



Aan de aandeelhouders van het compartiment Variable Term van de BEVEK Nagelmackers Institutional NV

Aan de aandeelhouders van het compartiment Alpha Bonds van de BEVEK DNCA Invest

Nagelmackers Institutional NV
Havenlaan 86C bus 320
1000 Brussel

12 augustus 2026

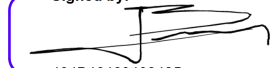
Our ref: BLF/MBW/ee - 86143576

Dames,
Heren,

Gelieve in bijlage een exemplaar te vinden van het verslag van de commissaris over het fusievoorstel door overname van het compartiment "Variable Term" van de BEVEK Nagelmackers Institutional NV, door het compartiment "Alpha Bonds" van de BEVEK DNCA Invest.

Hoogachtend,

De Commissaris van Nagelmackers Institutional NV
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Signed by:

404B46469403435...

Brieuc Lefrancq*
Bedrijfsrevisor

* Handelend in naam van Brieuc Lefrancq SRL

Inhoud

1	Inleiding	1
2	Beschrijving van de opdracht	1
3	Identificatie van de verrichting	2
3.1	Betrokken vennootschappen en compartimenten	2
3.2	Beschrijving van de verrichting	6
4	Controlemethodologie	7
5	Beoordeling van de gebruikte waarderingsmethode	8
6	Analyse en beoordeling van de ruilverhoudingen	8
7	Andere gegevens opgenomen in het fusievoorstel	8
8	Conclusies	8

Bijlage:

Fusievoorstel door overname van het compartiment “Variable Term” van de BEVEK Nagelmackers Institutional NV, door het compartiment “Alpha Bonds” van de BEVEK DNCA Invest.

Verslag van de commissaris van Nagelmackers Institutional NV (openbare BEVEK naar Belgisch recht) over het fusievoorstel door overname van het compartiment “Variable Term” van de BEVEK Nagelmackers Institutional NV, door het compartiment “Alpha Bonds” van de BEVEK DNCA Invest

1 Inleiding

De Raad van Bestuur van de BEVEK Nagelmackers Institutional NV (de “Vennootschap”) heeft ons de opdracht gegeven om verslag uit te brengen over het fusievoorstel door overname van het compartiment “Variable Term” van de BEVEK Nagelmackers Institutional NV (het “Overgenomen Compartiment”) door het compartiment “Alpha Bonds” van de BEVEK DNCA Invest (het “Overnemende Compartiment”) (samen, de “Compartimenten”). De opdracht werd ons toevertrouwd overeenkomstig artikel 172 §1 van 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.

2 Beschrijving van de opdracht

Artikel 172 §1 van voornoemd Koninklijk Besluit van 12 november 2012 beschrijft de opdracht als volgt:

“§ 1. Voor de herstructurerings bedoeld in artikel 160, 1° tot 4°, valideert, hetzij een bewaarder, hetzij een onafhankelijke, overeenkomstig Richtlijn 2006/43/EG van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2006 betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, toegelaten auditor in een schriftelijk verslag inzonderheid de volgende elementen, indien van toepassing:

1° de criteria die zijn vastgesteld voor de waardering van de activa en, indien van toepassing, de passiva of van de algemeenheid of bedrijfstak op de in artikel 181 bedoelde datum voor de berekening van de ruilverhouding of vergoeding;

2° de contante geldwaarde per recht van deelneming;

3° de berekeningsmethode voor de ruilverhouding of vergoeding, alsmede de ruilverhouding of vergoeding zoals bepaald op de in artikel 181 vastgestelde datum voor de berekening van die ruilverhouding of vergoeding.

De validatie van de ruilverhouding of vergoeding wordt opgenomen in een addendum bij het schriftelijk verslag van de in het eerste lid bedoelde persoon.

Voor de toepassing van het eerste lid worden de commissarissen van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging geacht onafhankelijk te zijn.

Een afschrift van het verslag bedoeld in § 1 en van enig ander verslag over de herstructurering dat is opgesteld op basis van de wetgeving van een lidstaat tot omzetting van artikel 42 van Richtlijn 2009/65/EG wordt aan de FSMA bezorgd en op aanvraag kosteloos ter beschikking gesteld van de deelnemers van al de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging en van hun respectieve bevoegde autoriteiten.”

In het kader van deze opdracht brengen wij verslag uit over het fusievoorstel dat per 23 juli 2026 opgesteld werd door de Raden van Bestuur van de Vennootschap en DNCA Invest, en over de voorgestelde berekeningswijze van de ruilverhoudingen.

In een afzonderlijk verslag, zal de commissaris van DNCA Invest verslag uitbrengen over de netto inventariswaarden per aandeel en per aandelenklasse en de daaruit resulterende ruilverhoudingen.

