdere verkrapping beperkt en wordt voor volgend jaar een lichte verbreding van de spreads verwacht.

*Positionering:* de voorkeur gaat uit naar emissies met rating BB, aangezien de spanningen bij de emittenten met de grootste schuldenlast steeds duidelijker worden, met name in sectoren als distributie en chemie.

### *2.1.9 . Synthetische risico-indicator*

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

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

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

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

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

### *2.1.10 . Resultaatverwerking*

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :
Klasse R (BE6344750771) : 2,31 EUR betaalbaar op 16/04/2026.
Klasse P (BE6344754815) : 2,52 EUR betaalbaar op 16/04/2026.
Klasse IC (BE6346549338) : 272,67 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** | **39.748.542,73** | **40.025.367,26** |
| **II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten** | **38.884.334,85** | **38.741.289,70** |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 32.771.388,30 | 35.934.699,50 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 6.112.946,55 | 2.806.590,20 |
| **IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar** | | **9.712,50** |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | | 9.712,50 |
| **V. Deposito's en liquide middelen** | **506.845,19** | **876.028,01** |
| A. Banktegoeden op zicht | 506.845,19 | 876.028,01 |
| **VI. Overlopende rekeningen** | **357.362,69** | **398.337,05** |
| B. Verkregen opbrengsten | 452.471,37 | 497.438,10 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -95.108,68 | -99.101,05 |
| **TOTAAL EIGEN VERMOGEN** | **39.748.542,73** | **40.025.367,26** |
| A. Kapitaal | 38.665.047,44 | 38.385.150,28 |
| B. Deelneming in het resultaat | 12.842,40 | -17.410,52 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 1.070.652,89 | 1.657.627,50 |

## 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** | **390.152,19** | **989.614,21** |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 109.552,89 | 978.129,61 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 280.599,30 | 11.484,60 |
| **II. Opbrengsten en kosten van beleggingen** | **920.259,68** | **858.028,74** |
| A. Dividenden | | 6.462,50 |
| B. Intresten | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | 911.514,53 | 840.564,78 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 8.745,15 | 11.001,46 |
| **III. Andere opbrengsten** | **20.367,06** | **22.032,24** |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 20.216,25 | 21.888,64 |
| B. Andere | 150,81 | 143,60 |
| **IV. Exploitatiekosten** | **-255.114,09** | **-212.047,69** |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -4.141,32 | -6.141,32 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -12.034,25 | -4.608,62 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -97.683,71 | -88.835,07 |
| Klasse IC | -17.189,89 | -15.916,15 |
| Klasse N | -4.098,13 | -2.902,08 |
| Klasse P | -10.196,65 | -10.464,03 |
| Klasse R | -66.199,04 | -59.552,81 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -33.980,24 | -11.563,61 |
| E. Administratiekosten (-) | -23.149,38 | -7.568,62 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -8.925,20 | -25.531,55 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -22.231,96 | -19.573,88 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -28.047,75 | -12.018,00 |
| J. Taksen | -19.028,45 | -32.775,22 |
| Klasse IC | -956,55 | -4.667,85 |
| Klasse N | -4.842,89 | -16.965,01 |
| Klasse P | -2.298,04 | -2.101,40 |
| Klasse R | -10.930,97 | -9.040,96 |
| K. Andere kosten (-) | -5.891,83 | -3.431,80 |
| **Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)** | **685.512,65** | **668.013,29** |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| **V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat** | **1.075.664,84** | **1.657.627,50** |
| **VI. Belastingen op het resultaat** | **-5.011,95** | |
| **VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)** | **1.070.652,89** | **1.657.627,50** |
| **AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING** | | |
| **I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)** | **1.083.495,29** | **1.640.216,98** |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 1.070.652,89 | 1.657.627,50 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | 12.842,40 | -17.410,52 |
| **II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal** | **-664.783,01** | **-963.583,44** |
| **III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies** | **-21.855,97** | |
| **IV. (Dividenduitkering)** | **-396.856,31** | **-676.663,54** |

# 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **OBLIGATIES** | | | | | | |
| *VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT* | | | | *32.771.388,30* | *84,28%* | *82,45%* |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat | | | | 2.236.654,90 | 5,75% | 5,63% |
| **EUR** | | | | | | |
| BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.0% 22-10-27 | 800.000 | EUR | 96,22% | 769.768,00 | 1,98% | 1,94% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 15-09-27 | 170.000 | EUR | 98,04% | 166.671,40 | 0,43% | 0,42% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 01-12-27 | 800.000 | EUR | 100,77% | 806.148,00 | 2,07% | 2,03% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 1.45% 31-10-27 | 500.000 | EUR | 98,81% | 494.067,50 | 1,27% | 1,24% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming | | | | 18.944.888,85 | 48,72% | 47,66% |
| **EUR** | | | | | | |
| ABERTIS INFRA 2.375% 27-09-27 | 500.000 | EUR | 99,61% | 498.052,50 | 1,28% | 1,25% |
| AIG 1.875% 21-06-27 | 350.000 | EUR | 99,06% | 346.724,00 | 0,89% | 0,87% |
| ALSTOM 0.125% 27-07-27 | 500.000 | EUR | 96,32% | 481.580,00 | 1,24% | 1,21% |
| ALSTRIA OFFICE REITAG 1.5% 15-11-27 | 400.000 | EUR | 96,58% | 386.328,00 | 0,99% | 0,97% |
| ASTRAZENECA 3.625% 03-03-27 | 510.000 | EUR | 101,39% | 517.068,60 | 1,33% | 1,30% |
| ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 13-07-27 | 340.000 | EUR | 98,63% | 335.342,00 | 0,86% | 0,84% |
| BRITISH TEL 2.75% 30-08-27 | 600.000 | EUR | 100,34% | 602.037,00 | 1,55% | 1,52% |
| CARREFOUR S A 2.625% 15-12-27 | 500.000 | EUR | 100,15% | 500.755,00 | 1,29% | 1,26% |
| CELLNEX FINANCE COMPANY SAU 1.0% 15-09-27 | 500.000 | EUR | 97,30% | 486.517,50 | 1,25% | 1,22% |
| CTP NV 0.75% 18-02-27 EMTN | 450.000 | EUR | 97,97% | 440.849,25 | 1,13% | 1,11% |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 16-05-27 | 500.000 | EUR | 100,25% | 501.232,50 | 1,29% | 1,26% |
| EDP S.A 1.625% 15-04-27 | 600.000 | EUR | 99,06% | 594.357,00 | 1,53% | 1,50% |
| ELO 3.25% 23-07-27 EMTN | 400.000 | EUR | 99,96% | 399.858,00 | 1,03% | 1,01% |
| ENEL 5.625% 21-06-27 EMTN | 270.000 | EUR | 104,64% | 282.536,10 | 0,73% | 0,71% |
| EUTELT 2.25% 13-07-27 | 400.000 | EUR | 99,28% | 397.100,00 | 1,02% | 1,00% |
| FRESENIUS MEDICAL CARE AG 3.875% 20-09-27 | 370.000 | EUR | 101,87% | 376.933,80 | 0,97% | 0,95% |
| GRIFOLS 2.25% 15-11-27 | 400.000 | EUR | 99,66% | 398.654,00 | 1,03% | 1,00% |
| HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.125% 19-07-27 | 500.000 | EUR | 96,55% | 482.730,00 | 1,24% | 1,21% |
| IBM INTL BUSINESS MACHINES 3.375% 06-02-27 | 370.000 | EUR | 100,88% | 373.256,00 | 0,96% | 0,94% |
| ILIAD 5.375% 14-06-27 | 300.000 | EUR | 103,13% | 309.376,50 | 0,80% | 0,78% |
| INDUSTRIAL POWER CORPORATION 2.625% 31-03-27 | 600.000 | EUR | 100,12% | 600.744,00 | 1,54% | 1,51% |
| JOHNSON NTROLS INTL PLC TY 0.375% 15-09-27 | 440.000 | EUR | 96,41% | 424.188,60 | 1,09% | 1,07% |
| LEG IMMOBILIEN SE 0.875% 28-11-27 | 500.000 | EUR | 96,74% | 483.692,50 | 1,24% | 1,22% |
| NN GROUP NV 1.625% 01-06-27 | 470.000 | EUR | 98,78% | 464.287,15 | 1,19% | 1,17% |
| NORDEA BKP 1.125% 16-02-27 | 340.000 | EUR | 98,35% | 334.393,40 | 0,86% | 0,84% |
| RENAULT 1.125% 04-10-27 | 400.000 | EUR | 97,33% | 389.316,00 | 1,00% | 0,98% |
| REPSOL INTL FINANCE BV 0.25% 02-08-27 | 500.000 | EUR | 96,64% | 483.175,00 | 1,24% | 1,22% |
| SCHAEFFLER AG 2.875% 26-03-27 | 610.000 | EUR | 100,26% | 611.598,20 | 1,57% | 1,54% |
| SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.25% 04-04-27 | 510.000 | EUR | 101,71% | 518.723,55 | 1,33% | 1,31% |
| STRYKER 2.125% 30-11-27 | 650.000 | EUR | 99,29% | 645.404,50 | 1,66% | 1,62% |
| TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 2.375% 12-10-27 | 370.000 | EUR | 100,29% | 371.074,85 | 0,95% | 0,93% |
| TELEFON AB LM ERICSSON 1.125% 08-02-27 | 280.000 | EUR | 98,44% | 275.622,20 | 0,71% | 0,69% |
| TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 1.375% 26-07-27 | 690.000 | EUR | 98,53% | 679.832,85 | 1,75% | 1,71% |
| TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27 | 400.000 | EUR | 101,09% | 404.370,00 | 1,04% | 1,02% |
| TOYOTA MOTOR CREDIT 0.125% 05-11-27 | 430.000 | EUR | 95,64% | 411.236,95 | 1,06% | 1,03% |
| VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN | 600.000 | EUR | 103,02% | 618.138,00 | 1,59% | 1,56% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.625% 30-03-27 | 500.000 | EUR | 102,72% | 513.580,00 | 1,32% | 1,29% |
| VERIZON COMMUNICATION 0.875% 08-04-27 | 680.000 | EUR | 98,12% | 667.205,80 | 1,72% | 1,68% |
| VOLVO CAR AB 2.5% 07-10-27 | 370.000 | EUR | 99,56% | 368.359,05 | 0,95% | 0,93% |
| VONOVIA SE 0.625% 07-10-27 | 300.000 | EUR | 96,75% | 290.239,50 | 0,75% | 0,73% |
| WHIRLPOOL FINANCE LU 1.1% 09-11-27 | 400.000 | EUR | 95,82% | 383.294,00 | 0,99% | 0,96% |
| ZF FINANCE 2.0% 06-05-27 EMTN | 300.000 | EUR | 98,38% | 295.125,00 | 0,76% | 0,74% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 11.589.844,55 | 29,81% | 29,16% |
| **EUR** | | | | | | |
| ABN AMRO BK 2.375% 01-06-27 | 700.000 | EUR | 99,89% | 699.212,50 | 1,80% | 1,76% |
| ALPHA BANK 7.5% 16-06-27 EMTN | 300.000 | EUR | 102,37% | 307.096,50 | 0,79% | 0,77% |
| BANCO DE BADELL 1.125% 11-03-27 | 300.000 | EUR | 99,76% | 299.275,50 | 0,77% | 0,75% |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 1.125% 23-06-27 | 600.000 | EUR | 98,11% | 588.645,00 | 1,51% | 1,48% |

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.25 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Porte-feuille | % Netto-Actief |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **EUR** | | | | | | |
| BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 2.625% 31-03-27 | 400.000 | EUR | 100,04% | 400.154,00 | 1,03% | 1,01% |
| BBVA 3.5% 10-02-27 | 600.000 | EUR | 100,91% | 605.439,00 | 1,56% | 1,52% |
| BPCE 0.5% 24-02-27 EMTN | 300.000 | EUR | 97,50% | 292.504,50 | 0,75% | 0,74% |
| BPER BANCA 1.375% 31-03-27 | 470.000 | EUR | 99,58% | 468.018,95 | 1,20% | 1,18% |
| CA 2.625% 17-03-27 | 480.000 | EUR | 100,09% | 480.439,20 | 1,24% | 1,21% |
| CA 3.375% 28-07-27 EMTN | 500.000 | EUR | 101,35% | 506.770,00 | 1,30% | 1,27% |
| CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN | 600.000 | EUR | 100,80% | 604.788,00 | 1,56% | 1,52% |
| COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.0% 30-03-27 | 620.000 | EUR | 101,72% | 630.648,50 | 1,62% | 1,59% |
| DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG EUAR05+2.75% 28-06-27 | 400.000 | EUR | 99,11% | 396.454,00 | 1,02% | 1,00% |
| FORD MOTOR CREDIT 4.867% 03-08-27 | 510.000 | EUR | 104,94% | 535.188,90 | 1,38% | 1,35% |
| HSBC 3.019% 15-06-27 | 610.000 | EUR | 100,21% | 611.277,95 | 1,57% | 1,54% |
| LLOYDS BANKING GROUP 1.5% 12-09-27 | 600.000 | EUR | 98,42% | 590.535,00 | 1,52% | 1,49% |
| NATL BANK OF GREECE 7.25% 22-11-27 | 400.000 | EUR | 104,09% | 416.342,00 | 1,07% | 1,05% |
| NATL WESTMINSTER BANK 1.375% 02-03-27 | 460.000 | EUR | 98,87% | 454.815,80 | 1,17% | 1,14% |
| STANDARD CHARTERED 0.9% 02-07-27 | 570.000 | EUR | 99,20% | 565.459,95 | 1,45% | 1,42% |
| TORONTO DOMINION BANK 2.551% 03-08-27 | 480.000 | EUR | 100,06% | 480.297,60 | 1,23% | 1,21% |
| UNIBAIL RODAMCO SE 0.625% 04-05-27 | 600.000 | EUR | 97,64% | 585.816,00 | 1,51% | 1,47% |
| UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN | 600.000 | EUR | 102,82% | 616.947,00 | 1,59% | 1,55% |
| WELLS FARGO 1.5% 24-05-27 EMTN | 460.000 | EUR | 98,63% | 453.718,70 | 1,17% | 1,14% |
| **Totaal OBLIGATIES** | | | | **32.771.388,30** | **84,28%** | **82,45%** |
| **GELDMARKTINSTRUMENTEN** | | | | | | |
| *VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT* | | | | *6.112.946,55* | *15,72%* | *15,38%* |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 1.708.784,00 | 4,39% | 4,30% |
| **EUR** | | | | | | |
| DEUTSCHE BK 1.625% 20-01-27 | 400.000 | EUR | 99,08% | 396.324,00 | 1,02% | 1,00% |
| INTE 3.928% 15-09-26 EMTN | 620.000 | EUR | 101,13% | 627.006,00 | 1,61% | 1,58% |
| SG 0.75% 25-01-27 EMTN | 700.000 | EUR | 97,92% | 685.454,00 | 1,76% | 1,72% |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming | | | | 4.404.162,55 | 11,33% | 11,08% |
| **EUR** | | | | | | |
| AUTOSTRADE PER L ITALILIA 1.75% 01-02-27 | 250.000 | EUR | 99,20% | 248.005,00 | 0,64% | 0,62% |
| BAYER 0.75% 06-01-27 | 400.000 | EUR | 98,25% | 392.998,00 | 1,01% | 0,99% |
| INTERNATIONAL 1.25% 08-10-26 | 510.000 | EUR | 99,00% | 504.879,60 | 1,30% | 1,27% |
| ISS GLOBAL AS 0.875% 18-06-26 | 340.000 | EUR | 99,25% | 337.458,50 | 0,87% | 0,85% |
| ITALGAS 1.625% 19-01-27 EMTN | 460.000 | EUR | 99,33% | 456.915,70 | 1,17% | 1,15% |
| NEXI 1.625% 30-04-26 | 400.000 | EUR | 99,75% | 398.982,00 | 1,03% | 1,00% |
| NOKIA OYJ 2.0% 11-03-26 EMTN | 480.000 | EUR | 99,84% | 479.246,40 | 1,23% | 1,21% |
| PROSUS NV 1.207% 19-01-26 EMTN | 460.000 | EUR | 99,90% | 459.523,90 | 1,18% | 1,16% |
| SHELL INTL FINANCE BV 1.625% 20-01-27 | 230.000 | EUR | 99,24% | 228.241,65 | 0,59% | 0,57% |
| SNAM 3.375% 05-12-26 EMTN | 490.000 | EUR | 100,72% | 493.537,80 | 1,27% | 1,24% |
| WEBUILD 3.625% 28-01-27 | 400.000 | EUR | 101,09% | 404.374,00 | 1,04% | 1,02% |
| **Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN** | | | | **6.112.946,55** | **15,72%** | **15,38%** |
| **TOTAAL PORTEFEUILLE** | | | | **38.884.334,85** | **100,00%** | **97,83%** |
| **Banktegoeden op zicht** | | | | **506.845,19** | | **1,27%** |
| CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH | | EUR | | 506.845,19 | | 1,27% |
| **TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN** | | | | **506.845,19** | | **1,27%** |
| **ANDERE** | | | | **357.362,69** | | **0,90%** |
| **TOTAAL NETTO-ACTIEF** | | | | **39.748.542,73** | | **100,00%** |

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

| **Per land** | |
|---|---|
| Frankrijk | 16,87% |
| Italië | 16,34% |
| Duitsland | 12,25% |
| Spanje | 10,22% |
| Verenigd Koninkrijk | 9,89% |
| Verenigde Staten van Amerika | 8,83% |
| Nederland | 8,18% |
| Finland | 3,64% |
| Ierland | 2,42% |
| Luxemburg | 2,23% |
| België | 1,98% |
| Griekenland | 1,86% |
| Zweden | 1,66% |
| Portugal | 1,53% |
| Canada | 1,23% |
| Denemarken | 0,87% |
| **TOTAAL** | **100,00%** |

| **Per sector** | |
|---|---|
| Banken, financiële instellingen | 29,75% |
| Holdings en financiële maatschappijen | 15,43% |
| Energie en waterdistributie | 8,14% |
| Telecommunicatie | 7,18% |
| Landen en regeringen | 5,75% |
| Vastgoedmaatschappijen | 5,62% |
| Verkeer en vervoer | 5,37% |
| Automobielindustrie | 5,11% |
| Geneesmiddelen en cosmetica | 3,96% |
| Internet en Internet diensten | 3,00% |
| Verzekeringsmaatschappijen | 2,09% |
| Kleinhandel en warenhuizen | 1,29% |
| Elektrotechniek en elektronica | 1,24% |
| Aardolie | 1,17% |
| Bouwmaterialen en handel | 1,04% |
| Biotechnologie | 1,02% |
| Chemie | 1,01% |
| Kantoorbenodigdheden en computers | 0,96% |
| Diverse dienstverleningen | 0,87% |
| **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 | 2.321.514,00 | 2.538.569,90 | 4.860.083,90 |
| Verkopen | 2.351.648,00 | 2.754.281,14 | 5.105.929,14 |
| **Totaal 1** | **4.673.162,00** | **5.292.851,04** | **9.966.013,04** |
| Inschrijvingen | | | |
| Terugbetalingen | 161.506,07 | 512.368,65 | 673.874,72 |
| **Totaal 2** | **161.506,07** | **512.368,65** | **673.874,72** |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 39.881.883,50 | 39.838.338,28 | 39.859.673,69 |
| **Omloopsnelheid** | **11,31%** | **12,00%** | **23,31%** |

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

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

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

| Deelbewijs | 2024 | | | 2025 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode |
| Klasse IC - Dis | 557,00 | 10,00 | 547,00 | | 15,00 | 532,00 |
| Klasse N - Kap | 1.982,755 | | 1.982,755 | | | 1.982,755 |
| Klasse P - Dis | 28.720,00 | 4.075,00 | 24.645,00 | | 2.270,00 | 22.375,00 |
| Klasse R - Dis | 88.241,066 | 819,115 | 87.421,951 | | 2.828,50 | 84.593,451 |
| Klasse R - Kap | 18.840,125 | 31,071 | 18.809,054 | | | 18.809,054 |
| **TOTAAL** | | | **133.405,76** | | | **128.292,26** |

| Deelbewijs | 2024 | | 2025 | |
|---|---|---|---|---|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Inschrijvingen | Terugbetalingen |
| Klasse IC - Dis | 5.570.000,00 | 103.294,70 | | 152.998,65 |
| Klasse N - Kap | 19.827.550,00 | | | |
| Klasse P - Dis | 2.872.000,00 | 420.143,00 | | 232.983,50 |
| Klasse R - Dis | 8.823.902,60 | 83.188,41 | | 287.892,57 |
| Klasse R - Kap | 1.884.012,60 | 3.099,33 | | |
| **TOTAAL** | **38.977.465,20** | **609.725,44** | | **673.874,72** |

| Deelbewijs | 2024 | | 2025 | |
|---|---|---|---|---|
| | van het compartiment | van één aandeel | van het compartiment | van één aandeel |
| Klasse IC - Dis | 5.700.406,07 | 10.421,22 | 5.464.105,82 | 10.270,88 |
| Klasse N - Kap | 20.717.938,99 | 10.449,07 | 21.336.234,40 | 10.760,90 |
| Klasse P - Dis | 2.566.239,16 | 104,13 | 2.294.008,05 | 102,53 |
| Klasse R - Dis | 9.085.987,81 | 103,93 | 8.654.545,72 | 102,31 |
| Klasse R - Kap | 1.954.795,23 | 103,93 | 1.999.648,74 | 106,31 |
| **TOTAAL** | **40.025.367,26** | | **39.748.542,73** | |

## *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.

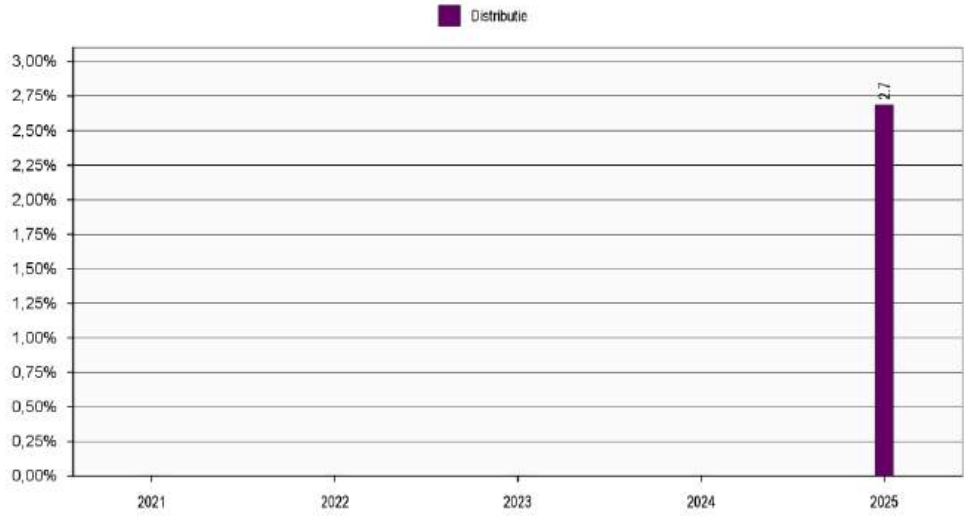
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