3 Identificatie van de verrichting

3.1 Betrokken vennootschappen en compartimenten

De vennootschappen waarvan de compartimenten zullen fuseren zijn beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal (BEVEK).

Overnemende Compartiment

Benaming van het fonds:	DNCA Invest
Maatschappelijke zetel:	60 avenue JF Kennedy L1855 Luxemburg
Vorm:	Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht
Datum oprichting van de vennootschap:	12 februari 2007
Ondernemingsnummer	125012
Naam van het overnemende compartiment:	Alpha Bonds
Datum van oprichting van het compartiment:	14 december 2017

Doel:	Het Overnemende compartiment streeft ernaar om, gedurende de aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar, een rendement te behalen dat, na aftrek van alle kosten, hoger ligt dan dat van de index. Dit rendementsdoel wordt nagestreefd in combinatie met een jaarlijkse volatiliteit van minder dan 5% onder normale marktomstandigheden. Beleggers worden erop gewezen dat de beheerstijl discretionair is en rekening houdt met milieu-, sociale en governance-criteria (ESG). Voor elke aandelenklasse afzonderlijk wordt de index als volgt gedefinieerd.
Huidige Beleggingsbeleid van het compartiment:	Categorieën van toegelaten activa Het Overnemende compartiment belegt in kwaliteitsbedrijven met een zichtbare groei die berust op structurele trends die direct of indirect verband houden met de vastgoedsector, zoals de opmars van e-commerce, duurzame ontwikkeling, de vergrijzing van de bevolking of verstedelijking. Deze bedrijven zijn actief in een breed scala aan marktsegmenten, zoals: woningen, kantoren, detailhandel, logistiek, opslag, studentenwoningen of bejaardentehuizen. Het beleggingsproces combineert verschillende strategieën, waaronder: - een directionele long/short-strategie die erop gericht is de prestaties van de portefeuille te optimaliseren op basis van verwachtingen inzake rentevoeten en inflatie; - een rentecurvestrategie die erop gericht is te profiteren van schommelingen in de verschillen tussen lange- en korte rente; - een arbitragestrategie die erop gericht is de relatieve waarde van verschillende obligatieklassen te benutten; - een kredietstrategie die is gebaseerd op het gebruik van door de particuliere sector uitgegeven obligaties.

	De modified duration van het Overnemende compartiment blijft tussen -3 en +7, zonder enige beperking op de modified duration van de individuele effecten van het Overnemende compartiment. Bovendien wordt het Overnemende compartiment, met de hierboven beschreven beheerstijl, beheerd volgens verantwoorde en duurzame principes. Het Overnemende compartiment bevordert milieu- en/of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening.
Munteenheid van het compartiment:	EUR
Soorten aandelen:	Klasse N (kapitalisatie-aandelen) Klasse I (kapitalisatie-aandelen) Klasse N3C (kapitalisatie-aandelen) Klasse ND (uitkerings-aandelen)

Overgenomen Compartiment

Benaming van het fonds:	Nagelmackers Institutional NV
Maatschappelijke zetel:	Havenlaan 86C bus 320, 1000 Brussel
Vorm:	Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht, opgericht onder de vorm van een naamloze vennootschap
Datum oprichting van de vennootschap:	23 oktober 1992
Ondernemingsnummer	0448.486.527
Naam van het overgenomen compartiment:	Variable Term

Datum van oprichting van het compartiment:	23 oktober 1992
Doel:	Het compartiment NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM 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 Over te nemen compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.
Huidige Beleggingsbeleid van het compartiment:	Categorieën van toegelaten activa De activa van dit Over te nemen 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 Over te nemen 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 Over te nemen compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

	Benchmark Het compartiment gebruikt de Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Total Return Index als benchmark.
Munteenheid van het compartiment:	EUR
Soorten aandelen:	Klasse R (kapitalisatie en uitkerings-aandelen) Klasse P (kapitalisatie-aandelen) Klasse Ic (kapitalisatie-aandelen) Klasse N (kapitalisatie-aandelen) Klasse S (kapitalisatie-aandelen)

3.2 Beschrijving van de verrichting

Het compartiment “Alpha Bonds” van de BEVEK DNCA Invest zal het compartiment “Variable Term” van de BEVEK Nagelmackers Institutional NV overnemen door overdracht via ontbinding zonder vereffening van het geheel vermogen van het Overgenomen Compartiment naar het Overnemende compartiment.