### *Klasse IC*

Jaarlijks rendement




* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

### *Distributie*

| 1 jaar |
|---|
| Deelbewijs |
| 2,68%<br>(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

$\alpha$ de volgende algebraïsche variabele:

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

met

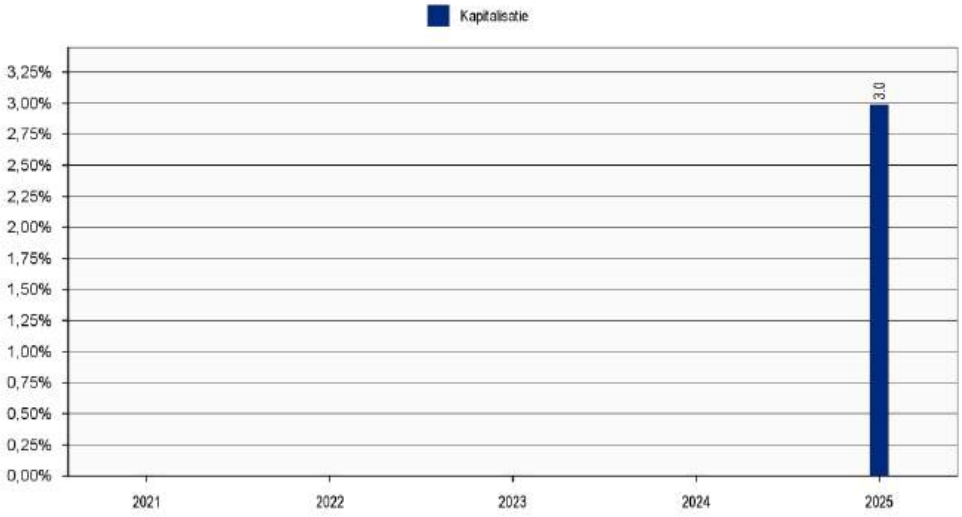
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

### *Klasse N*

Jaarlijks rendement




* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

### *Kapitalisatie*

| 1 jaar |
|---|
| Deelbewijs |
| 2,98%<br>(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

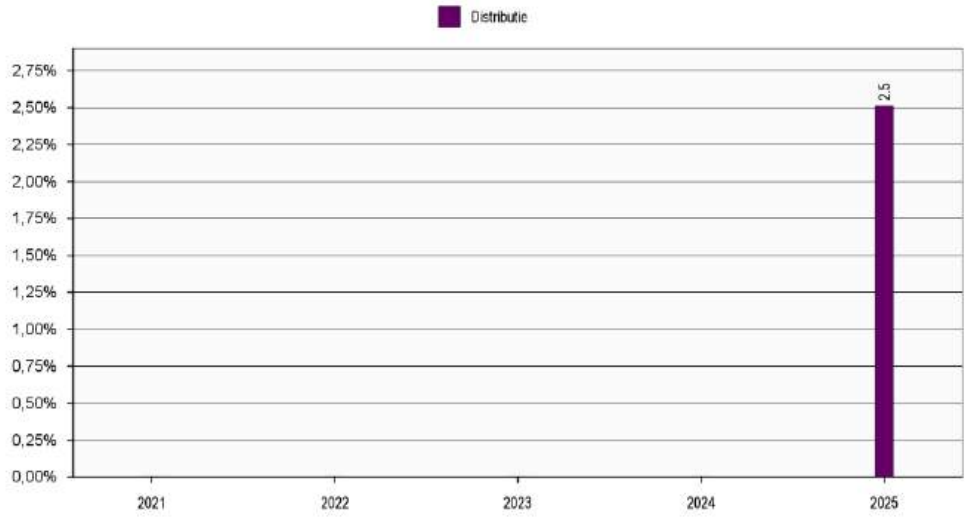
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

### *Klasse P*

Jaarlijks rendement




* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

### *Distributie*

| 1 jaar |
|---|
| Deelbewijs |
| 2,51%<br>(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

$\alpha$ de volgende algebraïsche variabele:

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

met

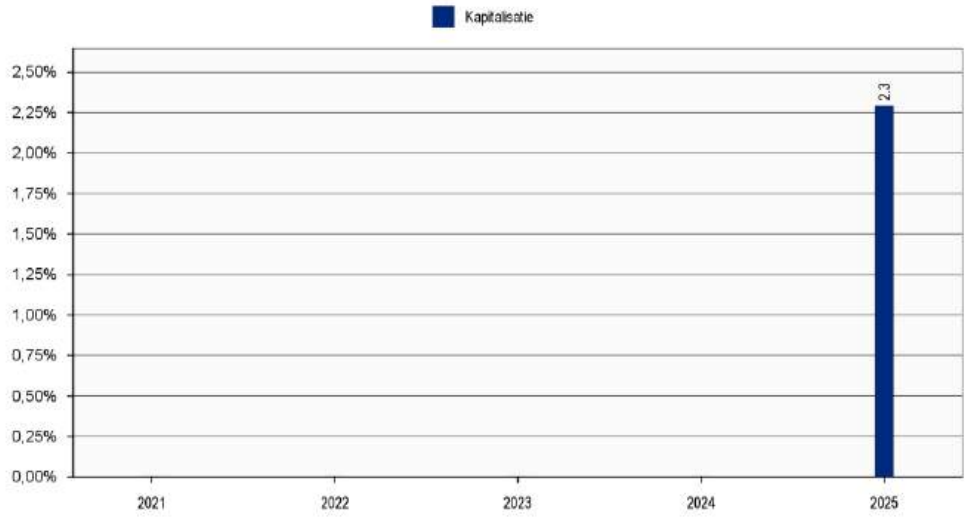
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

$n$ het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

### *Klasse R*

Jaarlijks rendement




* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

### *Kapitalisatie*

| 1 jaar |
|---|
| Deelbewijs |
| 2,29%<br>(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**

*Klasse IC*

- Distributie-aandeel (BE6346549338)

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten en andere of administratie- 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. | 0,68% |
| 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. | 0,08% |

*Klasse N*

- Kapitalisatie-aandeel (BE6344758857)

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten en andere of administratie- 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. | 0,38% |
| 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. | 0,08% |

*Klasse P*

- Distributie-aandeel (BE6344754815)

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten 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. | 0,08% |

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6344749765)

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten 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. | 1,09% |
| 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. | 0,08% |

- Distributie-aandeel (BE6344750771)

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten 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. | 1,09% |
| 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. | 0,08% |

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

**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

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

**NOTA 2 – 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 - Administratief- en boekhoudkundig beheer**

De rubriek « IV. D.b Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)» 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 - Diensten en diverse goederen**

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-)» 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 6 - Andere kosten**

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

**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): 6.107,00 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrach.

**NOTA 8 – Overschrijdingen van de prospectuslimieten met betrekking tot het investeringsbeleid**

Overschrijding van een prospectusregel van het investeringsbeleid. Betrokken obligatie: WENDEL 2.5% - ISIN: FR0012516417. NAV-gewicht (10/09/2025-16/09/2025) : 79,58%-79,47%. Datum van detectie: 10/09/2025. Datum van correctie: 19/09/2025

**NOTA 9 - SFDR-Bijlage**

SFDR-bijlage is niet geauditeerd.

**NOTA 10 – 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.

| FIXED MATURITY 2027 | 30-06-25 | 30-06-2025 Aangepast |
|---|---|---|
| Banken, financiële instellingen | 49,87% | 33,08% |
| Holdings en financiële maatschappijen | 32,36% | 15,99% |
| Energie en waterdistributie | 3,27% | 8,12% |
| Landen en regeringen | 2,94% | 2,94% |
| Kantoorbenodigdheden en computers | 2,42% | 0,96% |
| Verzekeringsmaatschappijen | 2,08% | 2,08% |
| Vastgoedmaatschappijen | 1,96% | 5,53% |
| Automobielindustrie | 1,56% | 5,08% |
| Kleinhandel en warenhuizen | 1,29% | 1,29% |
| Telecommunicatie | 1,22% | 6,12% |
| Bouwmaterialen en handel | 1,03% | 1,03% |
| Verkeer en vervoer | 0,00% | 5,33% |
| Geneesmiddelen en cosmetica | 0,00% | 3,20% |
| Internet en Internet diensten | 0,00% | 4,01% |
| Elektrotechniek en elektronica | 0,00% | 1,22% |
| Aardolie | 0,00% | 1,16% |
| Biotechnologie | 0,00% | 1,00% |
| Chemie | 0,00% | 1,00% |
| Diverse dienstverleningen | 0,00% | 0,86% |
| **TOTAAL** | **100,00%** | **100,00%** |

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

## 3.1 . BEHEERVERSLAG

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

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

### *3.1.2 . Beursnotering*

Niet van toepassing.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Bindende elementen*

1) Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken zijn beleggingen waarop het interne ESG-selectieproces is toegepast (zoals hieronder beschreven).

2) Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën). Uitgesloten zijn contanten, derivaten, ETF's, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf).

3) Uitsluiting van ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

4) De emittenten waarin wordt belegd, volgen praktijken op het gebied van goed bestuur.
Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken door middel van een intern ESG-selectieproces dat de volgende elementen omvat :

*A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten*

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

*B. Screenings op basis van normen*

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

*C. Best-in-class benadering*

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

*D. Actief aandeelhouderschap*

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

De hierboven vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria

niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is, dient deze binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

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

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

**Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

**Toegelaten derivatentransacties**

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

**Uitlenen van financiële instrumenten**

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

### *3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer*

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

### *3.1.5 . Distributeurs*

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

### *3.1.6 . Index en benchmark*

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

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

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

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

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

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

**Tracking-error**

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

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

- Basisklasse (Kap) “R” (BE0161746475) : 1,81%.

## *3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

***Rendement***

Het **Nagelmackers Institutional European Equity Large Cap** fonds behaalde over het jaar 2025 een rendement van 17,7%. Het fonds heeft de grootste positie in Franse aandelen (32%), gevolgd door Duitse en Nederlandse. Ook België is vertegenwoordigd met 6,33%. Als referentie-index wordt de MSCI EMU Total Return Index gebruikt, die afklokte op een rendement van 23,8%. Investeringen in niet-ethische bedrijven binnen de referentie-index presteerden eens te meer zeer goed (defensie-aandelen). Deze bedrijven zijn uiteraard niet aanwezig in het fonds gezien het fonds een artikel 8 fonds is. De overweging in farma-aandelen had het voorbije jaar ook een negatieve impact.

***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. Sedert deze aankondiging gingen de aandelenmarkten in quasi één rechte lijn zo’n 20 procent hoger. Oplopende spanningen in het Midden-Oosten en nieuwe tariefdreigingen van Trump dwongen het vlotte beursherstel naar het einde van het semester toe in de remmen. De ECB verlaagde de basisrente tijdens het tweede trimester opnieuw tweemaal met 25 basispunten tot 2,0%. Daarmee was de beleidsrente in één jaar tijd gehalveerd. De hernieuwde focus op de handelstarieven gaf bij het begin van het derde kwartaal aanleiding tot 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 kwartaaleinde. Het ingezette 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 en twijfels over een verdere Amerikaanse renteknip konden het algemeen optimisme op de beurzen niet fnuiken. Er werden in de loop van 2025 heel wat nieuwe aandelen toegevoegd aan het fonds. In het kader van het Duits relanceplan werden Heidelberg Materials (bouwmaterialen) en Kingspan (isolatiemateriaal) opgenomen. Het belang ten aanzien van de financiële sector werd verder verhoogd door de opname van Banco de Sabadell, BBVA, Banco Mediolanum en Société Générale. Het belang ten aanzien van de communicatiesector werd verhoogd met de aankoop van Orange en Cellnex. Tenslotte werden ook Infineon, Renault (meest veilige speler in de autosector), Lotus Bakeries (producent van koekjes, gebak en tussendoortjes), IMCD (groothandel in de verkoop, marketing en distributie van speciale chemicaliën en voedingsingrediënten) en STMicroelectronics (halfgeleider gelinkt aan de bredere industrie waaronder de autosector) toegevoegd aan het fonds. Ook Kering (positief momentum na de aanstelling van een nieuwe CEO) werd toegevoegd. Aan de verkoopzijde noteren we EDP, een nutsbedrijf in Portugal, Porsche, de holding Exor, Repsol, Beiersdorf (neerwaartse herziening van de organische omzetgroei) en het Duitse Merck dat een moeilijk jaar kende. De grootste posities in het fonds eind 2025 waren ASML (5,3%), Siemens (4 %) en SAP (3,5%).

### *3.1.8 . Toekomstig beleid*

De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van de MSCI EMU Index bedraagt 15,3 terwijl de koers-boekwaarde 2 bedraagt en het dividendrendement 2,7%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor de komende 12 maanden bedraagt 14,9%. We staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (4de kwartaal 2025). De bedrijven waarin we investeren zijn stevig gepositioneerd en kunnen volgens onze analyse antwoorden op de uitdagingen die voor ons liggen. De beheerder blijft de bottom-up strategie toepassen en selecteert bedrijf per bedrijf volgens de voorgeschreven selectiecriteria.

### *3.1.9 . Synthetische risico-indicator*

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

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

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

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

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

### *3.1.10 . Resultaatverwerking*

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

Klasse R (BE6309126520) : 5,44 EUR betaalbaar op 16/04/2026.
Klasse IC (BE6309127536) : 55,19 EUR betaalbaar op 16/04/2026.

## 3.2 . BALANS

| | Op 31.12.25 (in EUR) | Op 31.12.24 (in EUR) |
|---|---|---|
| **AFDELING 1: BALANSSCHEMA** | | |
| **TOTAAL NETTO-ACTIEF** | **135.233.570,22** | **108.901.640,35** |
| **II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten** | **134.374.556,08** | **106.663.669,04** |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 134.374.556,08 | 106.663.669,04 |
| **III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar** | **-12.521,90** | **-10.422,35** |
| B. Schulden | -12.521,90 | -10.422,35 |
| **IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar** | **96.117,79** | **381.955,09** |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 36.496,88 | 4.710,82 |
| b. Fiscale tegoeden | 465.745,70 | 382.362,03 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -406.124,79 | -5.117,76 |
| **V. Deposito's en liquide middelen** | **1.127.764,56** | **2.222.777,68** |
| A. Banktegoeden op zicht | 1.127.764,56 | 2.222.777,68 |
| **VI. Overlopende rekeningen** | **-352.346,31** | **-356.339,11** |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -352.346,31 | -356.339,11 |
| **TOTAAL EIGEN VERMOGEN** | **135.233.570,22** | **108.901.640,35** |
| A. Kapitaal | 105.424.128,34 | 91.914.839,11 |
| B. Deelneming in het resultaat | 505.432,89 | 445.958,62 |
| C. Overgedragen resultaat | 8.411.987,06 | 6.708.591,37 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 20.892.021,93 | 9.832.251,25 |

## 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** | **18.597.406,51** | **7.704.309,28** |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 18.597.268,40 | 7.704.390,86 |
| D. Andere effecten | | 70,56 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | 138,11 | -152,14 |
| **II. Opbrengsten en kosten van beleggingen** | **3.608.705,10** | **3.190.466,57** |
| A. Dividenden | 3.908.756,61 | 3.364.861,38 |
| B. Intresten | | |
| b. Deposito's en liquide middelen | 31.161,71 | 38.475,67 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -331.213,22 | -212.870,48 |
| **III. Andere opbrengsten** | **303,24** | **93,50** |
| B. Andere | 303,24 | 93,50 |
| **IV. Exploitatiekosten** | **-1.288.502,76** | **-1.045.569,08** |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -73.064,41 | -58.335,64 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -37.560,51 | -15.577,56 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -897.457,20 | -799.278,11 |
| Klasse IC | -52.032,64 | -42.697,47 |
| Klasse N | -12.363,54 | -8.260,10 |
| Klasse R | -833.054,58 | -748.320,54 |
| Klasse S | -6,44 | |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -88.892,98 | -36.134,30 |
| E. Administratiekosten (-) | -47.159,40 | -17.683,58 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -17.413,24 | -23.713,98 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -16.692,99 | -21.305,95 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -40.133,13 | -14.380,46 |
| J. Taksen | -62.680,85 | -51.936,23 |
| Klasse IC | -749,97 | -530,83 |
| Klasse N | -6.937,51 | -5.275,52 |
| Klasse R | -54.993,24 | -46.129,88 |
| Klasse S | -0,13 | |
| K. Andere kosten (-) | -7.448,05 | -7.223,27 |
| **Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)** Subtotaal II + III + IV | **2.320.505,58** | **2.144.990,99** |
| **V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat** | **20.917.912,09** | **9.849.300,27** |
| **VI. Belastingen op het resultaat** | **-25.890,16** | **-17.049,02** |
| **VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)** | **20.892.021,93** | **9.832.251,25** |
| **AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING** | | |
| **I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)** | **29.809.441,88** | **16.986.801,24** |
| a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | 8.411.987,06 | 6.708.591,37 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 20.892.021,93 | 9.832.251,25 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | 505.432,89 | 445.958,62 |
| **II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal** | **-16.791.415,88** | **-7.765.131,66** |
| **III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies** | **-11.911.544,71** | **-8.411.987,06** |
| **IV. (Dividenduitkering)** | **-1.106.481,29** | **-809.682,52** |

# 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* | | | | *134.374.556,08* | *100,00%* | *99,37%* |
| **Frankrijk** | | | | **43.276.835,25** | **32,21%** | **32,00%** |
| AIR LIQUIDE SA | 12.100 | EUR | 160,26 | 1.939.146,00 | 1,44% | 1,43% |
| AXA SA | 33.000 | EUR | 40,96 | 1.351.680,00 | 1,01% | 1,00% |
| BNP PARIBAS | 31.000 | EUR | 80,79 | 2.504.490,00 | 1,86% | 1,85% |
| BUREAU VERITAS SA | 23.000 | EUR | 27,18 | 625.140,00 | 0,47% | 0,46% |
| CAPGEMINI SE | 2.600 | EUR | 142,25 | 369.850,00 | 0,28% | 0,27% |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | 38.000 | EUR | 86,96 | 3.304.480,00 | 2,46% | 2,44% |
| DANONE | 23.000 | EUR | 76,78 | 1.765.940,00 | 1,31% | 1,31% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 6.000 | EUR | 23,84 | 143.040,00 | 0,11% | 0,11% |
| EIFFAGE | 4.000 | EUR | 122,40 | 489.600,00 | 0,36% | 0,36% |
| ENGIE | 45.000 | EUR | 22,41 | 1.008.450,00 | 0,75% | 0,75% |
| ESSILORLUXOTTICA | 13.074 | EUR | 269,90 | 3.528.672,60 | 2,63% | 2,61% |
| HERMES INTERNATIONAL | 650 | EUR | 2.122,00 | 1.379.300,00 | 1,03% | 1,02% |
| KERING | 1.600 | EUR | 301,00 | 481.600,00 | 0,36% | 0,36% |
| L'OREAL | 4.335 | EUR | 366,60 | 1.589.211,00 | 1,18% | 1,17% |
| LEGRAND SA | 12.500 | EUR | 127,25 | 1.590.625,00 | 1,18% | 1,18% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 5.375 | EUR | 645,00 | 3.466.875,00 | 2,58% | 2,56% |
| MICHELIN (CGDE) | 52.365 | EUR | 28,31 | 1.482.453,15 | 1,10% | 1,10% |
| ORANGE | 120.000 | EUR | 14,20 | 1.704.000,00 | 1,27% | 1,26% |
| RENAULT SA | 4.500 | EUR | 35,42 | 159.390,00 | 0,12% | 0,12% |
| SANOFI | 31.500 | EUR | 82,72 | 2.605.680,00 | 1,94% | 1,93% |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH | 2.500 | EUR | 210,00 | 525.000,00 | 0,39% | 0,39% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 20.050 | EUR | 234,90 | 4.709.745,00 | 3,50% | 3,48% |
| SOCIETE GENERALE SA | 16.000 | EUR | 68,72 | 1.099.520,00 | 0,82% | 0,81% |
| TOTALENERGIES SE | 57.250 | EUR | 55,59 | 3.182.527,50 | 2,37% | 2,35% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | 36.000 | EUR | 29,72 | 1.069.920,00 | 0,80% | 0,79% |
| VINCI SA | 10.000 | EUR | 120,05 | 1.200.500,00 | 0,89% | 0,89% |
| **Duitsland** | | | | **33.036.784,45** | **24,58%** | **24,43%** |
| ADIDAS AG | 7.150 | EUR | 169,05 | 1.208.707,50 | 0,90% | 0,89% |
| ALLIANZ SE-REG | 8.500 | EUR | 390,50 | 3.319.250,00 | 2,47% | 2,45% |
| BASF SE | 13.000 | EUR | 44,43 | 577.590,00 | 0,43% | 0,43% |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 4.000 | EUR | 93,14 | 372.560,00 | 0,28% | 0,27% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 1.750 | EUR | 223,70 | 391.475,00 | 0,29% | 0,29% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | 92.500 | EUR | 27,66 | 2.558.550,00 | 1,90% | 1,89% |
| DHL GROUP | 21.000 | EUR | 46,73 | 981.330,00 | 0,73% | 0,73% |
| E.ON SE | 90.000 | EUR | 16,13 | 1.451.250,00 | 1,08% | 1,07% |
| HEIDELBERG MATERIALS AG | 5.920 | EUR | 223,00 | 1.320.160,00 | 0,98% | 0,98% |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG | 33.000 | EUR | 37,73 | 1.245.090,00 | 0,93% | 0,92% |
| LEG IMMOBILIEN SE | 11.800 | EUR | 62,25 | 734.550,00 | 0,55% | 0,54% |
| MERCEDES-BENZ GROUP AG | 8.535 | EUR | 60,07 | 512.697,45 | 0,38% | 0,38% |
| MUENCHENER RUECKVER AG-REG | 3.750 | EUR | 562,20 | 2.108.250,00 | 1,57% | 1,56% |
| RWE AG | 34.000 | EUR | 45,26 | 1.538.840,00 | 1,14% | 1,14% |
| SAP SE | 22.770 | EUR | 208,35 | 4.744.129,50 | 3,53% | 3,51% |
| SIEMENS AG-REG | 22.500 | EUR | 239,15 | 5.380.875,00 | 4,00% | 3,98% |
| SIEMENS ENERGY AG | 24.500 | EUR | 120,40 | 2.949.800,00 | 2,20% | 2,18% |
| SIEMENS HEALTHINEERS AG | 6.500 | EUR | 44,92 | 291.980,00 | 0,22% | 0,22% |
| VONOVIA SE | 55.000 | EUR | 24,54 | 1.349.700,00 | 1,00% | 1,00% |
| **Nederland** | | | | **22.768.925,80** | **16,94%** | **16,84%** |
| ADYEN NV | 480 | EUR | 1.375,00 | 660.000,00 | 0,49% | 0,49% |
| ARGENX SE | 3.000 | EUR | 716,80 | 2.150.400,00 | 1,60% | 1,59% |
| ASM INTERNATIONAL NV | 4.500 | EUR | 517,60 | 2.329.200,00 | 1,73% | 1,72% |
| ASML HOLDING NV | 7.750 | EUR | 921,40 | 7.140.850,00 | 5,31% | 5,28% |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES | 7.000 | EUR | 133,75 | 936.250,00 | 0,70% | 0,69% |
| EURONEXT NV | 7.000 | EUR | 128,00 | 896.000,00 | 0,67% | 0,66% |
| IMCD NV | 2.200 | EUR | 77,34 | 170.148,00 | 0,13% | 0,13% |
| ING GROEP NV | 152.500 | EUR | 24,01 | 3.661.525,00 | 2,72% | 2,71% |