In het verslag van de Raden van Bestuur dat betrekking heeft op het hierboven vermelde fusievoorstel, lichten de Raden van Bestuur de redenen van de voorgenomen fusie verrichting toe:

“Dit fusievoorstel vloeit voort uit het besluit van BANK NAGELMACKERS, in de hoedanigheid van promotor van het Over te nemen compartiment, en van DNCA Finance, de beheermaatschappij van het Overnemende compartiment, om het financiële beheer van verschillende ICBE's te rationaliseren en de aandeelhouders van het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM” te laten profiteren van een aanvullende beleggingsstrategie.”

De netto-inventariswaarden per aandeel en per aandelenklasse van het Overgenomen Compartiment zullen worden berekend in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke, reglementaire en statutaire vereisten, zoals met name bepaald door het ICBE-Koninklijk Besluit en het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding en de jaarrekening van bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

De netto-inventariswaarden per aandeel en per aandelenklasse van het Overnemende Compartiment zullen worden berekend in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke, reglementaire en statutaire vereisten, zoals met name bepaald door de wet van 17 december 2010 betreffende Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging en Richtlijn 2009/65 betreffende instellingen voor collectieve belegging in effecten.

De aandelen van het Overgenomen Compartiment en van het Overnemende Compartiment zullen bijgevolg worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde.

Als vergoeding voor de overdracht van de activa en passiva van het Overgenomen Compartiment naar het Overnemende Compartiment, zullen er aandelen van het Overnemende Compartiment worden toegekend aan de aandeelhouders van het Overgenomen Compartiment. De ontvangen aandelen zijn van dezelfde aard, dezelfde klasse en bieden dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen.

De houders van aandelen van het Overgenomen Compartiment zullen een aantal aandelen van dezelfde klasse van het Overnemende Compartiment ontvangen, dat als volgt wordt bepaald:

A =	$\frac{B \times C}{D}$	A = Aantal in ruil ontvangen effecten B = Aantal aandelen van het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL – VARIABLE TERM” in bezit C = Netto-inventariswaarde van het aandeel van het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL – VARIABLE TERM” D = Netto-inventariswaarde van het aandeel van het compartiment „DNCA INVEST – ALPHA BONDS”
------------	------------------------	---

De ruilverhoudingen worden bepaald op basis van de netto-inventariswaarden van 17 september 2026.

De aandeelhouders van het over te nemen compartiment hebben op het moment van de omwisseling en gedurende de maand die volgt op de dag waarop de fusie wordt voltooid, de mogelijkheid om het eventuele restbedrag of de eventuele uitkering die aan hen wordt uitbetaald, te gebruiken om kosteloos (met uitzondering van het aandeel dat bij de ICBE is verworven) in te schrijven op een extra aandeel of een fractie van een aandeel van het overnemende compartiment.

4 Controlemethodologie

De opdracht werd uitgevoerd overeenkomstig de norm van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren betreffende de controle van fusie verrichtingen en omvatte derhalve de inzameling van gegevens en de toepassing van verificatieprocedures die noodzakelijk werden geacht.

Inzonderheid werd de enige weerhouden methode van waardering gecontroleerd op haar redelijkheid en gepastheid in de gegeven omstandigheden.

In een afzonderlijk verslag, zal de commissaris van DNCA Invest verslag uitbrengen over de netto inventariswaarden per aandeel en per aandelenklasse en de daaruit resulterende ruilverhoudingen.

Wij hebben kennis genomen van het fusievoorstel. Dit document bevat de door de wet vereiste informatie. Deze informatie is correct en wordt op een duidelijke en nauwkeurige wijze uiteengezet.

5 Beoordeling van de gebruikte waarderingmethode

Uit de verkregen informatie blijkt dat de ruilverhoudingen zullen berekend worden op basis van de laatste netto-inventariswaarden per aandeel en per aandelenklasse van het Overgenomen Compartiment en van het Overnemende Compartiment, berekend op basis van de koers per 17 september 2026.

De netto-inventariswaarden per aandeel en per aandelenklasse van het Overgenomen Compartiment zullen berekend worden conform de wettelijke bepalingen van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 met betrekking tot de boekhouding en de jaarrekening van bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een variabel aantal aandelen.

De netto-inventariswaarden per aandeel en per aandelenklasse van het Overnemende Compartiment zullen berekend worden conform de wettelijke bepalingen van de wet van 17 december 2010 betreffende Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging en Richtlijn 2009/65 betreffende instellingen voor collectieve belegging in effecten.

Bijgevolg zullen het Overgenomen Compartiment en het Overnemende Compartiment gewaardeerd worden tegen hun marktwaarde. In deze omstandigheden lijkt het ons gerechtvaardigd om deze enige waarderingmethode te gebruiken om de ruilverhoudingen per aandelenklasse te bepalen.

Op basis van onze analyse zijn we van mening dat de weerhouden waarderingmethode aanvaardbaar is.