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.25 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Porte-feuille | % Netto-Actief |
|---|---|---|---|---|---|---|
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N | 18.750 | EUR | 34,87 | 653.812,50 | 0,49% | 0,48% |
| KONINKLIJKE KPN NV | 245.000 | EUR | 3,98 | 974.120,00 | 0,72% | 0,72% |
| NN GROUP NV | 19.000 | EUR | 65,74 | 1.249.060,00 | 0,93% | 0,92% |
| PROSUS NV | 28.000 | EUR | 52,85 | 1.479.800,00 | 1,10% | 1,10% |
| WOLTERS KLUWER | 5.295 | EUR | 88,34 | 467.760,30 | 0,35% | 0,35% |
| **Spanje** | | | | **14.392.815,70** | **10,71%** | **10,64%** |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA | 145.000 | EUR | 20,05 | 2.907.250,00 | 2,16% | 2,15% |
| BANCO DE SABADELL SA | 500.000 | EUR | 3,37 | 1.682.500,00 | 1,25% | 1,24% |
| BANCO SANTANDER SA | 450.000 | EUR | 10,07 | 4.531.500,00 | 3,37% | 3,35% |
| CAIXABANK SA | 120.000 | EUR | 10,45 | 1.253.400,00 | 0,93% | 0,93% |
| CELLNEX TELECOM SA | 11.000 | EUR | 27,43 | 301.730,00 | 0,23% | 0,22% |
| IBERDROLA SA | 128.880 | EUR | 18,47 | 2.379.769,20 | 1,77% | 1,76% |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL | 23.725 | EUR | 56,34 | 1.336.666,50 | 1,00% | 0,99% |
| **Italië** | | | | **9.445.032,00** | **7,03%** | **6,98%** |
| BANCA MEDIOLANUM SPA | 25.000 | EUR | 19,47 | 486.750,00 | 0,36% | 0,36% |
| ENEL SPA | 190.000 | EUR | 8,88 | 1.686.630,00 | 1,26% | 1,25% |
| ENI SPA | 25.500 | EUR | 16,14 | 411.570,00 | 0,31% | 0,30% |
| FERRARI NV | 2.500 | EUR | 318,70 | 796.750,00 | 0,59% | 0,59% |
| INTESA SANPAOLO | 400.000 | EUR | 5,92 | 2.368.400,00 | 1,76% | 1,75% |
| UNICREDIT SPA | 52.100 | EUR | 70,92 | 3.694.932,00 | 2,75% | 2,73% |
| **België** | | | | **8.501.596,00** | **6,33%** | **6,29%** |
| AGEAS | 24.000 | EUR | 59,80 | 1.435.200,00 | 1,07% | 1,06% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | 14.000 | EUR | 54,90 | 768.600,00 | 0,57% | 0,57% |
| D'IETEREN GROUP | 6.000 | EUR | 153,90 | 923.400,00 | 0,69% | 0,68% |
| KBC GROUP NV | 20.000 | EUR | 111,25 | 2.225.000,00 | 1,65% | 1,65% |
| LOTUS BAKERIES | 70 | EUR | 7.850,00 | 549.500,00 | 0,41% | 0,41% |
| SYENSQO SA | 6.600 | EUR | 68,56 | 452.496,00 | 0,34% | 0,33% |
| UCB SA | 9.000 | EUR | 238,60 | 2.147.400,00 | 1,60% | 1,59% |
| **Ierland** | | | | **1.876.500,00** | **1,40%** | **1,39%** |
| KERRY GROUP PLC-A | 12.650 | EUR | 78,00 | 986.700,00 | 0,74% | 0,73% |
| KINGSPAN GROUP PLC | 12.000 | EUR | 74,15 | 889.800,00 | 0,66% | 0,66% |
| **Zwitserland** | | | | **1.076.066,88** | **0,80%** | **0,80%** |
| DSM-FIRMENICH AG | 11.000 | EUR | 68,76 | 756.360,00 | 0,56% | 0,56% |
| STMICROELECTRONICS NV | 14.225 | EUR | 22,48 | 319.706,88 | 0,24% | 0,24% |
| **Totaal AANDELEN** | | | | **134.374.556,08** | **100,00%** | **99,37%** |
| **TOTAAL PORTEFEUILLE** | | | | **134.374.556,08** | **100,00%** | **99,37%** |
| **Banktegoeden op zicht** | | | | **1.127.764,56** | | **0,83%** |
| CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH | | EUR | | 1.127.764,56 | | 0,83% |
| **TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN** | | | | **1.127.764,56** | | **0,83%** |
| **OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN** | | | | **83.595,89** | | **0,06%** |
| **ANDERE** | | | | **-352.346,31** | | **-0,26%** |
| **TOTAAL NETTO-ACTIEF** | | | | **135.233.570,22** | | **100,00%** |

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

| Per land | |
|---|---|
| Frankrijk | 32,21% |
| Duitsland | 24,58% |
| Nederland | 16,94% |
| Spanje | 10,71% |

| Per land | |
|---|---|
| Italië | 7,03% |
| België | 6,33% |
| Ierland | 1,40% |
| Zwitserland | 0,80% |
| **TOTAAL** | **100,00%** |

| Per sector | |
|---|---|
| Banken, financiële instellingen | 16,84% |
| Elektronica en halfgeleiders | 8,91% |
| Elektrotechniek en elektronica | 8,69% |
| Geneesmiddelen en cosmetica | 7,95% |
| Energie en waterdistributie | 6,80% |
| Verzekeringsmaatschappijen | 5,97% |
| Bouwmaterialen en handel | 5,36% |
| Internet en Internet diensten | 5,01% |
| Holdings en financiële maatschappijen | 5,01% |
| Telecommunicatie | 4,12% |
| Diverse dienstverleningen | 3,71% |
| Aardolie | 2,67% |
| Voeding en niet alcoholische dranken | 2,46% |
| Chemie | 2,44% |
| Bouwsector, bouwmateriaal | 2,20% |
| Automobielindustrie | 2,06% |
| Textiel en kleding | 1,93% |
| Kleinhandel en warenhuizen | 1,84% |
| Biotechnologie | 1,60% |
| Vastgoedmaatschappijen | 1,55% |
| Rubber en banden | 1,10% |
| Verkeer en vervoer | 0,73% |
| Tabak en alcohol | 0,57% |
| Grafische kunst en uitgeverijen | 0,35% |
| Diverse consumptiegoederen | 0,13% |
| **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 | 16.268.338,73 | 8.916.232,18 | 25.184.570,91 |
| Verkopen | 8.894.910,50 | 7.205.510,33 | 16.100.420,83 |
| **Totaal 1** | **25.163.249,23** | **16.121.742,51** | **41.284.991,74** |
| Inschrijvingen | 10.035.844,19 | 6.186.245,26 | 16.222.089,45 |
| Terugbetalingen | 3.454.939,69 | 6.475.561,30 | 9.930.500,99 |
| **Totaal 2** | **13.490.783,88** | **12.661.806,56** | **26.152.590,44** |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 120.015.507,33 | 129.634.524,54 | 124.902.588,65 |
| **Omloopsnelheid** | **9,73%** | **2,67%** | **12,12%** |

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

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

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

**Evolutie van het aantal aandelen in omloop**

| Deelbewijs | 2023 | | | 2024 | | | 2025 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode |
| Klasse IC - Dis | | 210,00 | 3.987,00 | 1.160,00 | | 5.147,00 | 90,00 | 1.825,00 | 3.412,00 |
| Klasse IC - Kap | | | | | | | 13.470,00 | | 13.470,00 |
| Klasse N - Kap | 519,00 | 171,00 | 3.171,80 | 440,35 | 117,20 | 3.494,95 | 427,05 | 79,002 | 3.842,998 |
| Klasse R - Dis | 21.472,344 | 35.881,372 | 181.099,832 | 30.196,121 | 47.109,551 | 164.186,402 | 47.720,48 | 43.125,078 | 168.781,804 |
| Klasse R - Kap | 31,564 | 245,15 | 179.491,10 | 1.442,678 | 2.534,889 | 178.398,889 | 5.620,109 | 1.424,027 | 182.594,971 |
| Klasse S - Kap | | | | | | | 0,049 | 0,049 | |
| **TOTAAL** | | | **367.749,732** | | | **351.227,241** | | | **372.101,773** |

**Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)**

| Deelbewijs | 2023 | | 2024 | | 2025 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Inschrijvingen | Terugbetalingen |
| Klasse IC - Dis | | 231.343,70 | 1.416.278,60 | | 120.617,10 | 2.340.932,70 |
| Klasse IC - Kap | | | | | 1.384.611,80 | |
| Klasse N - Kap | 6.600.104,67 | 2.194.288,50 | 6.566.647,46 | 1.795.205,63 | 7.201.651,02 | 1.305.210,15 |
| Klasse R - Dis | 2.520.869,97 | 4.278.465,89 | 3.987.573,04 | 6.098.005,25 | 6.527.733,80 | 6.030.859,93 |
| Klasse R - Kap | 221.114,46 | 341.186,65 | 228.007,93 | 400.102,41 | 982.575,73 | 248.642,43 |
| Klasse S - Kap | | | | | 4.900,00 | 4.855,78 |
| **TOTAAL** | **9.342.089,10** | **7.045.284,74** | **12.198.507,03** | **8.293.313,29** | **16.222.089,45** | **9.930.500,99** |

**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 IC - Dis | 4.556.507,01 | 1.142,84 | 6.183.945,89 | 1.201,47 | 4.793.915,48 | 1.405,02 |
| Klasse IC - Kap | | | | | 1.561.011,08 | 115,89 |
| Klasse N - Kap | 43.074.958,64 | 13.580,60 | 52.755.114,00 | 15.094,67 | 69.375.194,04 | 18.052,36 |
| Klasse R - Dis | 22.426.320,93 | 123,83 | 21.262.396,17 | 129,50 | 24.918.589,61 | 147,64 |
| Klasse R - Kap | 26.387.252,03 | 147,01 | 28.700.184,29 | 160,88 | 34.584.860,01 | 189,41 |
| **TOTAAL** | **96.445.038,61** | | **108.901.640,35** | | **135.233.570,22** | |

### *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.

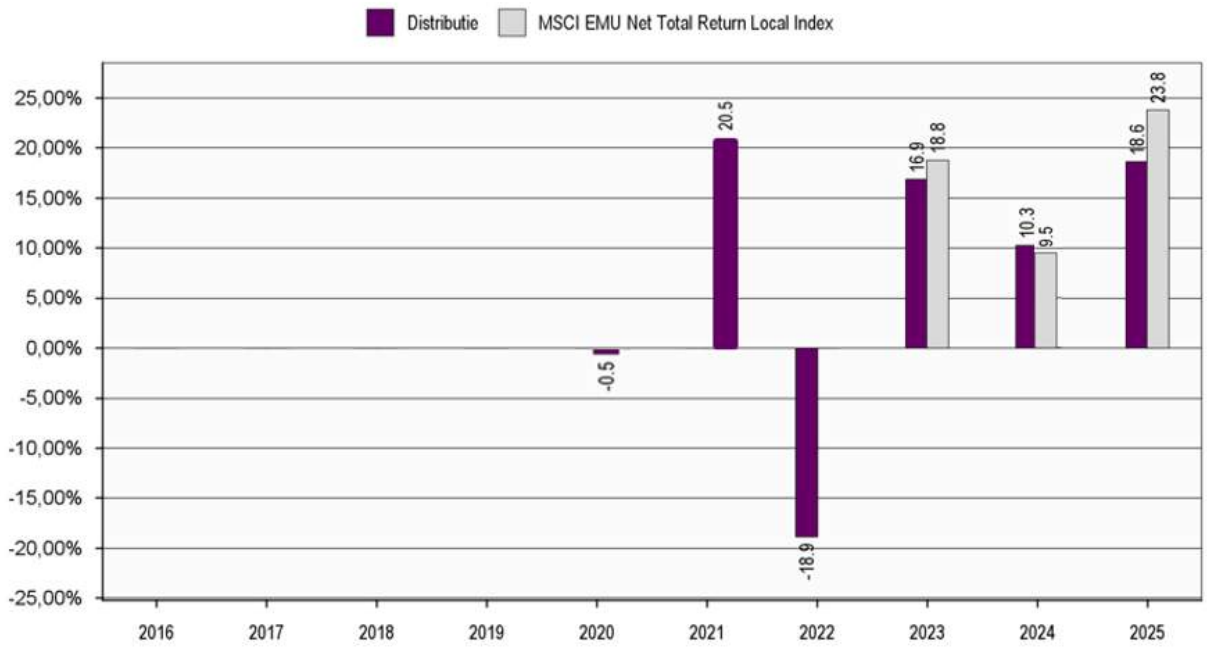
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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) :

***Klasse IC***

Jaarlijks rendement




* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

***Distributie***

| 1 jaar | | 3 jaar | | 5 jaar |
|---|---|---|---|---|
| Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs |
| 18,64% (in EUR) | 23,81% (in EUR) | 15,20% (in EUR) | 17,20% (in EUR) | 8,38% (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 distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

P t = [α x (NIW t+1 / NIW t)] - 1

met

P t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

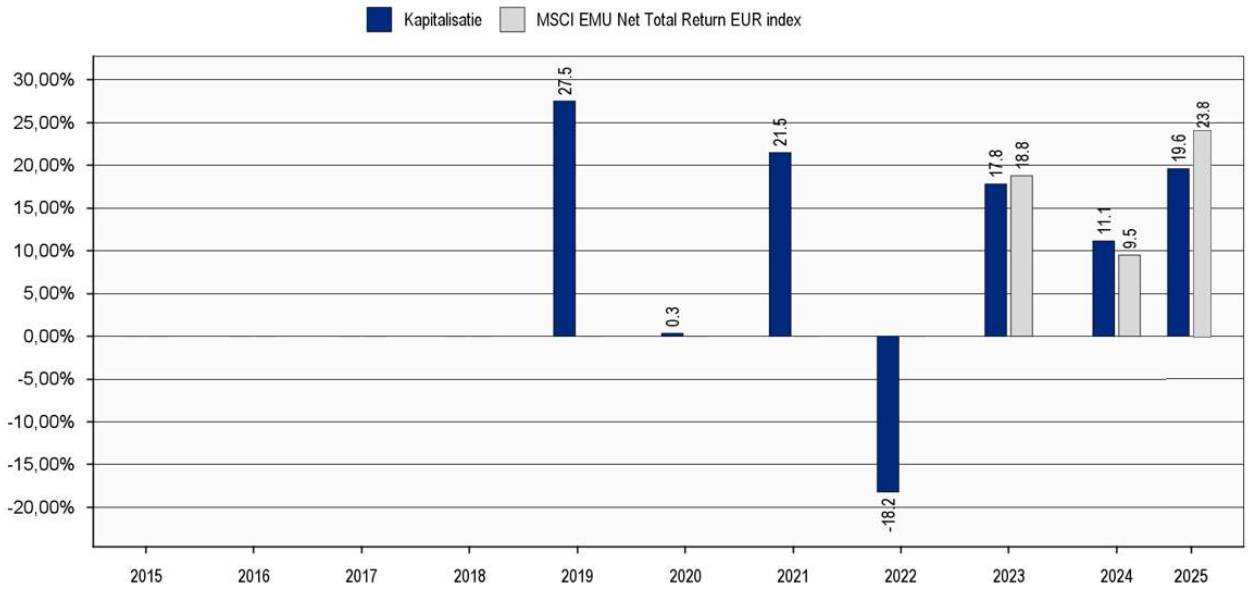
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

### *Klasse N*

Jaarlijks rendement




* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

### *Kapitalisatie*

| 1 jaar | | 3 jaar | | 5 jaar |
|---|---|---|---|---|
| Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs |
| 19,59% (in EUR) | 23,81% (in EUR) | 16,13% (in EUR) | 17,20% (in EUR) | 9,25% (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

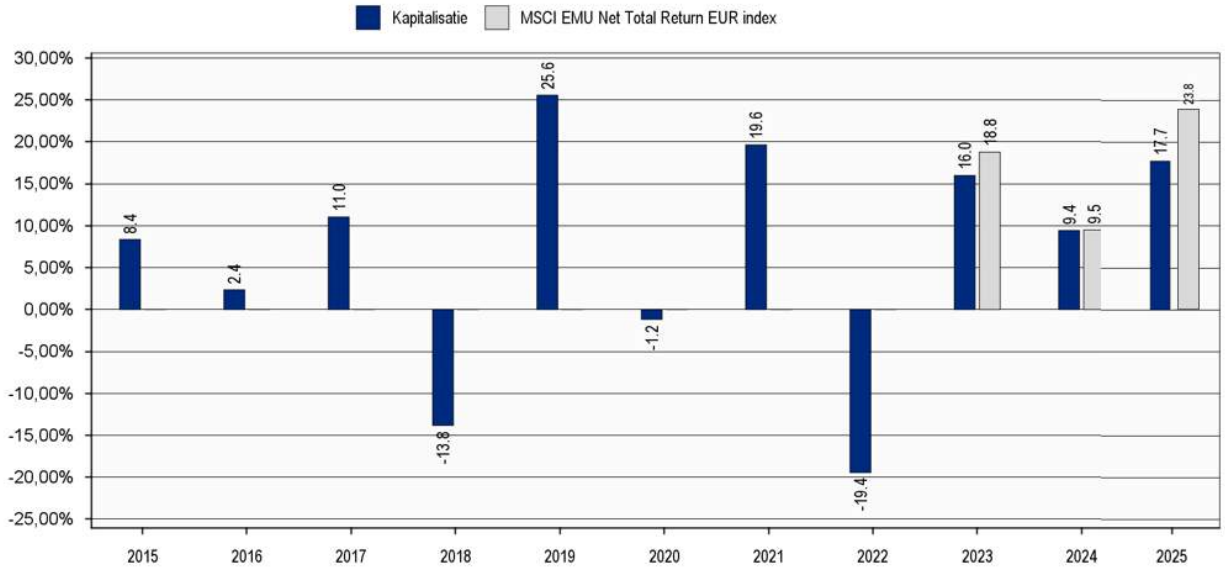
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

### *Klasse R*

Jaarlijks rendement




* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

### *Kapitalisatie*

| 1 jaar | | 3 jaar | | 5 jaar | 10 jaar |
|---|---|---|---|---|---|
| Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Deelbewijs |
| 17,73% (in EUR) | 23,81% (in EUR) | 14,33% (in EUR) | 17,20% (in EUR) | 7,57% (in EUR) | 5,76% (in EUR) |

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

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

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

met

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

## *3.4.6 . Kosten*

**Terugkerende kosten**

*Klasse IC*

- Distributie-aandeel (BE6309127536) :

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten 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. | 1,06% |
| 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. | 0,08% |

*Klasse N*

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285670707) :

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten 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. | 0,24% |
| 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. | 0,08% |

*Klasse R*

- Kapitalisatie-aandeel (BE0161746475) :

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten 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. | 1,82% |
| Portefeuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,08% |

- Distributie-aandeel (BE6309126520) :

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten 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. | 0,08% |

## *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 - Administratief- en boekhoudkundig beheer**

De rubriek « IV. D.b Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)» 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 - Diensten en diverse goederen**

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-)» 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 6 - Andere kosten**

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

**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): 6.107,00 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.

**NOTA 9 – 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.

| EUROPEAN EQUITY LARGE CAP | 30-06-25 | 30-06-2025 Aangepast |
|---|---|---|
| Banken, financiële instellingen | 41,88% | 15,04% |
| Holdings en financiële maatschappijen | 28,59% | 4,48% |
| Elektronica en halfgeleiders | 2,46% | 7,97% |
| Internet en Internet diensten | 5,08% | 6,69% |
| Bouwmaterialen en handel | 3,24% | 5,91% |
| Geneesmiddelen en cosmetica | 2,25% | 7,51% |
| Chemie | 1,25% | 2,97% |
| Diverse dienstverleningen | 1,22% | 2,74% |
| Voeding en niet alcoholische dranken | 1,20% | 2,49% |
| Vastgoedmaatschappijen | 2,45% | 2,06% |
| Textiel en kleding | 2,36% | 2,36% |

| EUROPEAN EQUITY LARGE CAP | 30-06-25 | 30-06-2025 Aangepast |
|---|---|---|
| Aardolie | 0,00% | 2,50% |
| Bouwsector, bouwmateriaal | 1,95% | 1,95% |
| Energie en waterdistributie | 1,66% | 6,86% |
| Automobielindustrie | 1,09% | 2,47% |
| Verkeer en vervoer | 0,00% | 0,99% |
| Verzekeringsmaatschappijen | 0,87% | 6,14% |
| Kleinhandel en warenhuizen | 0,85% | 1,72% |
| Kantoorbenodigdheden en computers | 0,72% | 0,00% |
| Biotechnologie | 0,57% | 0,57% |
| Telecommunicatie | 0,29% | 4,70% |
| Elektrotechniek en elektronica | 0,00% | 8,46% |
| Rubber en banden | 0,00% | 1,34% |
| Tabak en alcohol | 0,00% | 0,66% |
| Grafische kunst en uitgeverijen | 0,00% | 1,22% |
| Diverse consumptiegoederen | 0,00% | 0,20% |
| **TOTAAL** | **100,00%** | **100,00%** |

# 4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM

## 4.1 . BEHEERVERSLAG

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

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

### *4.1.2 . Beursnotering*

Niet van toepassing.

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

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

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

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

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

**Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten**

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

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

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

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

*Bindende elementen*

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

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

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

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

*B. Screenings op basis van normen*

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

*C. Best-in-class benadering*

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

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

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

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

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

**Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren**

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

**Uitlenen van financiële instrumenten**

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

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

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

**Toegelaten derivatentransacties**

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

### *4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer*

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

### *4.1.5 . Distributeurs*

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

### *4.1.6 . Index en benchmark*

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

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

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

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

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

**Tracking-error**

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

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

- Basisklasse (Kap) “R” (BE0137843067) : 0,29%.

## *4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

***Performance***

Het fonds **Nagelmackers Institutional Medium Term** behaalde over het vierde kwartaal van 2025 een rendement van +0.21%. De benchmark (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year Index) behaalde over dezelfde periode een resultaat van +0.43%, wat een underperformance van -0.22% inhoudt.

Sinds het begin van het jaar heeft het compartiment een return van +1.40% gepresteerd, vergeleken met +2.30% voor de benchmark.

***Terugblik***

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door een sterke volatiliteit op de Europese obligatiemarkten, voornamelijk als gevolg van grote politieke en geopolitieke schokken, in een economische context die werd gekenmerkt door een zwakke groei en een geleidelijke desinflatie. De ontwikkelingen in het monetaire beleid, de historische begrotingsaankondigingen in Duitsland en de toenemende wereldwijde handelsspanningen hebben een grote invloed gehad op de dynamiek van de rentes op staatsobligaties en de spreads binnen de eurozone.

Het eerste kwartaal begon in een relatief gunstig klimaat voor de obligatiemarkten. De macro-economische gegevens bevestigden de stagnatie van de economie in de eurozone, waardoor de verwachtingen van aanhoudend lage rentevoeten werden versterkt. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft haar cyclus van monetaire versoepeling voortgezet en haar depositorente verlaagd tot 2,75%, waarbij ze benadrukte dat de effecten van de eerdere verkrapping nog steeds op de economie drukken. Deze situatie ondersteunde de strategieën gebaseerd op carry en duration. Dit evenwicht werd echter eind februari abrupt doorbroken toen Duitsland na de federale verkiezingen een historische koerswijziging op begrotingsgebied aankondigde. De toekomstige bondskanselier Merz beloofde toen een ingrijpende hervorming van de schuldrem en een uitgebreid programma voor overheidsinvesteringen. Deze onverwachte aankondiging veroorzaakte paniek op de markten, waarbij de rendementen op Duitse Bunds hun sterkste dagelijkse stijging sinds de hereniging noteerden, tegen de achtergrond van verwachtingen van een aanzienlijke toename van het obligatieaanbod.
Vervolgens werd deze spanning nog versterkt door een verslechterde internationale situatie. De terugkeer van een agressief handelsbeleid van de Verenigde Staten heeft de wereldwijde economische onzekerheid vergroot, wat vooral de Europese vooruitzichten onder druk zet. Tegelijkertijd hebben geopolitieke en veiligheidsvraagstukken de druk op de nationale begrotingen vergroot, met name in Duitsland. Ondanks de omvang van de begrotingsaankondigingen hebben de markten de macro-economische impact ervan op korte termijn geleidelijk gerelativeerd. De stijging van de rente op staatsobligaties heeft bijgedragen tot een verscherping van de financiële voorwaarden, waardoor de verwachte positieve effecten op de Europese groei werden beperkt. Bovendien hebben bepaalde maatregelen, zoals de verlaging van de energiebelastingen in Duitsland, de desinflatoire dynamiek versterkt, waardoor de aanvankelijke vrees voor een aanhoudende inflatoire schok is getemperd.

Het derde kwartaal werd gekenmerkt door een beperktere, maar aanhoudende volatiliteit. De obligatierendementen zijn tijdens de zomer licht gestegen, ondersteund door een relatief veerkrachtige economie en een tijdelijke afname van de handelsspanningen. De ECB heeft haar rentetarieven ongewijzigd gelaten en daarbij een toon aangeslagen die door de markten als licht restrictief wordt beschouwd. In deze context zijn de rendementsverschillen binnen de eurozone verder uit elkaar gegroeid. De perifere markten presteerden over het algemeen beter, met name Italië, dat profiteerde van een gunstiger begrotingsbeeld en een beperkte volatiliteit van de spreads. Frankrijk daarentegen werd benadeeld door aanhoudende politieke instabiliteit en een verslechtering van de overheidsfinanciën, wat zich uitte in een toename van de spreads en een verlaging van de kredietwaardigheid. Een opvallend feit dit jaar was dat de BTP-Bund spread onder die van Franse OAT's kwam te liggen, wat een belangrijke verandering in de hiërarchie van het risico op staatsobligaties in de eurozone illustreert.

Het vierde kwartaal bevestigde deze verschuiving. De Duitse rendementen bleven over de hele curve stijgen, aangezien de ECB haar groeiprognoses en inflatieverwachtingen naar boven bijstelde, maar haar rentetarieven ongewijzigd liet. De perifere markten, en met name Italië, bleven relatief beter presteren, terwijl Franse obligaties onder druk bleven staan als gevolg van een onzekere politieke en budgettaire situatie.

### *4.1.8 . Toekomstig beleid*

De markten hebben nu elke verdere verlaging van de beleidsrente door de ECB voor dit jaar en volgend jaar uitgesloten. Gezien de verwachte daling van de inflatie en de aanhoudend zwakke groei kan een renteverlaging echter niet volledig worden uitgesloten. Hoewel een pauze van de ECB de korte rente relatief stabiel zou moeten houden, blijven we waarde zien in langetermijnstrategieën voor rentestijgingen.

Wat de globale strategie betreft, hebben we onze iets langere duration ten opzichte van de benchmark gehandhaafd.

Perifere landen, en met name Italië, zouden te lijden kunnen hebben onder een klimaat van hoge rentetarieven. De beheerder heeft zijn overweging in dit land verminderd. De portefeuille blijft onderwogen in Franse staatsobligaties vanwege de aanhoudende politieke onzekerheid. De nieuwe premier, Sébastien Lecornu, staat voor grote uitdagingen zonder parlementaire meerderheid. De blootstelling aan Belgische staatsobligaties is licht onderwogen ten opzichte van de markt, vanwege aanhoudende bezorgdheid over het begrotingstraject van het land. De blootstelling aan hoogwaardige obligaties van overheidsinstellingen (SSA's) vertegenwoordigt ongeveer 8% van de portefeuille en zorgt voor extra diversificatie en stabiliteit.

### *4.1.9 . Synthetische risico-indicator*

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

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

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

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

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

### *4.1.10 . Resultaatverwerking*

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :
Klasse R (BE6321513234) : 1,33 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** | **58.825.282,40** | **53.897.243,54** |
| **II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten** | **57.453.268,00** | **52.097.470,00** |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 34.099.819,50 | 33.664.940,00 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 23.353.448,50 | 18.432.530,00 |
| **III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar** | **-6.336,20** | **-6.310,35** |
| B. Schulden | -6.336,20 | -6.310,35 |
| **V. Deposito's en liquide middelen** | **1.097.889,69** | **1.579.335,12** |
| A. Banktegoeden op zicht | 1.097.889,69 | 1.579.335,12 |
| **VI. Overlopende rekeningen** | **280.460,91** | **226.748,77** |
| B. Verkregen opbrengsten | 385.531,04 | 366.056,43 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -105.070,13 | -139.307,66 |
| **TOTAAL EIGEN VERMOGEN** | **58.825.282,40** | **53.897.243,54** |
| A. Kapitaal | 57.827.398,53 | 52.493.442,82 |
| B. Deelneming in het resultaat | -35.266,96 | -10.067,41 |
| C. Overgedragen resultaat | | -4.316,11 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 1.033.150,83 | 1.418.184,24 |

## 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** | **529.792,50** | **930.051,55** |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 5.430,58 | 1.064.707,72 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 524.361,92 | -134.656,17 |
| **II. Opbrengsten en kosten van beleggingen** | **899.744,82** | **802.071,91** |
| B. Intresten | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | 877.901,15 | 753.831,09 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 21.843,67 | 48.240,82 |
| **III. Andere opbrengsten** | **2.800,40** | **30,81** |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 2.681,06 | |
| B. Andere | 119,34 | 30,81 |
| **IV. Exploitatiekosten** | **-385.517,10** | **-304.126,34** |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -6.866,32 | -1.888,96 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -16.832,80 | -8.087,59 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -202.631,04 | -198.445,74 |
| Klasse N | -5.393,24 | -3.921,72 |
| Klasse R | -197.237,80 | -194.524,02 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -36.416,31 | -18.871,06 |
| E. Administratiekosten (-) | -31.727,35 | -8.896,12 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -10.783,87 | -9.376,48 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -14.939,31 | -19.796,26 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -32.015,74 | -11.035,49 |
| J. Taksen | -29.624,57 | -29.542,66 |
| Klasse N | -2.755,52 | -2.218,65 |
| Klasse R | -26.869,05 | -27.324,01 |
| K. Andere kosten (-) | -3.679,79 | 1.814,02 |
| **Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)** | **517.028,12** | **497.976,38** |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| **V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat** | **1.046.820,62** | **1.428.027,93** |
| **VI. Belastingen op het resultaat** | **-13.669,79** | **-9.843,69** |
| **VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)** | **1.033.150,83** | **1.418.184,24** |
| **AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING** | | |
| **I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)** | **997.883,87** | **1.403.800,72** |
| a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | | -4.316,11 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 1.033.150,83 | 1.418.184,24 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | -35.266,96 | -10.067,41 |
| **II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal** | **-994.850,56** | **-1.398.455,48** |
| **III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies** | **-212,17** | |
| **IV. (Dividenduitkering)** | **-2.820,60** | **-5.345,24** |

# 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) | % Porte-feuille | % Netto-Actief |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **OBLIGATIES** | | | | | | |
| *VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT* | | | | *34.099.819,50* | *59,35%* | *57,97%* |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat | | | | 31.573.934,50 | 54,96% | 53,67% |
| **EUR** | | | | | | |
| AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.75% 20-02-28 | 1.000.000 | EUR | 97,11% | 971.075,00 | 1,69% | 1,65% |
| BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 0.375% 23-09-30 | 1.700.000 | EUR | 89,27% | 1.517.581,50 | 2,64% | 2,58% |
| CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 1.125% 19-06-29 | 750.000 | EUR | 95,48% | 716.088,75 | 1,25% | 1,22% |
| EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.75% 03-12-29 | 1.000.000 | EUR | 100,76% | 1.007.605,00 | 1,75% | 1,71% |
| FINLAND GOVERNMENT BOND 0.5% 15-09-27 | 1.400.000 | EUR | 97,30% | 1.362.221,00 | 2,37% | 2,32% |
| FINLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 04-07-28 | 1.000.000 | EUR | 101,34% | 1.013.390,00 | 1,77% | 1,72% |
| FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27 | 1.000.000 | EUR | 98,39% | 983.850,00 | 1,71% | 1,67% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.45% 15-02-29 | 2.200.000 | EUR | 94,01% | 2.068.154,00 | 3,60% | 3,52% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30 | 1.000.000 | EUR | 92,42% | 924.240,00 | 1,61% | 1,57% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.35% 01-04-30 | 2.300.000 | EUR | 94,82% | 2.180.871,50 | 3,80% | 3,71% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 01-12-27 | 1.450.000 | EUR | 100,77% | 1.461.143,25 | 2,54% | 2,48% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28 | 1.900.000 | EUR | 101,15% | 1.921.888,00 | 3,35% | 3,27% |
| LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.25% 19-03-28 | 1.000.000 | EUR | 100,14% | 1.001.355,00 | 1,74% | 1,70% |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 0.75% 15-07-28 | 1.000.000 | EUR | 96,42% | 964.230,00 | 1,68% | 1,64% |
| PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 0.7% 15-10-27 | 1.000.000 | EUR | 97,66% | 976.630,00 | 1,70% | 1,66% |
| REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-30 | 2.100.000 | EUR | 89,71% | 1.883.815,50 | 3,28% | 3,20% |
| REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.5% 15-02-28 | 1.600.000 | EUR | 96,73% | 1.547.672,00 | 2,69% | 2,63% |
| REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-34 | 2.000.000 | EUR | 98,57% | 1.971.480,00 | 3,43% | 3,35% |
| ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.5% 08-02-30 | 300.000 | EUR | 94,58% | 283.729,50 | 0,50% | 0,48% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 0.5% 30-04-30 | 2.200.000 | EUR | 91,70% | 2.017.488,00 | 3,51% | 3,43% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 0.8% 30-07-27 | 2.000.000 | EUR | 97,99% | 1.959.780,00 | 3,41% | 3,33% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30 | 2.200.000 | EUR | 93,80% | 2.063.644,00 | 3,59% | 3,51% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 3.5% 31-05-29 | 750.000 | EUR | 103,47% | 776.002,50 | 1,35% | 1,32% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming | | | | 662.431,00 | 1,15% | 1,13% |
| **EUR** | | | | | | |
| SNCF RESEAU 0.875% 22-01-29 | 700.000 | EUR | 94,63% | 662.431,00 | 1,15% | 1,13% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 1.863.454,00 | 3,24% | 3,17% |
| **EUR** | | | | | | |
| BPI FRANCE E 0.0% 25-05-28 | 1.000.000 | EUR | 94,22% | 942.160,00 | 1,64% | 1,60% |
| INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 3.25% 31-10-28 | 900.000 | EUR | 102,37% | 921.294,00 | 1,60% | 1,57% |
| **Totaal OBLIGATIES** | | | | **34.099.819,50** | **59,35%** | **57,97%** |
| **GELDMARKTINSTRUMENTEN** | | | | | | |
| *VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT* | | | | *23.353.448,50* | *40,65%* | *39,70%* |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 3.368.004,00 | 5,86% | 5,73% |
| **EUR** | | | | | | |
| AFRICAN DEVELOPMENT BANK ADB 0.125% 07-10-26 | 600.000 | EUR | 98,48% | 590.856,00 | 1,03% | 1,01% |
| ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 0.625% 20-11-26 | 1.500.000 | EUR | 98,58% | 1.478.722,50 | 2,57% | 2,51% |
| BNP PAR 2.125% 23-01-26 EMTN | 700.000 | EUR | 99,94% | 699.604,50 | 1,22% | 1,19% |
| BPCE 1.375% 23-03-26 EMTN | 600.000 | EUR | 99,80% | 598.821,00 | 1,04% | 1,02% |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming | | | | 6.914.965,00 | 12,04% | 11,75% |
| **EUR** | | | | | | |
| CARREFOUR S A 1.75% 04-05-26 | 1.000.000 | EUR | 99,78% | 997.750,00 | 1,74% | 1,69% |
| ETHIAS VIE 5.0% 14-01-26 | 1.400.000 | EUR | 100,09% | 1.401.190,00 | 2,44% | 2,38% |
| FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 1.125% 09-07-26 | 800.000 | EUR | 99,34% | 794.700,00 | 1,38% | 1,35% |
| ITALGAS 1.625% 19-01-27 EMTN | 700.000 | EUR | 99,33% | 695.306,50 | 1,21% | 1,18% |
| KONINKLIJKE DSM NV 0.75% 28-09-26 | 700.000 | EUR | 98,92% | 692.415,50 | 1,21% | 1,18% |

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.25 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Porte-feuille | % Netto-Actief |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **EUR** | | | | | | |
| SNCF RESEAU 4.25% 07-10-26 | 2.300.000 | EUR | 101,46% | 2.333.603,00 | 4,06% | 3,97% |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat | | | | 13.070.479,50 | 22,75% | 22,22% |
| **EUR** | | | | | | |
| BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 0.375% 15-05-26 | 1.000.000 | EUR | 99,42% | 994.190,00 | 1,73% | 1,69% |
| BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.5% 28-03-26 | 500.000 | EUR | 100,57% | 502.847,50 | 0,88% | 0,86% |
| EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 0.0% 20-07-26 | 500.000 | EUR | 98,90% | 494.480,00 | 0,86% | 0,84% |
| EUROPEAN UNION 0.0% 04-03-26 | 700.000 | EUR | 99,68% | 697.788,00 | 1,21% | 1,19% |
| FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-04-26 | 1.800.000 | EUR | 100,43% | 1.807.659,00 | 3,15% | 3,07% |
| IRELAND GOVERNMENT BOND 1.0% 15-05-26 | 1.700.000 | EUR | 99,62% | 1.693.591,00 | 2,95% | 2,88% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 01-02-26 | 2.500.000 | EUR | 99,87% | 2.496.800,00 | 4,35% | 4,24% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.6% 01-06-26 | 2.000.000 | EUR | 99,83% | 1.996.620,00 | 3,47% | 3,39% |
| ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 08-12-26 | 700.000 | EUR | 99,59% | 697.154,50 | 1,21% | 1,19% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 1.3% 31-10-26 | 1.700.000 | EUR | 99,37% | 1.689.349,50 | 2,94% | 2,87% |
| **Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN** | | | | **23.353.448,50** | **40,65%** | **39,70%** |
| **TOTAAL PORTEFEUILLE** | | | | **57.453.268,00** | **100,00%** | **97,67%** |
| **Banktegoeden op zicht** | | | | **1.097.889,69** | | **1,86%** |
| CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH | | EUR | | 1.097.889,69 | | 1,86% |
| **TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN** | | | | **1.097.889,69** | | **1,86%** |
| **OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN** | | | | **-6.336,20** | | **-0,01%** |
| **ANDERE** | | | | **280.460,91** | | **0,48%** |
| **TOTAAL NETTO-ACTIEF** | | | | **58.825.282,40** | | **100,00%** |

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

| **Per land** | |
|---|---|
| Italië | 25,31% |
| Spanje | 16,41% |
| Frankrijk | 15,71% |
| Duitsland | 9,40% |
| Luxemburg | 6,09% |
| België | 4,53% |
| Finland | 4,13% |
| Ierland | 2,95% |
| Nederland | 2,88% |
| Bulgarije | 2,64% |
| Venezuela | 2,57% |
| Roemenië | 1,71% |
| Portugal | 1,70% |
| Oostenrijk | 1,69% |
| Kroatië | 1,25% |
| Ivoorkust | 1,03% |
| **TOTAAL** | **100,00%** |

| Per sector | |
|---|---|
| Landen en regeringen | 72,15% |
| Supranationale organisaties | 9,16% |
| Verkeer en vervoer | 5,44% |
| Diversen | 4,40% |
| Verzekeringsmaatschappijen | 2,44% |
| Banken, financiële instellingen | 2,26% |
| Kleinhandel en warenhuizen | 1,74% |
| Aardolie | 1,21% |
| Chemie | 1,20% |
| **TOTAAL** | **100,00%** |

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

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

### *Omloopsnelheid*

| | 1ste halfjaar | 2de halfjaar | Volledig boekjaar |
|---|---|---|---|
| Aankopen | 16.186.201,30 | 7.122.302,00 | 23.308.503,30 |
| Verkopen | 11.200.000,00 | 7.282.497,80 | 18.482.497,80 |
| **Totaal 1** | **27.386.201,30** | **14.404.799,80** | **41.791.001,10** |
| Inschrijvingen | 5.821.324,86 | 529.782,13 | 6.351.106,99 |
| Terugbetalingen | 419.672,39 | 2.031.572,67 | 2.451.245,06 |
| **Totaal 2** | **6.240.997,25** | **2.561.354,80** | **8.802.352,05** |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 59.258.126,75 | 59.563.606,16 | 59.413.933,52 |
| **Omloopsnelheid** | **35,68%** | **19,88%** | **55,52%** |

In het eerste halfjaar van het boekjaar was er sprake van een hoog bedrag aan inschrijvingen in de Klasse N. Deze instroom heeft geleid tot een relatief hoge omloopsnelheid.

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

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

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

| Evolutie van het aantal aandelen in omloop | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Deelbewijs | 2023 | | | 2024 | | | 2025 | | |
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode |
| Klasse N - Kap | 1.748,00 | 1.387,00 | 2.328,00 | 146,00 | 292,00 | 2.182,00 | 577,00 | 105,00 | 2.654,00 |
| Klasse R - Dis | 150,041 | 318,346 | 1.630,339 | 1.300,00 | 538,413 | 2.391,926 | | 271,173 | 2.120,753 |
| Klasse R - Kap | 16.461,00 | 23.984,936 | 562.497,481 | 397,913 | 12.800,653 | 550.094,741 | 8.531,00 | 23.171,872 | 535.453,869 |
| **TOTAAL** | | | **566.455,82** | | | **554.668,667** | | | **540.228,622** |

| Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Deelbewijs | 2023 | | 2024 | | 2025 | |
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Inschrijvingen | Terugbetalingen |
| Klasse N - Kap | 16.679.444,74 | 13.296.558,55 | 1.479.864,16 | 2.923.643,77 | 5.858.344,46 | 1.082.406,50 |
| Klasse R - Dis | 14.291,64 | 30.312,87 | 125.684,00 | 52.156,57 | | 26.221,25 |
| Klasse R - Kap | 894.553,65 | 1.315.914,19 | 22.234,54 | 720.336,32 | 492.762,53 | 1.342.617,31 |
| **TOTAAL** | **17.588.290,03** | **14.642.785,61** | **1.627.782,70** | **3.696.136,66** | **6.351.106,99** | **2.451.245,06** |

| 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 N - Kap | 22.956.056,02 | 9.860,85 | 22.186.445,57 | 10.167,94 | 27.555.206,73 | 10.382,52 |
| Klasse R - Dis | 159.576,10 | 97,88 | 232.269,58 | 97,11 | 203.997,05 | 96,19 |
| Klasse R - Kap | 31.436.071,42 | 55,89 | 31.478.528,39 | 57,22 | 31.066.078,62 | 58,02 |
| **TOTAAL** | **54.551.703,54** | | **53.897.243,54** | | **58.825.282,40** | |

### *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.

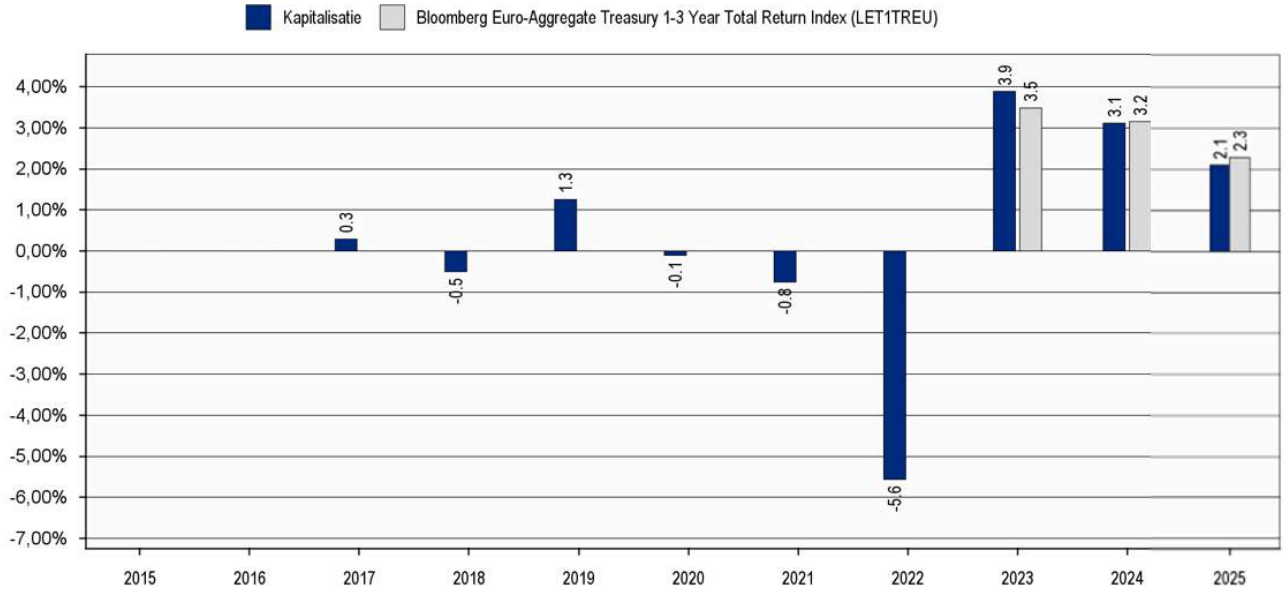
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

***Klasse N***

Jaarlijks rendement




* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

***Kapitalisatie***

| 1 jaar | | 3 jaar | | 5 jaar |
|---|---|---|---|---|
| Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs |
| 2,11% (in EUR) | 2,30% (in EUR) | 3,03% (in EUR) | 2,98% (in EUR) | 0,50% (in EUR) |

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

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

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

met

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

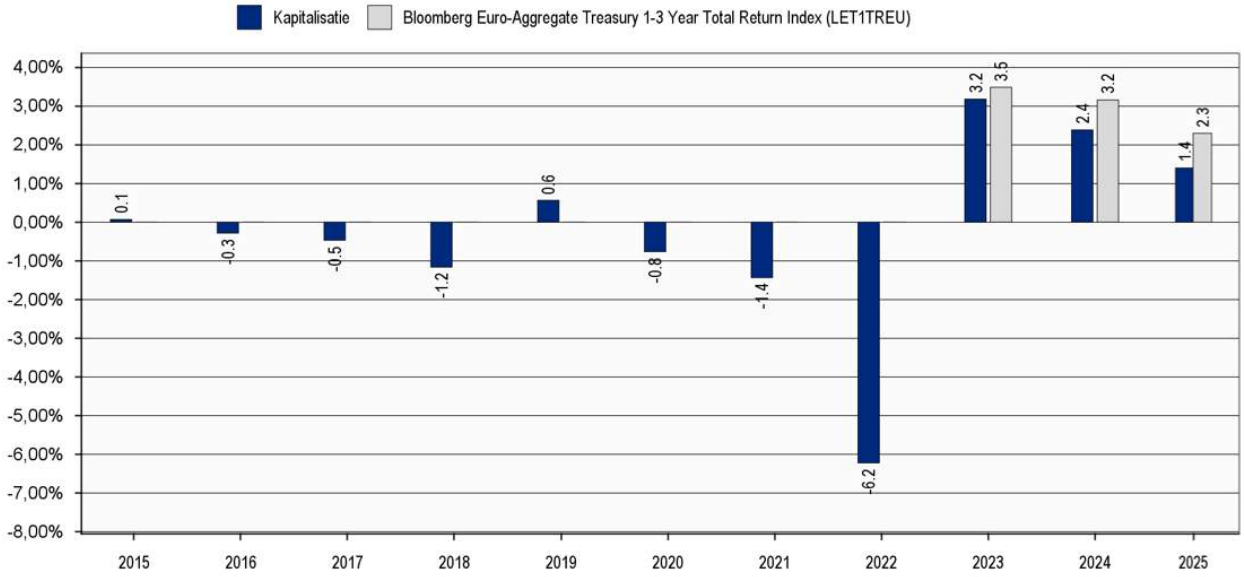
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

### *Klasse R*

Jaarlijks rendement




* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

### *Kapitalisatie*

| 1 jaar | | 3 jaar | | 5 jaar | 10 jaar |
|---|---|---|---|---|---|
| Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Deelbewijs |
| 1,40% (in EUR) | 2,30% (in EUR) | 2,32% (in EUR) | 2,98% (in EUR) | -0,20% (in EUR) | -0,31% (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

### *4.4.6 . Kosten*

**Terugkerende kosten**

*Klasse N*

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285672729) :

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of 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. | 0,28% |
| Portefeuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,03% |

*Klasse R*

- Kapitalisatie-aandeel (BE0137843067) :

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of 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. | 0,99% |
| Portefeuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,03% |

- Distributie-aandeel (BE6321513234) :

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of 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. | 0,03% |

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

**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

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

| Datum NIW | Compartiment | Bedrag |
|---|---|---|
| 09/01/2025 | NAGELMACKERS INSTITUTIONAL MEDIUM TERM | 2.681,06 |

**NOTA 2 – Andere opbrengsten**

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

**NOTA 3 – Vergoeding van de bewaarder**

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 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 - Administratief- en boekhoudkundig beheer**

De rubriek « IV. D.b Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)» 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 – 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 6 - Diensten en diverse goederen**

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-)» 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 7 - Andere kosten**

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

**NOTA 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): 6.107,00 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.

**NOTA 10 – 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.

| MEDIUM TERM | 30-06-25 | 30-06-2025 Aangepast |
|---|---|---|
| Landen en regeringen | 66,94% | 66,94% |
| Diversen | 9,68% | 7,07% |
| Supranationale organisaties | 8,2% | 10,81% |
| Verkeer en vervoer | 4,1% | 5,47% |
| Banken, financiële instellingen | 3,12% | 3,12% |
| Holdings en financiële maatschappijen | 2,57% | 0,00% |
| Verzekeringsmaatschappijen | 2,47% | 2,47% |
| Kleinhandel en warenhuizen | 1,73% | 1,73% |
| Chemie | 1,19% | 1,19% |
| Aardolie | 0,00% | 1,20% |
| **TOTAAL** | **100,00%** | **100,00%** |

# 5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM

## 5.1 . BEHEERVERSLAG

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

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

### *5.1.2 . Beursnotering*

Niet van toepassing.

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

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

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

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

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

**Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten**

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

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

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

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

*Bindende elementen*

1) Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Beleggingen met ecologische en/of sociale kenmerken zijn beleggingen waarop het interne ESG-selectieproces is toegepast (zoals hieronder beschreven).

2) Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën). Uitgesloten zijn contanten, derivaten, ETF's, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf).

3) Uitsluiting van ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

4) De emittenten waarin wordt belegd, volgen praktijken op het gebied van goed bestuur.

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

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

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

*B. Screenings op basis van normen*

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

*C. Best-in-class benadering*

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

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

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

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

**Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

**Toegelaten derivatentransacties**

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

**Uitlenen van financiële instrumenten**

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

### *5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer*

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

### *5.1.5 . Distributeurs*

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

### *5.1.6 . Index en benchmark*

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

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

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

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

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

**Tracking-error**

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

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

- Basisklasse (Kap) “R” (BE0137845088) : 0,56%.

## *5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

***Performance***

Het fonds **Nagelmackers Institutional Variable Term** behaalde over het vierde kwartaal van 2025 een return van +0.11% (share class R). De benchmark (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Index) behaalde over dezelfde periode een resultaat van +0.25%, wat een underperformance van 0.14% inhoudt%

Sinds het begin van het jaar heeft het compartiment een return van +0.05% gepresteerd, vergeleken met +0.56% voor de benchmark.

***Terugblik***

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door een sterke volatiliteit op de Europese obligatiemarkten, voornamelijk als gevolg van grote politieke en geopolitieke schokken, in een economische context die werd gekenmerkt door een zwakke groei en een geleidelijke desinflatie. De ontwikkelingen in het monetaire beleid, de historische begrotingsaankondigingen in Duitsland en de toenemende wereldwijde handelsspanningen hebben een grote invloed gehad op de dynamiek van de rentes op staatsobligaties en de spreads binnen de eurozone.

Het eerste kwartaal begon in een relatief gunstig klimaat voor de obligatiemarkten. De macro-economische gegevens bevestigden de stagnatie van de economie in de eurozone, waardoor de verwachtingen van aanhoudend lage rentevoeten werden versterkt. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft haar cyclus van monetaire versoepeling voortgezet en haar depositorente verlaagd tot 2,75%, waarbij ze benadrukte dat de effecten van de eerdere verkrapping nog steeds op de economie drukken. Deze situatie ondersteunde de strategieën gebaseerd op carry en duration. Dit evenwicht werd echter eind februari abrupt doorbroken toen Duitsland na de federale verkiezingen een historische koerswijziging op begrotingsgebied aankondigde. De toekomstige bondskanselier Merz beloofde toen een ingrijpende hervorming van de schuldrem en een uitgebreid programma voor overheidsinvesteringen. Deze onverwachte aankondiging veroorzaakte paniek op de markten, waarbij de rendementen op Duitse Bunds hun sterkste dagelijkse stijging sinds de hereniging noteerden, tegen de achtergrond van verwachtingen van een aanzienlijke toename van het obligatieaanbod.

Vervolgens werd deze spanning nog versterkt door een verslechterde internationale situatie. De terugkeer van een agressief handelsbeleid van de Verenigde Staten heeft de wereldwijde economische onzekerheid vergroot, wat vooral de Europese vooruitzichten onder druk zet. Tegelijkertijd hebben geopolitieke en veiligheidsvraagstukken de druk op de nationale begrotingen vergroot, met name in Duitsland. Ondanks de omvang van de begrotingsaankondigingen hebben de markten de macro-economische impact ervan op korte termijn geleidelijk gerelativeerd. De stijging van de rente op staatsobligaties heeft bijgedragen tot een verscherping van de financiële voorwaarden, waardoor de verwachte positieve effecten op de Europese groei werden beperkt. Bovendien hebben bepaalde maatregelen, zoals de verlaging van de energiebelastingen in Duitsland, de desinflatoire dynamiek versterkt, waardoor de aanvankelijke vrees voor een aanhoudende inflatoire schok is getemperd.

Het derde kwartaal werd gekenmerkt door een beperktere, maar aanhoudende volatiliteit. De obligatierendementen zijn tijdens de zomer licht gestegen, ondersteund door een relatief veerkrachtige economie en een tijdelijke afname van de handelsspanningen. De ECB heeft haar rentetarieven ongewijzigd gelaten en daarbij een toon aangeslagen die door de markten als licht restrictief wordt beschouwd. In deze context zijn de rendementsverschillen binnen de eurozone verder uit elkaar gegroeid. De perifere markten presteerden over het algemeen beter, met name Italië, dat profiteerde van een gunstiger begrotingsbeeld en een beperkte volatiliteit van de spreads. Frankrijk daarentegen werd benadeeld door aanhoudende politieke instabiliteit en een verslechtering van de overheidsfinanciën, wat zich uitte in een toename van de spreads en een verlaging van de kredietwaardigheid. Een opvallend feit dit jaar was dat de BTP-Bund spread onder die van Franse OAT's kwam te liggen, wat een belangrijke verandering in de hiërarchie van het risico op staatsobligaties in de eurozone illustreert.

Het vierde kwartaal bevestigde deze verschuiving. De Duitse rendementen bleven over de hele curve stijgen, aangezien de ECB haar groeiprognoses en inflatieverwachtingen naar boven bijstelde, maar haar rentetarieven ongewijzigd liet. De

perifere markten, en met name Italië, bleven relatief beter presteren, terwijl Franse obligaties onder druk bleven staan als gevolg van een onzekere politieke en budgettaire situatie.

### *5.1.8 . Toekomstig beleid*

De portefeuille behield een durationpositie die in lijn was met de markt. De markten hebben nu elke verdere verlaging van de beleidsrente door de ECB voor dit jaar en volgend jaar uitgesloten. Hoewel een pauze van de ECB de korte rente relatief stabiel zou moeten houden, blijven we waarde zien in langetermijnstrategieën voor rentestijgingen. Dit segment van de curve zal waarschijnlijk onder druk blijven staan door een toegenomen aanbod van Duitse leningen en de verwachte afwikkeling van de posities in langlopende obligaties van Nederlandse pensioenfondsen.
De perifere landen zouden hier profijt uit moeten kunnen halen. De beheerder behield zijn overweging in Italië en Spanje, dat een goede groei laat zien. We blijven van mening dat de renteverschillen tussen deze twee landen nog verder kunnen afnemen. De portefeuille blijft onderwogen in Franse staatsobligaties vanwege de aanhoudende politieke onzekerheid. Premier Sébastien Lecornu heeft grote moeite om de begroting voor 2026 goedgekeurd te krijgen, waarvan de uitkomst nog zeer onzeker is. De blootstelling aan hoogwaardige obligaties van overheidsinstellingen (SSA's) vertegenwoordigt ongeveer 7% van de portefeuille en zorgt voor extra diversificatie en stabiliteit.

### *5.1.9 . Synthetische risico-indicator*

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

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

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

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

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

### *5.1.10 . Resultaatverwerking*

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :
Klasse R (BE6289609321) : 0,04 EUR betaalbaar op 26/04/2026.

## 5.2 . BALANS

| | Op 31.12.25 (in EUR) | Op 31.12.24 (in EUR) |
|---|---|---|
| **AFDELING 1: BALANSSCHEMA** | | |
| **TOTAAL NETTO-ACTIEF** | **173.321.897,83** | **182.532.733,29** |
| **II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten** | **168.674.331,18** | **173.924.810,69** |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 161.289.330,18 | 168.599.733,37 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 7.385.001,00 | 5.325.077,32 |
| **III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar** | **-11.829,66** | **-13.511,47** |
| B. Schulden | -11.829,66 | -13.511,47 |
| **IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar** | | **-2.147,60** |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 371.229,20 | 11.421,90 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -371.229,20 | -13.569,50 |
| **V. Deposito's en liquide middelen** | **2.952.030,84** | **6.786.570,89** |
| A. Banktegoeden op zicht | 2.952.030,84 | 6.786.570,89 |
| **VI. Overlopende rekeningen** | **1.707.365,47** | **1.837.010,78** |
| B. Verkregen opbrengsten | 1.902.023,22 | 2.132.048,78 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -194.657,75 | -295.038,00 |
| **TOTAAL EIGEN VERMOGEN** | **173.321.897,83** | **182.532.733,29** |
| A. Kapitaal | 172.330.035,07 | 178.532.296,23 |
| B. Deelneming in het resultaat | 214.855,47 | 387.334,88 |
| C. Overgedragen resultaat | 103.456,68 | |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 673.550,61 | 3.613.102,18 |

## 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** | **-2.543.756,61** | **529.936,99** |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | -2.790.028,46 | 645.496,25 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 246.271,85 | -115.559,26 |
| **II. Opbrengsten en kosten van beleggingen** | **3.910.996,28** | **3.643.751,17** |
| B. Intresten | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | 3.869.244,85 | 3.581.567,43 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 41.751,43 | 62.183,74 |
| **III. Andere opbrengsten** | **351,50** | **169,03** |
| B. Andere | 351,50 | 169,03 |
| **IV. Exploitatiekosten** | **-664.892,08** | **-538.663,67** |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -18.256,83 | -6.834,28 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -49.978,57 | -24.081,10 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -299.274,13 | -313.947,97 |
| Klasse IC | -3.367,64 | |
| Klasse N | -22.677,89 | -17.392,27 |
| Klasse P | -1.755,76 | |
| Klasse R | -261.375,76 | -296.176,05 |
| Klasse S-Ic | -10.097,08 | -379,65 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -83.945,49 | -53.513,78 |
| E. Administratiekosten (-) | -55.240,72 | -24.566,67 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -24.071,62 | -20.615,94 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -18.065,43 | -22.938,25 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -55.697,87 | -15.303,25 |
| J. Taksen | -58.209,21 | -65.944,29 |
| Klasse IC | -133,10 | |
| Klasse N | -11.522,98 | -11.612,65 |
| Klasse P | -442,87 | |
| Klasse R | -44.940,07 | -54.308,88 |
| Klasse S-Ic | -1.170,19 | -22,76 |
| K. Andere kosten (-) | -2.152,21 | 9.081,86 |
| **Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)** | **3.246.455,70** | **3.105.256,53** |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| **V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat** | **702.699,09** | **3.635.193,52** |
| **VI. Belastingen op het resultaat** | **-29.148,48** | **-22.091,34** |
| **VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)** | **673.550,61** | **3.613.102,18** |
| **AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING** | | |
| **I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)** | **991.862,76** | **4.000.437,06** |
| a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | 103.456,68 | |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 673.550,61 | 3.613.102,18 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | 214.855,47 | 387.334,88 |
| **II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal** | **-766.597,22** | **-3.263.365,46** |
| **III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies** | **-211.322,16** | **-103.456,68** |
| **IV. (Dividenduitkering)** | **-13.943,38** | **-633.614,92** |

# 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) | % Porte-feuille | % Netto-Actief |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **OBLIGATIES** | | | | | | |
| *VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT* | | | | *161.289.330,18* | *95,62%* | *93,06%* |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat | | | | 134.938.291,43 | 80,00% | 77,85% |
| **EUR** | | | | | | |
| AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.85% 30-06-20 | 4.000.000 | EUR | 29,59% | 1.183.680,00 | 0,70% | 0,68% |
| AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.15% 15-03-37 | 2.150.000 | EUR | 108,33% | 2.329.105,75 | 1,38% | 1,34% |
| BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.625% 15-03-35 | 562.000 | EUR | 96,38% | 541.649,98 | 0,32% | 0,31% |
| BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.75% 22-04-39 | 1.000.000 | EUR | 90,23% | 902.335,00 | 0,53% | 0,52% |
| BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.0% 28-03-32 | 1.350.000 | EUR | 106,37% | 1.436.001,75 | 0,85% | 0,83% |
| BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 0.375% 23-09-30 | 3.000.000 | EUR | 89,27% | 2.678.085,00 | 1,59% | 1,55% |
| CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 1.5% 17-06-31 | 1.650.000 | EUR | 93,31% | 1.539.648,00 | 0,91% | 0,89% |
| CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 14-06-35 | 3.000.000 | EUR | 106,91% | 3.207.285,00 | 1,90% | 1,85% |
| EUROPEAN STABILITY MECHANISM 3.0% 23-08-33 | 2.000.000 | EUR | 100,60% | 2.011.990,00 | 1,19% | 1,16% |
| EUROPEAN UNION 0.1% 04-10-40 | 2.000.000 | EUR | 60,68% | 1.213.680,00 | 0,72% | 0,70% |
| EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37 | 5.900.000 | EUR | 73,56% | 4.340.217,00 | 2,57% | 2,50% |
| EUROPEAN UNION 3.375% 04-04-32 | 2.740.000 | EUR | 103,17% | 2.826.926,50 | 1,68% | 1,63% |
| FINLAND GOVERNMENT BOND 0.125% 15-04-52 | 4.100.000 | EUR | 39,48% | 1.618.659,50 | 0,96% | 0,93% |
| FINLAND GOVERNMENT BOND 0.75% 15-04-31 | 3.410.000 | EUR | 90,52% | 3.086.578,55 | 1,83% | 1,78% |
| FINLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 04-07-28 | 1.200.000 | EUR | 101,34% | 1.216.068,00 | 0,72% | 0,70% |
| FLEMISH COM 1.375% 21-11-33 | 1.800.000 | EUR | 86,74% | 1.561.266,00 | 0,93% | 0,90% |
| FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27 | 2.000.000 | EUR | 98,39% | 1.967.700,00 | 1,17% | 1,14% |
| FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-34 | 1.300.000 | EUR | 84,64% | 1.100.287,50 | 0,65% | 0,63% |
| FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.85% 25-07-27 | 400.000 | EUR | 102,10% | 562.351,60 | 0,33% | 0,32% |
| FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.0% 25-10-38 | 5.700.000 | EUR | 101,90% | 5.808.556,50 | 3,44% | 3,35% |
| IRELAND GOVERNMENT BOND 0.0% 18-10-31 | 1.000.000 | EUR | 85,95% | 859.500,00 | 0,51% | 0,50% |
| IRELAND GOVERNMENT BOND 1.35% 18-03-31 | 1.700.000 | EUR | 94,27% | 1.602.573,00 | 0,95% | 0,92% |
| IRELAND GOVERNMENT BOND 2.0% 18-02-45 | 1.210.000 | EUR | 78,98% | 955.639,85 | 0,57% | 0,55% |
| IRELAND GOVERNMENT BOND 2.4% 15-05-30 | 850.000 | EUR | 99,65% | 846.999,50 | 0,50% | 0,49% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.6% 01-08-31 | 6.700.000 | EUR | 88,27% | 5.914.023,00 | 3,51% | 3,41% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.9% 01-04-31 | 4.700.000 | EUR | 90,65% | 4.260.409,00 | 2,53% | 2,46% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-12-31 | 6.700.000 | EUR | 89,25% | 5.980.018,00 | 3,54% | 3,45% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.35% 01-04-30 | 5.400.000 | EUR | 94,82% | 5.120.307,00 | 3,04% | 2,95% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 01-03-36 | 5.500.000 | EUR | 82,44% | 4.534.392,50 | 2,69% | 2,62% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28 | 2.700.000 | EUR | 101,15% | 2.731.104,00 | 1,62% | 1,58% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29 | 4.930.000 | EUR | 101,61% | 5.009.126,50 | 2,97% | 2,89% |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-10-40 | 2.700.000 | EUR | 99,37% | 2.682.909,00 | 1,59% | 1,55% |
| ITALY CERT DI CREDITO DEL TESOROCCT E6R+0.75% 15-10-30 | 3.400.000 | EUR | 101,90% | 3.464.702,00 | 2,05% | 2,00% |
| LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 0.0% 14-09-32 | 500.000 | EUR | 82,93% | 414.637,50 | 0,25% | 0,24% |
| LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 1.375% 25-05-29 | 1.000.000 | EUR | 96,52% | 965.205,00 | 0,57% | 0,56% |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5% 15-07-32 | 2.800.000 | EUR | 86,96% | 2.434.950,00 | 1,44% | 1,40% |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 3.75% 15-01-42 | 2.000.000 | EUR | 104,78% | 2.095.620,00 | 1,24% | 1,21% |
| NRW 2.9% 07-06-33 EMTN | 500.000 | EUR | 99,18% | 495.902,50 | 0,29% | 0,29% |
| PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32 | 3.750.000 | EUR | 93,33% | 3.499.893,75 | 2,07% | 2,02% |
| REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-50 | 1.900.000 | EUR | 43,40% | 824.600,00 | 0,49% | 0,48% |
| REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33 | 6.000.000 | EUR | 97,73% | 5.863.830,00 | 3,48% | 3,38% |
| REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-34 | 3.200.000 | EUR | 98,57% | 3.154.368,00 | 1,87% | 1,82% |
| REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 4.0% 04-01-37 | 2.600.000 | EUR | 109,65% | 2.850.835,00 | 1,69% | 1,64% |
| REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 6.25% 04-01-30 | 2.000.000 | EUR | 114,82% | 2.296.310,00 | 1,36% | 1,33% |
| ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.875% 11-03-29 | 2.400.000 | EUR | 98,11% | 2.354.736,00 | 1,40% | 1,36% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 0.1% 30-04-31 | 3.900.000 | EUR | 87,28% | 3.403.783,50 | 2,02% | 1,96% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42 | 4.500.000 | EUR | 66,18% | 2.978.032,50 | 1,77% | 1,72% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30 | 4.200.000 | EUR | 93,80% | 3.939.684,00 | 2,34% | 2,27% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 1.45% 31-10-71 | 4.000.000 | EUR | 45,36% | 1.814.420,00 | 1,08% | 1,05% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 1.85% 30-07-35 | 6.620.000 | EUR | 88,65% | 5.868.563,80 | 3,48% | 3,39% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 2.7% 31-10-48 | 5.400.000 | EUR | 81,62% | 4.407.264,00 | 2,61% | 2,54% |
| STATE OF BADENWUERTTEMBERG 0.625% 09-02-27 | 185.000 | EUR | 98,31% | 181.880,90 | 0,11% | 0,11% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming | | | | 18.381.224,75 | 10,90% | 10,61% |
| **EUR** | | | | | | |
| A2A EX AEM 1.0% 16-07-29 EMTN | 1.000.000 | EUR | 93,88% | 938.755,00 | 0,56% | 0,54% |

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.25 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Porte-feuille | % Netto-Actief |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **EUR** | | | | | | |
| AFD 3.5% 25-02-33 | 1.800.000 | EUR | 100,28% | 1.805.094,00 | 1,07% | 1,04% |
| COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.125% 12-04-29 | 600.000 | EUR | 94,63% | 567.780,00 | 0,34% | 0,33% |
| COMUNIDAD MADRID 1.773% 30-04-28 | 1.150.000 | EUR | 98,73% | 1.135.441,00 | 0,67% | 0,65% |
| DEUTSCHE BAHN AG 3.25% 19-05-33 | 900.000 | EUR | 101,21% | 910.908,00 | 0,54% | 0,52% |
| DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 7.5% 24-01-33 | 250.000 | EUR | 126,08% | 315.193,75 | 0,19% | 0,18% |
| EDF 5.625% 21-02-33 EMTN | 2.300.000 | EUR | 112,96% | 2.598.011,00 | 1,54% | 1,50% |
| ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 1.375% 07-04-27 | 700.000 | EUR | 98,40% | 688.793,00 | 0,41% | 0,40% |
| ENGIE 0.5% 24-10-30 EMTN | 2.200.000 | EUR | 88,74% | 1.952.357,00 | 1,16% | 1,13% |
| ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33 | 1.200.000 | EUR | 115,80% | 1.389.630,00 | 0,82% | 0,80% |
| FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 3.75% 14-04-27 | 1.400.000 | EUR | 101,50% | 1.421.035,00 | 0,84% | 0,82% |
| OEBBINFRASTRUKTUR AG 3.0% 24-10-33 | 2.200.000 | EUR | 98,94% | 2.176.735,00 | 1,29% | 1,26% |
| SNCF RESEAU 0.875% 22-01-29 | 400.000 | EUR | 94,63% | 378.532,00 | 0,23% | 0,22% |
| SNCF RESEAU 5.0% 10-10-33 EMTN | 1.000.000 | EUR | 110,23% | 1.102.275,00 | 0,65% | 0,64% |
| STATKRAFT AS 2.875% 13-09-29 | 1.000.000 | EUR | 100,07% | 1.000.685,00 | 0,59% | 0,58% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 7.969.814,00 | 4,72% | 4,60% |
| **EUR** | | | | | | |
| ABN AMRO BK 0.5% 23-09-29 EMTN | 1.500.000 | EUR | 91,36% | 1.370.467,50 | 0,81% | 0,79% |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 1.125% 23-06-27 | 600.000 | EUR | 98,11% | 588.645,00 | 0,35% | 0,34% |
| BPI FRANCE E 3.125% 25-05-33 | 2.000.000 | EUR | 98,35% | 1.967.040,00 | 1,17% | 1,14% |
| DEUTSCHE BK 1.875% 23-02-28 | 300.000 | EUR | 99,13% | 297.384,00 | 0,18% | 0,17% |
| INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 3.25% 31-10-28 | 2.000.000 | EUR | 102,37% | 2.047.320,00 | 1,21% | 1,18% |
| KBC GROUPE 0.375% 16-06-27 | 600.000 | EUR | 99,10% | 594.600,00 | 0,35% | 0,34% |
| NEDWBK 3.25% 09-03-27 EMTN | 600.000 | EUR | 101,27% | 607.620,00 | 0,36% | 0,35% |
| NORDISKA INVESTERINGSBANKEN NOR INV BK 2.5% 30-01-30 | 500.000 | EUR | 99,35% | 496.737,50 | 0,29% | 0,29% |
| **Totaal OBLIGATIES** | | | | **161.289.330,18** | **95,62%** | **93,06%** |
| **GELDMARKTINSTRUMENTEN** | | | | | | |
| *VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT* | | | | *7.385.001,00* | *4,38%* | *4,26%* |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 397.978,00 | 0,24% | 0,23% |
| **EUR** | | | | | | |
| BNP PAR 1.125% 11-06-26 EMTN | 400.000 | EUR | 99,49% | 397.978,00 | 0,24% | 0,23% |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming | | | | 4.988.850,00 | 2,96% | 2,88% |
| **EUR** | | | | | | |
| AFD 2.25% 28-05-26 | 2.500.000 | EUR | 100,01% | 2.500.325,00 | 1,48% | 1,44% |
| BPOST SA DE DROIT PUBLIC 1.25% 11-07-26 | 2.500.000 | EUR | 99,54% | 2.488.525,00 | 1,48% | 1,44% |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat | | | | 1.998.173,00 | 1,18% | 1,15% |
| **EUR** | | | | | | |
| AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.85% 15-03-26 | 100.000 | EUR | 100,53% | 100.534,00 | 0,06% | 0,06% |
| ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 08-12-26 | 400.000 | EUR | 99,59% | 398.374,00 | 0,23% | 0,23% |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-04-26 | 1.500.000 | EUR | 99,95% | 1.499.265,00 | 0,89% | 0,86% |
| **Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN** | | | | **7.385.001,00** | **4,38%** | **4,26%** |
| **TOTAAL PORTEFEUILLE** | | | | **168.674.331,18** | **100,00%** | **97,32%** |
| **Banktegoeden op zicht** | | | | **2.952.030,84** | | **1,70%** |
| CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH | | EUR | | 2.952.030,84 | | 1,70% |
| **TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN** | | | | **2.952.030,84** | | **1,70%** |
| **OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN** | | | | **-11.829,66** | | **-0,01%** |
| **ANDERE** | | | | **1.707.365,47** | | **0,99%** |
| **TOTAAL NETTO-ACTIEF** | | | | **173.321.897,83** | | **100,00%** |

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

| **Per land** | |
|---|---|
| Italië | 24,93% |
| Spanje | 16,41% |
| Frankrijk | 13,13% |
| België | 10,34% |
| Duitsland | 10,01% |
| Nederland | 4,05% |
| Finland | 3,81% |
| Oostenrijk | 3,43% |
| Kroatië | 2,81% |
| Ierland | 2,53% |
| Luxemburg | 2,33% |
| Portugal | 2,07% |
| Roemenië | 1,63% |
| Bulgarije | 1,59% |
| Noorwegen | 0,59% |
| Verenigd Koninkrijk | 0,34% |
| **TOTAAL** | **100,00%** |

| **Per sector** | |
|---|---|
| Landen en regeringen | 73,37% |
| Diversen | 6,81% |
| Supranationale organisaties | 6,78% |
| Energie en waterdistributie | 4,26% |
| Verkeer en vervoer | 3,51% |
| Kantons, deelstaten, provincies, etc. | 2,00% |
| Banken, financiële instellingen | 1,57% |
| Verzekeringsmaatschappijen | 0,82% |
| Holdings en financiële maatschappijen | 0,54% |
| Voeding en niet alcoholische dranken | 0,34% |
| **TOTAAL** | **100,00%** |

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

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

### *Omloopsnelheid*

| | **1ste halfjaar** | **2de halfjaar** | **Volledig boekjaar** |
|---|---|---|---|
| Aankopen | 25.804.023,00 | 21.507.560,00 | 47.311.583,00 |
| Verkopen | 26.543.456,40 | 23.474.849,50 | 50.018.305,90 |
| **Totaal 1** | **52.347.479,40** | **44.982.409,50** | **97.329.888,90** |
| Inschrijvingen | 11.464.005,61 | 5.289.919,33 | 16.753.924,94 |
| Terugbetalingen | 14.975.054,48 | 11.050.831,76 | 26.025.886,24 |
| **Totaal 2** | **26.439.060,09** | **16.340.751,09** | **42.779.811,18** |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 177.879.097,38 | 178.428.118,89 | 178.159.120,40 |
| **Omloopsnelheid** | **14,57%** | **16,05%** | **30,62%** |

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

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

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

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

| Evolutie van het aantal aandelen in omloop | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Deelbewijs | 2023 | | | 2024 | | | 2025 | | |
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode |
| Klasse IC - Kap | | | | | | | 13.735,00 | | 13.735,00 |
| Klasse N - Kap | 8.460,00 | 331,728 | 10.197,272 | 2.865,00 | 453,513 | 12.608,759 | 1.395,00 | 1.569,00 | 12.434,759 |
| Klasse P - Kap | | | | | | | 5.000,00 | | 5.000,00 |
| Klasse R - Dis | 461.125,461 | 20.276,00 | 470.176,228 | 34.928,418 | 63.714,941 | 441.389,705 | 26.449,994 | 119.255,163 | 348.584,536 |
| Klasse R - Kap | 36.850,00 | 31.746,918 | 310.631,324 | 2,42 | 325,241 | 310.308,503 | | 30.212,453 | 280.096,05 |
| Klasse S-Ic - Kap | | | | 60,00 | | 60,00 | | | 60,00 |
| **TOTAAL** | | | **791.004,824** | | | **764.366,967** | | | **659.910,345** |

| Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Deelbewijs | 2023 | | 2024 | | 2025 | |
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Inschrijvingen | Terugbetalingen |
| Klasse IC - Kap | | | | | 1.385.201,15 | |
| Klasse N - Kap | 71.509.311,63 | 2.807.724,24 | 26.062.203,14 | 4.105.855,31 | 12.845.827,30 | 14.357.257,23 |
| Klasse P - Kap | | | | | 500.000,00 | |
| Klasse R - Dis | 35.460.418,53 | 1.584.835,04 | 2.712.610,96 | 4.957.750,29 | 2.022.896,49 | 9.114.239,63 |
| Klasse R - Kap | 2.890.078,00 | 2.487.833,42 | 196,92 | 26.654,96 | | 2.554.389,38 |
| Klasse S-Ic - Kap | | | 5.999.091,80 | | | |
| **TOTAAL** | **109.859.808,16** | **6.880.392,70** | **34.774.102,82** | **9.090.260,56** | **16.753.924,94** | **26.025.886,24** |

| Netto-inventariswaarde<br>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 IC - Kap | | | | | 1.391.962,93 | 101,34 |
| Klasse N - Kap | 91.630.706,04 | 8.985,81 | 116.126.565,08 | 9.209,99 | 115.229.681,46 | 9.266,74 |
| Klasse P - Kap | | | | | 505.063,92 | 101,01 |
| Klasse R - Dis | 38.316.614,46 | 81,49 | 34.295.056,84 | 77,70 | 26.593.751,81 | 76,29 |
| Klasse R - Kap | 25.701.175,98 | 82,74 | 26.159.958,22 | 84,30 | 23.623.222,87 | 84,34 |
| Klasse S-Ic - Kap | | | 5.951.153,15 | 99.185,89 | 5.978.214,84 | 99.636,91 |
| **TOTAAL** | **155.648.496,48** | | **182.532.733,29** | | **173.321.897,83** | |

### *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.

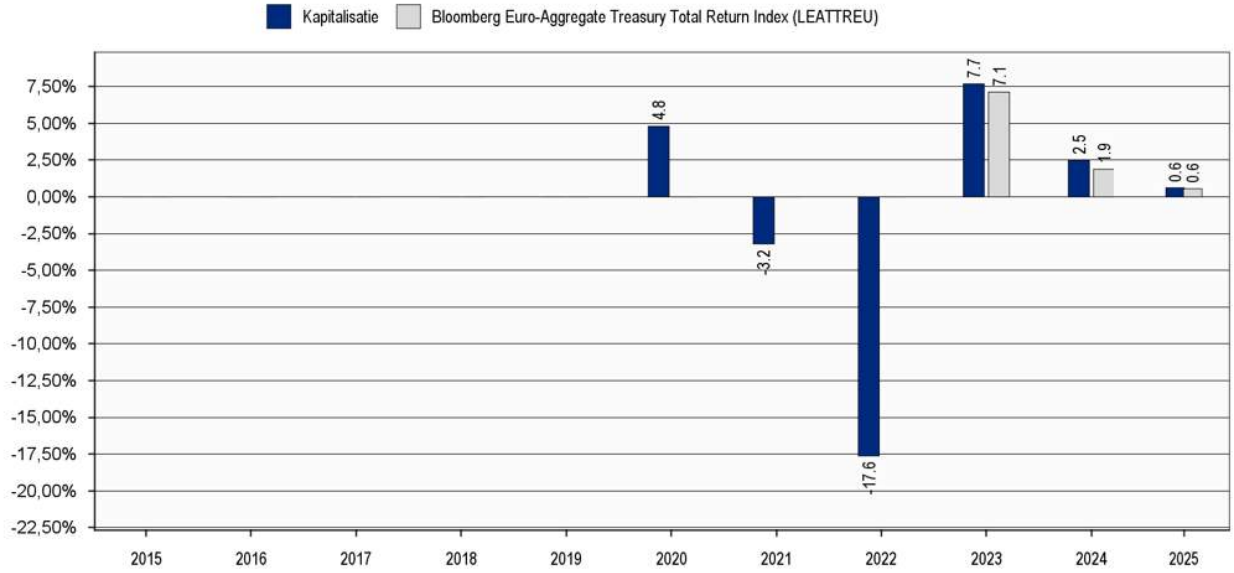
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

***Klasse N***

Jaarlijks rendement




* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

***Kapitalisatie***

| 1 jaar | | 3 jaar | | 5 jaar |
|---|---|---|---|---|
| Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs |
| 0,62% (in EUR) | 0,55% (in EUR) | 3,56% (in EUR) | 3,15% (in EUR) | -2,39% (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:

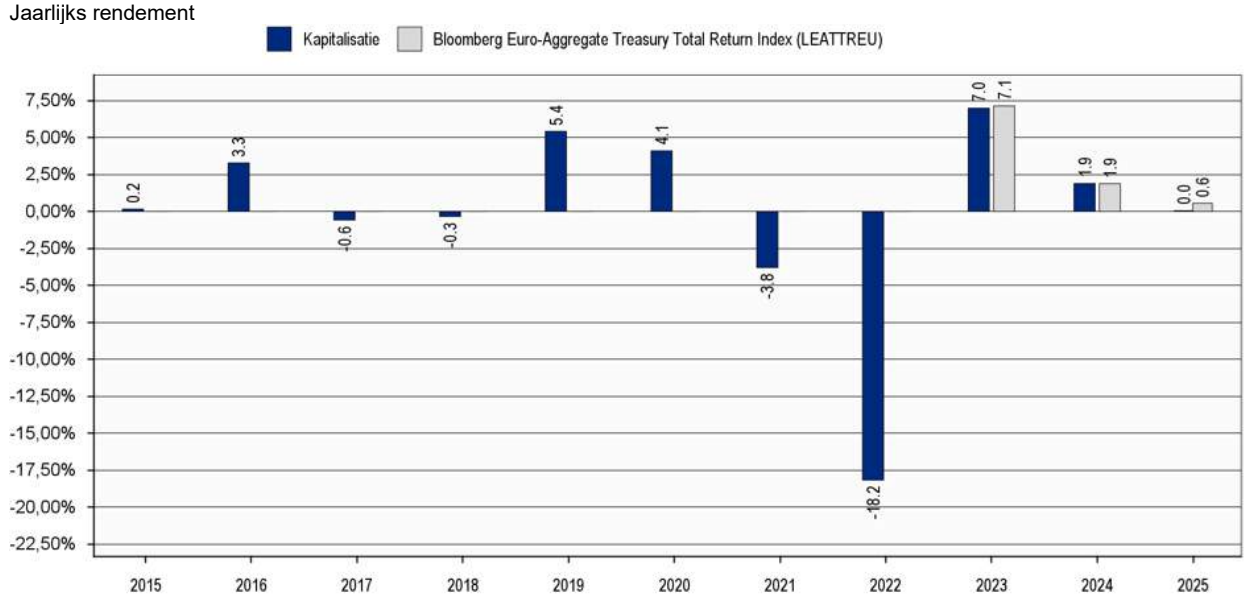
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

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 R*

Jaarlijks rendement




* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

### *Kapitalisatie*

| 1 jaar | | 3 jaar | | 5 jaar | 10 jaar |
|---|---|---|---|---|---|
| Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Deelbewijs |
| 0,05% (in EUR) | 0,55% (in EUR) | 2,93% (in EUR) | 3,15% (in EUR) | -3,01% (in EUR) | -0,37% (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:

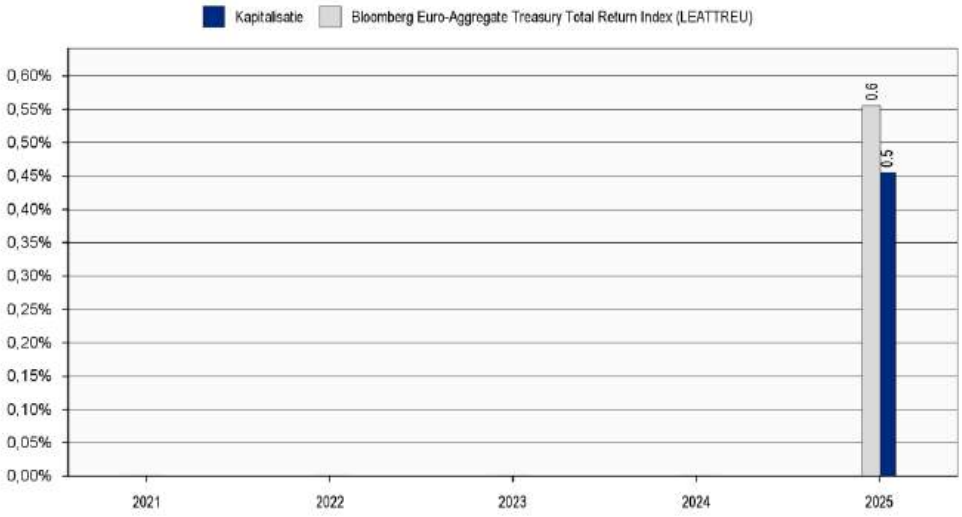
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

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 |

### *Klasse S-Ic*

Jaarlijks rendement




* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

### *Kapitalisatie*

| 1 jaar | |
|---|---|
| Deelbewijs | Benchmark |
| 0,45%<br>(in EUR) | 0,56%<br>(in EUR) |

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

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

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

met

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

## *5.4.6 . Kosten*

**Terugkerende kosten**

*Klasse S-lc*

- Kapitalisatie-aandeel (BE6344653777) :

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten 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. | 0,36% |
| 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 P*

- Kapitalisatie-aandeel (BE6344651755) :

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten 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. | 0,63% |
| Portefeuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,01% |

*Klasse N*

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285674741) :

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten 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. | 0,01% |

*Klasse R*

- Kapitalisatie-aandeel (BE0137845088) :

| | | |
|---|---|---|
| Beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of 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. | 0,77% |
| Portefeuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,01% |

- Distributie-aandeel (BE6289609321) :

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

## *5.4.7 . 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 - Administratief- en boekhoudkundig beheer**

De rubriek « IV. D.b Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)» 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 - Diensten en diverse goederen**

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-)» 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 6 - Andere kosten**

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

**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): 6.107,00 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.

**NOTA 9 - 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.

| VARIABLE TERM | 30-06-25 | 30-06-2025 Aangepast |
|---|---|---|
| Landen en regeringen | 73.24% | 73.24% |
| Diversen | 8.21% | 6.76% |
| Supranationale organisaties | 5.97% | 5.97% |
| Holdings en financiële maatschappijen | 4.42% | 0.53% |
| Banken, financiële instellingen | 3.18% | 1.71% |
| Kantons, deelstaten, provincies, etc. | 2.25% | 2.25% |
| Verkeer en vervoer | 1.66% | 3.94% |
| Verzekeringsmaatschappijen | 0.81% | 0.81% |
| Steden, gemeentelijke autoriteiten | 0.26% | 0.26% |
| Energie en waterdistributie | 0.00% | 4.20% |
| Kantons. deelstaten. provincies. etc. | 0.00% | 0.00% |
| Banken. financiële instellingen | 0.00% | 0.00% |
| Voeding en niet alcoholische dranken | 0.00% | 0.33% |
| **TOTAAL** | **100,00%** | **100,00%** |

# 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 Institutional Fixed Maturity 2027**

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):**
**699400SA2OM1ICWT3Y41**

**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 9/02/2025 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. 92,06% 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** | 92,06% | 95,57% | *n.v.t.* | *n.v.t.* |
| **Duurzaamheidsindicator a.** | Nul blootstelling | Nul blootstelling | *n.v.t.* | *n.v.t.* |
| **Duurzaamheidsindicator b.** | 92,06% | 95,57% | *n.v.t.* | *n.v.t.* |
| **Duurzaamheidsindicator c.** | 20,07% | 20,31% | *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 (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.

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) | 1.921,12 | 2.087,86 | 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) | 360,13 | 441,93 | |
| | | Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated*; tCO2e) | 16.904,47 | 16.713,57 | |
| | | Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e) | 19.185,71 | 19.243,35 | |
| | 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) | 521,35 | 501,78 | |
| | 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 belegd) | 667,60 | 625,81 | Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.<br><br>De *stijging* van de broeikasgasintensiteit, wat een nega*tieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de slechtere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven. |
| | 4. Blootstelling aan ondernemingen die | Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde | 6,92 | 6,63 | De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | actief 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) | 60,36 | 58,01 | 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<br><br>NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t<br><br>NACE Code C (Industrie) 0,09<br><br>NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 0,91<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,74 | NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t<br><br>NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t<br><br>NACE Code C (Industrie) 0,10<br><br>NACE Code D (Productie en distributie van elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,36<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,74 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,15<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,05<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,87<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,31 | NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,20<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,05<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,86<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,34 | |
| 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) | 7,29 | 6,31 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. |
| Water | 8. Emissies in water | Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen | 1,81 | 8,38 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd) | | | |
| Afval | 9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval | Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd) | 0,99 | 1,04 | 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.<br><br>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 | |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 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) | 13,27 | 12,59 | 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) | 40,36 | 40,59 | 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) [1]. | 0,00 | 0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.<br><br>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** | **Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode** |

[1] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 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) | 173,49 | 179,28 | 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<br><br>(Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille)<br><br>(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille) | 0,00<br><br>0,00 | 0,00<br><br>0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren.<br><br>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.<br><br>Meer informatie is beschikbaar via het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. |
| **Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in vastgoedactiva** | | | | | |
| **KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN** | | | | | |
| **Ongunstige duurzaamheidsindicator** | | **Parameter** | | **Impact 2024** | **Genomen acties, geplande acties en doelstellingen voor de volgende referentieperiode** |
| Fossiele brandstoffen | 17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva | Aandeel van investeringen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, vervoer of productie van fossiele brandstoffen | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. |
| Energie-efficiëntie | 18. Blootstelling aan energie-inefficiënte | Aandeel van investeringen in energie-inefficiënte vastgoedactiva | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | vastgoedactiva | | | | |

**Aanvullende klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren**

| **KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN** | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd** | | | | | |
| **Ongunstige duurzaamheidsindicator** | | **Parameter** | **Impact 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). | 28,47 | 30,88 | 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** | **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 | 0,00 | 0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar)<br><br>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 | 0,00 | |
| 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) | 1,11 | 0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren. |
| **Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supranationale instellingen** | | | | | |
| Sociaal | 19. Score voor gemiddelde vrijheid van meningsuiting | Meting van de mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrij kunnen opereren, inclusief een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de emittenten voor persvrijheid (Press Freedom score; Landen met een hogere scores worden gezien | 75,19 | 72,05 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.) | | | |
| 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) | 59,60 | 56,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren.<br><br>Uitsluiting van landen met systematische corruptie.<br><br>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 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. |
| | 23. Gemiddelde politieke stabiliteitsscore | Maatstaf voor de waarschijnlijkheid dat het huidige regime met geweld zal worden omvergeworpen, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde Stabiliteit & Vrede Score van de emittenten (Beoordeelt het niveau van stabiliteit en vrede in de regio; Regio's met hoge politieke | 7,18 | 8,14 | Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | instabiliteit en geweld en conflicten, scoren slecht. Score: 0-10)[2]. | | | |
| | 24. Gemiddelde rechtsstaatscore | Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer). | 0,80 | 0,30 | |

[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.



Usage Interne / Internal Use

## 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 |
|---|---|---|---|
| ITALY BUONI POL DEL TESO 2.65% 01-12-27 | Overheidsobligaties | 2,03 | Italië |
| BELGIUM GOVERN BOND 0.0% 22-10-27 | Overheidsobligaties | 1,94 | België |
| ABN AMRO BK 2.375% 01-06-27 | Financiële diensten | 1,76 | Nederland |
| SG 0.75% 25-01-27 EMTN | Financiële diensten | 1,72 | Frankrijk |
| TERNA RETE ELETTR NAZIO 1.375% 26-07-27 | Nutsbedrijven | 1,71 | Italië |
| VERIZON COMM 0.875% 08-04-27 | Communicatie diensten | 1,68 | Verenigde Staten |
| STRYKER 2.125% 30-11-27 | Gezondheidszorg | 1,62 | Verenigde Staten |
| COMMERZBANK AKTIENGES 4.0% 30-03-27 | Financiële diensten | 1,59 | Duitsland |
| INTE 3.928% 15-09-26 EMTN | Financiële diensten | 1,58 | Italië |
| VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN | Duurzame consumptiegoederen | 1,56 | Frankrijk |
| UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN | Financiële diensten | 1,55 | Italië |
| SCHAEFFLER AG 2.875% 26-03-27 | Duurzame consumptiegoederen | 1,54 | Duitsland |
| HSBC 3.019% 15-06-27 | Financiële diensten | 1,54 | Verenigd Koninkrijk |
| BBVA 3.5% 10-02-27 | Financiële diensten | 1,52 | Spanje |
| CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN | Financiële diensten | 1,52 | Spanje |

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*

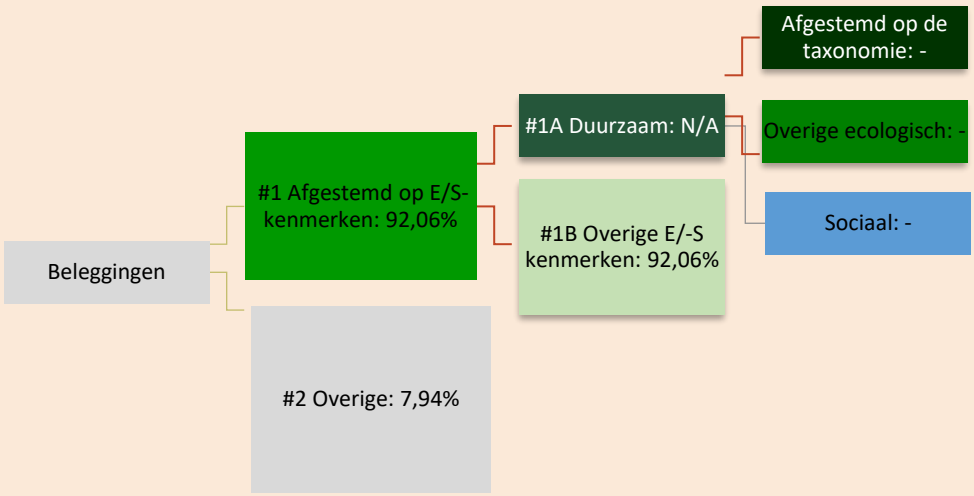
**De activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 92,06% 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 92,06% 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 7,94%.



Usage Interne / Internal Use




**#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 | 35,02 |
| Industrie | 12,06 |
| Nutsbedrijven | 9,26 |
| Duurzame consumptiegoederen | 9,19 |
| Communicatie diensten | 7,13 |
| Gezondheidszorg | 6,95 |
| Vastgoed | 6,54 |
| Government | 5,64 |
| Informatie Technologie | 2,90 |
| Energie | 1,80 |



Usage Interne / Internal Use

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]?***

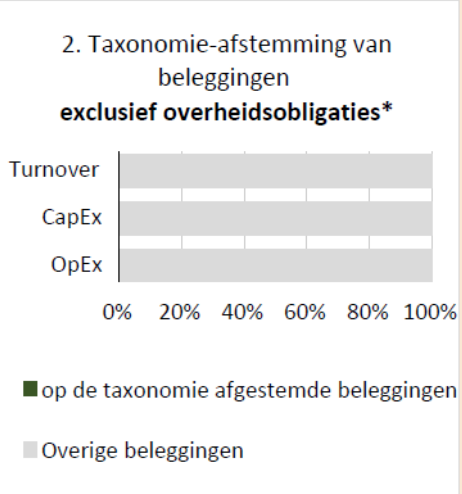
☐ Ja

☐ 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.



Usage Interne / Internal Use

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 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 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" 7,94%, waarvan 6,90% in emittenten die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 1,04% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Usage Interne / Internal Use

## 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.



Usage Interne / Internal Use

- ***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.



Usage Interne / Internal Use

*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 Institutional European Equity Large Cap**

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):**
**549300Y6LZSQYE97LM13**

**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 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. 90,45% 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 85 vergaderingen waarover gestemd kon worden tijdens de Referentieperiode, werd er 85 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** | 90,45% | 95,28% | 99,37% | 98,31% |
| **Duurzaamheidsindicator a.** | Nul blootstelling | Nul blootstelling | Nul blootstelling | Nul blootstelling |
| **Duurzaamheidsindicator b.** | 90,45% | 95,28% | 99,37% | 98,31% |
| **Duurzaamheidsindicator c.** | 20,07% | 20,31% | 21,75% | 24,40% |
| **Duurzaamheidsindicator d.** | 100% | 100% | 100% | *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 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.

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) | 7.827,17 | 4.257,64 | 6.965,35 | 5.020,09 | De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.<br><br>De *stijging* van de uitstoot van broeikasgassen, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de toename van de marktwaarde van de portefeuille en/of de wijziging in de allocatie van de activa.<br><br>Een *positieve evolutie* wordt verder neergezet door een *daling* van de CO2-voetafdruk ten opzichte van voorgaande referentieperioden. Dit effect kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa |
| | | Scope 2: Uitstoot van broeikasgassen (tCO2e) | 1.369,21 | 1.261,51 | 1.398,89 | 1.010,56 | |
| | | Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated* tCO2e) | 45.507,29 | 40.749,91 | 41.086,64 | 40.610,60 | |
| | | Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e) | 54.703,67 | 46.269,06 | 48.971,45 | 46.641,25 | |
| | 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) | 406,76 | 436,44 | 518,23 | 551,46 | |
| | 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) | 862,71 | 776,34 | 753,13 | 882,58 | Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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) | 9,96 | 10,69 | 11,84 | 15,81 | De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.<br><br>De *daling* van het aandeel in ondernemingen actief in de sector van 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 opzicht van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen) | 51,55 | 56,46 | 58,46 | 70,69 | 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.<br><br>NACE Code (Winning van delfstroffen) N.v.t.<br><br>NACE Code C (Industrie) 0,37<br><br>NACE Code D (Productie en distributie van | NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N/A<br><br>NACE Code (Winning van delfstroffen) N/A<br><br>NACE Code C (Industrie) 0,30<br><br>NACE Code D (Productie en distributie van | NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N/A<br><br>NACE Code B (Winning van delfstroffen) N/A<br><br>NACE Code C (Industrie) 0.45<br><br>NACE Code D (Productie en distributie van | NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t.<br><br>NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t.<br><br>NACE Code C (Industrie) 0,34<br><br>NACE Code D (Productie en distributie van | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,91<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,74<br><br>NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,42<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,43<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,82 | elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,79<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 2,74<br><br>NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,40<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,43<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,90 | elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,08<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 4,39<br><br>NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,19<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,38<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,37<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 0,84 | elektricitiet, gas, stoomen gekoelde lucht) 3,55<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) 3,95<br><br>NACE Code F (Bouwnijverheid) 0,14<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,44<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) N.v.t.<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) 1,38 | |
| 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 | 9,48 | 10,22 | 1,59 | 0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden) | | | | | |
| Water | 8. Emissies in water | Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd) | 0,46 | 0,02 | 1,61 | 14,12 | 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 (Metrischeton/miljoen EUR belegd) | 0,50 | 0,56 | 1,68 | 0,64 | 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 | 0,00 | 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.<br><br>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 | 0,00 | 0,00 | 3,58 | 18,83 | |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | multinationale ondernemingen | klachtenbehandelingsmechanismen om schendingen van de principes van de UNGC of de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen aan te pakken Percentage van de marktwaarde van de portefeuille blootgesteld aan emittenten die geen ondertekenaars zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties | | | | | |
| | 12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen | Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen) | 12,39 | 9,98 | 11,01 | 9,64 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.<br><br>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) | 42,55 | 43,17 | 43,35 | 42,36 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. |
| | 14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, | Aandeel van investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd, die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | chemische wapens en biologische wapens) | (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens)[1] | | | | | 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. | 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<br><br>(Aantal aan een sanctie onderworpen | N.v.t.<br><br>N.v.t. | N.v.t.<br><br>N.v.t. | N.v.t.<br><br>N.v.t. | N.v.t.<br><br>N.v.t. | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren.<br><br>Uitsluiting van soevereine staten die onderworpen zijn aan internationale sancties of die te maken hebben met systematische corruptie of ernstige verwaarlozing van |

[1] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | overheidsemittenten in de portefeuille)<br><br>(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille) | | | | | fundamentele sociale en politieke rechten.<br><br>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** |



Usage Interne / Internal Use

| 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 koostofemissie reductie-initiatieven, gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille in emittitenten zonder koolstofreductie-initiatief). | 26,07 | 25,18 | 17,22 | 41,86 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.<br><br>De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een *negatieve* evolutie kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de afstemming met het Akkoord van Parijs, neemt. |

**Aanvullende indicatoren voor sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping**

| INDICATOREN VOOR SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt belegd | | | | | | | |
| **Ongunstige duurzaamheidsindicator** | | **Parameter** | **Impact 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 | 0<br><br>N.v.t. | 0<br><br>N.v.t. | 0<br><br>N.v.t. | 0<br><br>N.v.t. | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | gewogen gemiddeld aantal emittenten met (zeer) ernstige controverses in de afgelopen drie jaar)<br><br>2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde<br><br>(Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten die leiden tot sancties) | | | | | |
| Bestrijding van corruptie en omkoping | 15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping | Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid) | 0,00 | 0,00 | 0,48 | 2,59 | 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 | 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. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | als een hogere persvrijheid. Bron: Freedom house.)[2] | | | | | |
| 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.<br><br>Uitsluiting van landen met systematische corruptie.<br><br>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 | 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. |

[2] 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".



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | (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]. | | | | | |
| | 24. Gemiddelde rechtsstaatscore | Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer). | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. | 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.



Usage Interne / Internal Use

## 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 |
|---|---|---|---|
| ASML HOLDING NV | Informatie Technologie | 5,28 | Nederland |
| SIEMENS AG-REG | Industrie | 3,98 | Duitsland |
| SAP SE | Informatie Technologie | 3,51 | Duitsland |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | Industrie | 3,48 | Frankrijk |
| BANCO SANTANDER SA | Financiële diensten | 3,35 | Spanje |
| UNICREDIT SPA | Financiële diensten | 2,73 | Italië |
| ING GROEP NV | Financiële diensten | 2,71 | Nederland |
| ESSILORLUXOTTICA | Gezondheidszorg | 2,61 | Frankrijk |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | Duurzame consumptiegoederen | 2,56 | Frankrijk |
| ALLIANZ SE-REG | Financiële diensten | 2,45 | Duitsland |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | Industrie | 2,44 | Frankrijk |
| TOTALENERGIES SE | Energie | 2,35 | Frankrijk |
| SIEMENS ENERGY AG | Industrie | 2,18 | Duitsland |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA | Financiële diensten | 2,15 | Spanje |
| SANOFI | Gezondheidszorg | 1,93 | 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?*

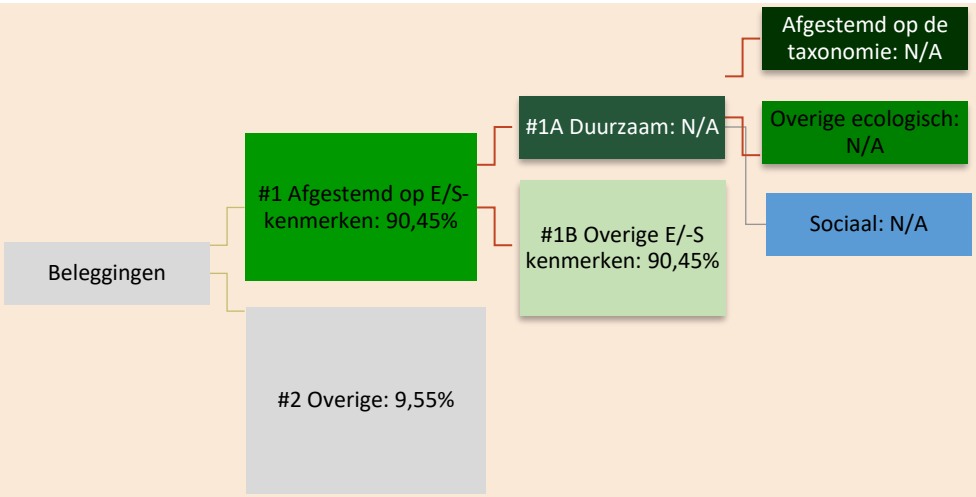
Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 90,45% belegd in effecten die voldoen aan de ecologiesche of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 90,45% 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 9,55%.



Usage Interne / Internal Use




**#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 | 27,98 |
| Industrie | 13,83 |
| Informatie Technologie | 12,74 |
| Duurzame consumptiegoederen | 8,97 |
| Gezondheidszorg | 8,32 |
| Basismaterialen | 6,96 |
| Nutsbedrijven | 6,76 |
| Communicatie diensten | 4,97 |
| Basisconsumptiegoederen | 4,67 |
| Energie | 2,66 |
| Vastgoed | 1,54 |
| Overige | 0,60 |



Usage Interne / Internal Use

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[4]?***

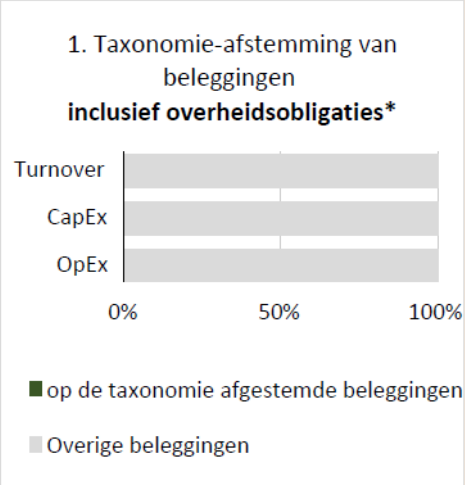
☐ Ja

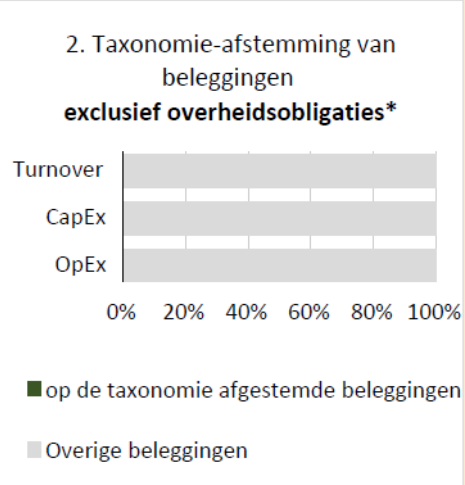
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ 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.



Usage Interne / Internal Use

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 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 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, 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).

“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 tevens onder “overige”. Het is ook mogelijk dat het compartiment beleggingen aanhoudt die niet in overeenstemming zijn met de bevorderde kenmerken, bijvoorbeeld als gevolg van een fusie of een andere bedrijfsactiviteit, of als gevolg van een wijziging in de kenmerken van een eerder verworven belegging.

Over de Referentieperiode was de blootstelling van 9,55% “overige” waarvan 8,95% in emittenten die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 0,60% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Usage Interne / Internal Use

## 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;

- 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?***



Usage Interne / Internal Use

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.



Usage Interne / Internal Use

*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 Institutional Medium Term**

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):**
**549300Q3LW00ABSQIB36**

**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 sores 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.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

  De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

  a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").

  b. 95,83% 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 22,22%.

- ***…en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

| Referentieperiode | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|---|
| **E/S- kenmerken** | 95,83% | 97,34% | 98,46% | 94,57% |
| **Duurzaamheidsindicator a.** | Nul blootstelling | Nul blootstelling | Nul blootstelling | Nul blootstelling |
| **Duurzaamheidsindicator b.** | 95,83% | 97,34% | 98,46% | 94,57% |
| **Duurzaamheidsindicator c.** | 22,22% | 22,22% | 20,70% | 20,70% |

- ***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 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.

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) | 60,30 | 129,14 | 302,00 | 175,02 | De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.<br><br>De *stijging* van de uitstoot van broeikasgassen, wat een nega*tieve 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) | 69,33 | 71,64 | 97,23 | 80,73 | |
| | | Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated* tCO2e) | 3.158,00 | 2.548,96 | 2.707,49 | 2.866,44 | |
| | | Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e) | 3.287,64 | 2.749,73 | 3.106,72 | 3.122,20 | |
| | 2. CO2-voetafdruk | CO2-voetafdruk (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR geïnvesteerd in de portefeuille; tCO2e/miljoen EUR belegd) | 236,52 | 168,70 | 174,54 | 62,61 | |
| | 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) | 892,42 | 693,43 | 1.147,11 | 769,75 | Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.<br><br>De *stijging* van de broeikasgasintensiteit, wat een nega*tieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | de slechtere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven. |
| | 4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen | Aandeel van de beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat actief is in de sector fossiele brandstoffen) | 5,06 | 9,08 | 8,23 | 4,02 | De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.<br><br>De *daling* van het aandeel in ondernemingen actief in de sector van fossiele brandstoffen, wat een *positieve* evolutie kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa. |
| | 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) | 77,55 | 74,23 | 72,41 | 58,88 | 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.<br><br>NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t.<br><br>NACE Code C (Industrie) 0,51 | NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t.<br><br>NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t.<br><br>NACE Code C (Industrie) 0,51 | NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t.<br><br>NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t.<br><br>NACE Code C (Industrie) N.v.t. | NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t.<br><br>NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t.<br><br>NACE Code C (Industrie) 0,23 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 0,05<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t.<br><br>NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t.<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,05<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 1,62<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) N.v.t. | NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 0,04<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t.<br><br>NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t.<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) 0,05<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,30<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) N.v.t. | NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 0,91<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t.<br><br>NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t.<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t.<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,30<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) N.v.t. | NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,86<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t.<br><br>NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t.<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t.<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,09<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed) N.v.t. | |
| 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden) | | | | | |
| Water | 8. Emissies in water | Aantal ton emissies in water die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd) | 0,09 | N.v.t. | N.v.t. | 0,27 | 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) | 0,30 | 0,06 | 0,12 | 0,01 | 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 | 0,00 | 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.<br><br>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 | 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 | 0,00 | 0,00 | 29,78 | 14,06 | |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | de VN en de OESO-richtlijnen voor 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). | | | | | |
| | 12. Niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen | Gemiddeld niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin wordt belegd (Gewogen gemiddeld verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen en vrouwen, als percentage van het loon van mannen) | 11,61 | 9,35 | 6,67 | 8,67 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.<br><br>De *stijging* van het niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door een wijziging in de allocatie van het de activa en/of 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) | 42,66 | 39,67 | 43,86 | 40,32 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.<br><br>De stijging van de genderdiversiteit in de raad van bestuur, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van de voorgaande referentieperiode kan mogelijks verklaard worden door een wijziging in de allocatie van de activa en/of betere gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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.<br><br>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) | 174,60 | 173,22 | 229,29 | 228,74 | 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 | 0,00<br><br>0,00 | 0,00<br><br>0,00 | 0<br><br>0,00 | 0<br><br>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.



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | en, indien van toepassing, nationaal recht<br><br>(Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille)<br><br>(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.<br><br>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** |



Usage Interne / Internal Use

| 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). | 27,07 | 19,52 | 16,81 | 8,52 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.<br><br>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 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 | 0,00<br><br>N.v.t. | 0,00<br><br>N.v.t. | 0,00<br><br>N.v.t. | 0,00<br><br>N.v.t. | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | controverses in de afgelopen drie jaar)<br><br>2. Aantal gevallen van discriminatie die leiden tot sancties in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Portefeuille gewogen gemiddeld aantal incidenten dat leidt tot sancties) | | | | | |
| Bestrijding van corruptie en omkoping | 15. Gebrek aan beleid omtrent bestrijding van corruptie en omkoping | Aandeel van investeringen in entiteiten zonder beleid inzake bestrijding van corruptie en omkoping, in overeenstemming met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat is blootgesteld aan emittenten zonder anti-corruptie- en anti-omkopingsbeleid) | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | 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.)[2] | 76,30 (hogere waarde = hogere persvrijheid) | 77,28 (hogere waarde = hogere persvrijheid) | 75,73 (hogere waarde = hogere persvrijheid) | 26,97 (lagere waarde = hogere persvrijheid) | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren. |

[2] 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".



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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) | 61,99 | 65,62 | 64,90 | 62,04 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren.<br><br>Uitsluiting van landen met systematische corruptie.<br><br>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 | 7,23 | 8,34 | 8,05 | 7,78 | Politieke stabiliteit en rechtsstaatscores zijn opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers en hebben het hoogste aandeel binnen governance-factoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | conflicten, scoren slecht. Score: 0-10)[3]. | | | | | |
| | 24. Gemiddelde rechtsstaatscore | Maatstaf voor het niveau van corruptie, het ontbreken van fundamentele rechten en de tekortkomingen in het civiele recht en het strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator, uitgedrukt als de portefeuille's gewogen gemiddelde score van de rechtsstaat van emittenten (Rule of Law score; Geeft de perceptie weer van de mate waarin agenten vertrouwen hebben in en zich houden aan de regels van de samenleving, en in het bijzonder de kwaliteit van de handhaving van contracten, eigendomsrechten, de politie en de rechtbanken, evenals de waarschijnlijkheid van misdaad en geweld. Bron: Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI); Landen met een hogere score geven een betere rechtsstaat weer). | 0,93 | 0,98 | 0,98 | 0,71 | |

[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.



Usage Interne / Internal Use

## 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 |
|---|---|---|---|
| ITALY BUONI POL DEL TESORO 0.5% 01-02-26 | Overheidsobligaties | 4,24 | Italië |
| SNCF RESEAU 4.25% 07-10-26 | Publieke, non-profit instellingen | 3,97 | Frankrijk |
| ITALY BUONI POL DEL TESORO 1.35% 01-04-30 | Overheidsobligaties | 3,71 | Italië |
| ITALY BUONI POL DEL TESORO 0.45% 15-02-29 | Overheidsobligaties | 3,52 | Italië |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30 | Overheidsobligaties | 3,51 | Spanje |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 0.5% 30-04-30 | Overheidsobligaties | 3,43 | Spanje |
| ITALY BUONI POL DEL TESORO 1.6% 01-06-26 | Overheidsobligaties | 3,39 | Italië |
| REP FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-34 | Overheidsobligaties | 3,35 | Duitsland |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 0.8% 30-07-27 | Overheidsobligaties | 3,33 | Spanje |
| ITALY BUONI POL DEL TESORO 2.8% 01-12-28 | Overheidsobligaties | 3,27 | Italië |
| REP FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-30 | Overheidsobligaties | 3,20 | Duitsland |
| FRANCE GOVERNMENT BOND 3.5% 25-04-26 | Overheidsobligaties | 3,07 | Frankrijk |
| IRELAND GOVERNMENT BOND 1.0% 15-05-26 | Overheidsobligaties | 2,88 | Ierland |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 1.3% 31-10-26 | Overheidsobligaties | 2,87 | Spanje |

## 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?*

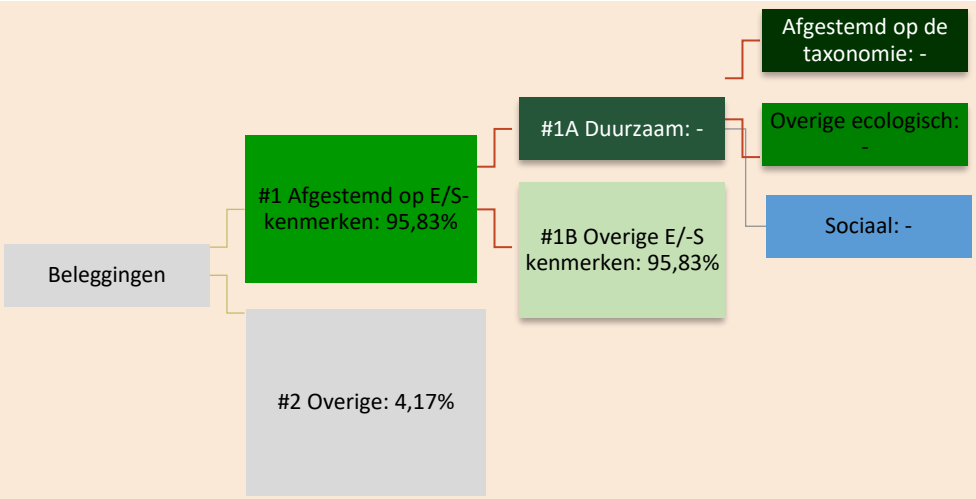
Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 95,83% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 95,83% 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 4,17%.



Usage Interne / Internal Use




**#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 | 82,99 |
| Industrie | 6,50 |
| Financiële diensten | 4,74 |
| Basisconsumptiegoederen | 1,72 |
| Overige | 1,68 |
| Nutsbedrijven | 1,20 |
| Basismaterialen | 1,18 |

## 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.



Usage Interne / Internal Use

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.

- ***Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie[4]?***

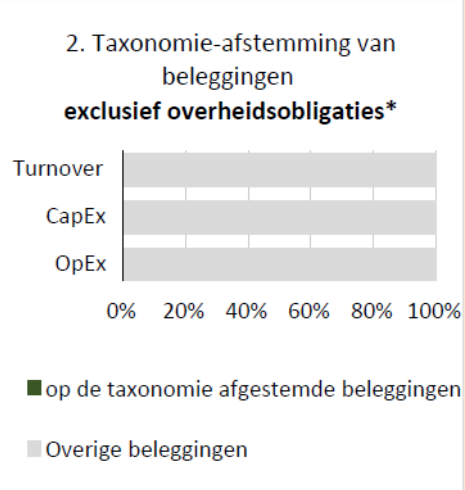
☐ Ja

☐ 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.*

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 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.

[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.



Usage Interne / Internal Use

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

## Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.

## Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.

## Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk beleggingen in 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" 4,17%, waarvan 2,49% in emittenten die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 1,68% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Usage Interne / Internal Use

## 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.



Usage Interne / Internal Use

- ***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.



Usage Interne / Internal Use

*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 Institutional Variable Term**

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):**
**549300SVJRCDYNO75E55**

**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.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

  De prestaties werden gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicatoren die gebruikt worden om de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot, te verwezenlijken. Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

  a. Nul blootstelling aan emittenten die uitgesloten worden van het beleggingsuniversum na toepassing van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), met uitzondering van liquide middelen, derivaten, en/of ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's").

  b. 97,58% 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 22,22%.

- ***…en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

| Referentieperiode | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|---|
| **E/S- kenmerken** | 97,58% | 96,45% | 99,50% | 93,61% |
| **Duurzaamheidsindicator a.** | Nul blootstelling | Nul blootstelling | Nul blootstelling | Nul blootstelling |
| **Duurzaamheidsindicator b.** | 97,58% | 96,45% | 99,50% | 93,61% |
| **Duurzaamheidsindicator c.** | 22,22% | 22,22% | 20,70% | 20,70% |

- ***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 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.

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) | 1.308,43 | 1.525,39 | 4.485,00 | 444,45 | De uitstoot van broeikasgassen en de koolstofvoetafdruk hebben samen een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.<br><br>De grote verschillen in de waarden van de uitstoot van broeikasgassen over alle 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) | 207,74 | 246,25 | 250,01 | 34,74 | |
| | | Scope 3: Uitstoot van broeikasgassen (*Estimated;* tCO2e) | 6.569,16 | 5.985,53 | 13.439,73 | 1.978,69 | |
| | | Totale uitstoot van broeikasgassen (Scope 1, Scope 2 en geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot de marktwaarde van de portefeuille; tCO2e) | 8.085,33 | 7.757,16 | 18.174,74 | 2.461,28 | |
| | 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) | 260,72 | 246,32 | 620,47 | 56,49 | |
| | 3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd | Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (geschatte Scope 3 broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miljoen EUR inkomsten; tCO2e/miljoen EUR inkomsten) | 678,68 | 535,08 | 729,88 | 773,74 | Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.<br><br>De *stijging* van de broeikasgasintensiteit, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of de slechtere |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 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) | 17,71 | 8,80 | 9,34 | 1,29 | De blootstelling aan de sector van fossiele brandstoffen heeft een groot aandeel in de milieufactoren van het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.<br><br>De *stijging* van het aandeel in ondernemingen actief in de sector van fossiele brandstoffen, wat een *negatieve* evolutie kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa. |
| | 5. Aandeel van niet-hernieuwbare energie-consumptie en -productie | Aandeel van niet-hernieuwbaar energieconsumptie en -productie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen (Percentage van totale energiebronnen in niet-hernieuwbare energiebronnen) | 67,48 | 71,09 | 66,37 | 49,10 | 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<br><br>NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t | NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t<br><br>NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t | NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N.v.t.<br><br>NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t | NACE Code A (Landbouw, bosbouw and visserij) N/A<br><br>NACE Code B (Winning van delfstroffen) N.v.t | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | NACE Code C (Industrie) 0,11<br><br>NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,31<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t<br><br>NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,48<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed N.v.t | NACE Code C (Industrie) 0,11<br><br>NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 1,25<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t<br><br>NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,24<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed N.v.t | NACE Code C (Industrie) 0,05<br><br>NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 2,62<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t<br><br>NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,24<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed N.v.t | NACE Code C (Industrie) 0,12<br><br>NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoomen gekoelde lucht) 4,74<br><br>NACE Code E (Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering) N.v.t<br><br>NACE Code F (Bouwnijverheid) N.v.t<br><br>NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparative van auto's en motorfietsen) N.v.t<br><br>NACE Code H (Vervoer en opslag) 0,09<br><br>NACE Code L (Exploitatie van en handel in onroerend goed N.v.t | |
| 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 | 1,81 | 1,75 | 0,00 | 0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen milieufactoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | de activiteiten van die ondernemingen die gebieden negatief beïnvloeden (Percentage van de marktwaarde van de portefeuille dat negatieve gevolgen heeft voor biodiversiteitsgevoelige gebieden) | | | | | 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 | N.v.t | N.v.t | 0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een laag aandeel binnen milieufactoren. |
| Afval | 9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval | Aantal ton gevaarlijk en radioactief afval die worden gegenereerd per miljoen EUR geïnvesteerd door ondernemingen waarin wordt belegd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde (Metrische ton/miljoen EUR belegd) | 1,51 | 0,93 | 0,30 | 0,01 | 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 | 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 | 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 |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | multinationale ondernemingen | van de portefeuille met zeer ernstige controverses) | | | | | het hoogste aandeel onder sociale factoren in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.<br><br>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 | 24,94 | 5,92 | |
| | 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) | 8,26 | 11,16 | 16,25 | 31,70 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.<br><br>De *daling* van het niet-gecorrigeerde loonverschil tussen mannen en vrouwen, wat een *positieve evolutie* kenmerkt, ten opzichte van voorgaande referentieperioden kan mogelijks verklaard worden door een wijziging in de allocatie van het de activa en/of toename van het aantal werkelijk gerapporteerde waarden van de onderliggende bedrijven. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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) | 43,75 | 41,67 | 42,56 | 45,23 | 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) [1]. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen sociale factoren.<br><br>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 | 165,43 | 180,89 | 237,36 | 247,81 | Broeikasgasintensiteit heeft van alle milieufactoren het grootste |

[1] Opmerking: Industriebanden omvatten eigendom, productie en investeringen. Banden met landmijnen omvatten geen aanverwante producten.



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | broeikasgasemissies in verhouding tot 1 miloen EUR BNP; tCO2e/miljoen EUR BNP) | | | | | aandeel in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers.<br><br>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<br><br>(Aantal aan een sanctie onderworpen overheidsemittenten in de portefeuille)<br><br>(Percentage van de marktwaarde van de portefeuille) | 0,00<br><br>0,00 | 0,00<br><br>0,00 | 0<br><br>0,00 | 0<br><br>0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Nagelmackers met het hoogste aandeel binnen sociale factoren.<br><br>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.<br><br>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** |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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). | 39,51 | 23,78 | 5,10 | 3,04 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen milieufactoren.<br><br>De *stijging* van het aandeel van investeringen in ondernemingen zonder koolstofemissie reductie-initiatieven, wat een *negatieve evolutie* kenmerkt, kan mogelijks verklaard worden door de wijziging in de allocatie van de activa en/of een toename van het aantal bedrijven dat niet (langer) koolstofemissie reductie-initiatieven gericht op de |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 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)<br><br>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<br><br>N.v.t. | 0,00<br><br>N.v.t. | 0,00<br><br>N.v.t. | 0,00<br><br>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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een hoog aandeel binnen sociale factoren. |



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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.)[2] | 76,21 (hogere waarde = hogere persvrijheid) | 77,53 (hogere waarde = hogere persvrijheid) | 75,81 (hogere waarde = hogere persvrijheid) | 25,36 (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) | 61,63 | 66,22 | 65,24 | 64,52 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een gemiddeld aandeel binnen governance-factoren.<br><br>Uitsluiting van landen met systematische corruptie.<br><br>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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Opgenomen in het ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers met een |

[2] 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".



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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) | | | | | 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]. | 7,24 | 8,39 | 8,09 | 7,88 | 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 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 | 0,92 | 0,99 | 0,96 | 0,90 | |

[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.



Usage Interne / Internal Use

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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). | | | | | |



Usage Interne / Internal Use

## 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 |
|---|---|---|---|
| Italië BUONI POL DEL TESORO 0.95% 01-12-31 | Overheidsobligaties | 3,45 | Italië |
| Italië BUONI POL DEL TESORO 0.6% 01-08-31 | Overheidsobligaties | 3,41 | Italië |
| Spanje GOVERNMENT BOND 1.85% 30-07-35 | Overheidsobligaties | 3,39 | Spanje |
| REPUBLIQUE FEDERALE D Duitsland 2.3% 15-02-33 | Overheidsobligaties | 3,38 | Duitsland |
| FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.0% 25-10-38 | Overheidsobligaties | 3,35 | Frankrijk |
| Italië BUONI POL DEL TESORO 1.35% 01-04-30 | Overheidsobligaties | 2,95 | Italië |
| Italië BUONI POL DEL TESORO 3.0% 01-08-29 | Overheidsobligaties | 2,89 | Italië |
| Italië BUONI POL DEL TESORO 1.45% 01-03-36 | Overheidsobligaties | 2,62 | Italië |
| Spanje GOVERNMENT BOND 2.7% 31-10-48 | Overheidsobligaties | 2,54 | Spanje |
| EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37 | Overheidsobligaties | 2,50 | Supranationaal |
| Italië BUONI POL DEL TESORO 0.9% 01-04-31 | Overheidsobligaties | 2,46 | Italië |
| Spanje GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30 | Overheidsobligaties | 2,27 | Spanje |
| PORTUGAL OBRI DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32 | Overheidsobligaties | 2,02 | Portugal |
| Italië CERT DI CRED DEL TESORO E6R+0.75% 15-10-30 | Overheidsobligaties | 2,00 | Italië |
| Spanje GOVERNMENT BOND 0.1% 30-04-31 | Overheidsobligaties | 1,96 | Spanje |

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product beoogt geen duurzame beleggingen.

**De activa-allocatie** beschrijft het aandeel in beleggingen in bepaalde activa.

### *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*

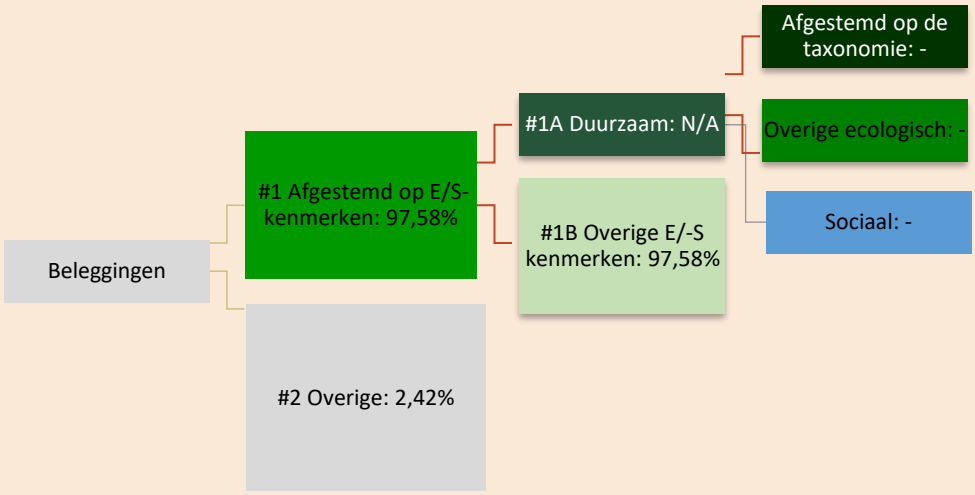
Tijdens de Referentieperiode heeft het financiële product door toepassing van de beleggingsstrategie 97,58% belegd in effecten die voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot (#1 Afgestemd op de E/S kenmerken).

Er werden geen activa belegd in duuzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (#1A Duurzaam). Het compartiment heeft 97,58% belegd in effecten die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren (#1B Overige E/S-kenmerken).

De overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren (#2 Overige), bedroeg 2,42%.



Usage Interne / Internal Use




**#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 | 86,01 |
| Industrie | 4,95 |
| Nutsbedrijven | 4,22 |
| Financiële diensten | 2,71 |
| Overige | 1,58 |
| Basisconsumptiegoederen | 0,33 |
| Communicatie diensten | 0,19 |

## 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.



Usage Interne / Internal Use

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.

- ***Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie[4]?***

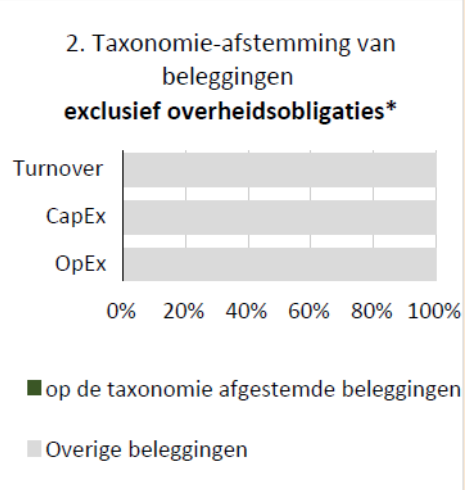
  ☐ Ja

  ☐ 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.*

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 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.

[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.



Usage Interne / Internal Use

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

  Niet van toepassing. Dit financieel product is niet gericht op beleggingen die zijn afgestemd op de EU-Taxonomie.

## Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Dit financiële product is niet gericht op duurzame beleggingen met een milieudoelstelling volgens de EU-taxonomie.

## Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Dit financiële product streeft niet naar sociaal duurzame beleggingen volgens de EU-taxonomie.

## Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen waren hoofdzakelijk liquiditeiten en beleggingen in emittenten die niet in overeenstemming zijn met de gepromote E- en/of S-kenmerken van het Compartiment.

Het financiële product belegde in deze emittenten om andere beleggingsdoelstellingen te bereiken, waaronder portefeuillediversificatie, efficiënt portefeuillebeheer of risicodekkingsdoeleinden.

Om minimale ecologische of sociale waarborgen te garanderen, hebben deze beleggingen voldoen aan de volgende vereisten:

- Uitsluiting van entiteiten waarop een embargo of internationale sancties van de VN, de Verenigde Staten of de EU van toepassing zijn.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (waaronder 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" 2,42%, waarvan 0,84% in emittenten die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en 1,58% in liquiditeiten. Voor liquiditeiten zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Usage Interne / Internal Use

## 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.



Usage Interne / Internal Use

- ***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.



Usage Interne / Internal Use