6 Analyse en beoordeling van de ruilverhoudingen

Zoals aangeduid in paragraaf 3.2 hierboven werd overeengekomen de ruilverhoudingen te baseren op de netto-inventariswaarden per aandeel en per aandelenklasse van het Overgenomen Compartiment en van het Overnemende Compartiment. De gebruikte formule om die ruilverhoudingen te berekenen lijkt ons relevant en redelijk.

7 Andere gegevens opgenomen in het fusievoorstel

De overige inlichtingen die het fusievoorstel bevat, zijn in overeenstemming met de informatie verkregen in het kader van ons nazicht.

8 Conclusies

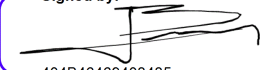
Op basis van onze werkzaamheden, uitgevoerd overeenkomstig de controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake de controle van fusie verrichtingen, zijn wij van oordeel dat:

- De beschrijving van de voorziene transactie beantwoordt aan de normale voorwaarden van nauwkeurigheid en duidelijkheid. Het fusievoorstel bevat de door de wet vereiste informatie. Deze informatie is correct en wordt op een duidelijke wijze uiteengezet;

- De enige gebruikte methode om de ruilverhoudingen vast te stellen, zijnde de netto-inventariswaarden per aandeel van elke aandelenklasse van het overgenomen compartiment “Variable Term” van de BEVEK Nagelmackers Institutional NV en van het overnemende compartiment “Alpha Bonds” van de BEVEK DNCA Invest, is aanvaardbaar in de context van de voorgestelde fusie verrichting; en
- De voorgestelde formule voor de vaststelling van de ruilverhoudingen relevant en redelijk is. De waarden die gebruikt zullen worden voor de toepassing van de ruilverhoudingen moeten nog bepaald worden op basis van de laatst berekende netto-inventariswaarden per aandeel of per recht van elke aandelenklasse of rechtenklasse van het Overgenomen Compartiment en van het Overnemende Compartiment, die berekend zullen worden na de Algemene Vergadering die de fusie van de betrokken compartimenten definitief zal goedkeuren. In een afzonderlijk verslag, zal de commissaris van DNCA Invest verslag uitbrengen over de netto inventariswaarden per aandeel en per aandelenklasse en de daaruit resulterende ruilverhoudingen.

Diegem, 12 augustus 2026

De Commissaris van Nagelmackers Institutional NV
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Signed by:

404B46469403435...

Brieuc Lefrancq*
Erkend revisor

*Handelend in naam van Brieuc Lefrancq SRL

Bijlage:

Fusievoorstel door overname van het compartiment “Variable Term” van de BEVEK Nagelmackers Institutional NV, door het compartiment “Alpha Bonds” van de BEVEK DNCA Invest.

Bijlage: Fusievoorstel door overname van het compartiment “Variable Term” van de BEVEK Nagelmackers Institutional NV, door het compartiment “Alpha Bonds” van de BEVEK DNCA Invest.

Fusieverdrag

TUSSEN

Het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM”, hierna **„het Over te nemen compartiment”** genoemd, vertegenwoordigd door de BEVEK Nagelmackers Institutional, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, erkend door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (hierna **„FSMA”** genoemd), ingeschreven in het Register van rechtspersonen te Brussel onder nummer 0448.486.527, met maatschappelijke zetel te – Havenlaan 86C, bus 320, 1000 Brussel, vertegenwoordigd door respectievelijk mevrouw Peggy BRIONE en de heer Lyes HERBI, handelend in hun respectieve hoedanigheid van voorzitter van de raad van bestuur en bestuurder,

hierna **„NAGELMACKERS INSTITUTIONAL”**

ENERZIJDS,

EN

Het compartiment „DNCA INVEST – ALPHA BONDS”, hierna **„het Overnemende compartiment”** genoemd, vertegenwoordigd door de BEVEK DNCA INVEST, een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht, erkend door de Commissie voor het toezicht op de financiële sector, ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Luxemburg onder nummer B125012, met maatschappelijke zetel te 60 avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, vertegenwoordigd door respectievelijk de heren Thomas PEAN en Pierre PINCEMAILLE, handelend in hun respectieve hoedanigheid van voorzitter van de raad van bestuur en bestuurder,

hierna **„DNCA INVEST”**

ANDERZIJDS

De Nederlandstalige versie is een vertaling. De Franse versie is authentiek.

Het volgende is vooraf uiteengezet:

TOELICHTING

De partijen zijn tot overeenstemming gekomen en hebben in onderling overleg besloten om dit fusievoorstel goed te keuren, waarbij het compartiment naar Belgisch recht „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM” wordt overgenomen door het compartiment naar Luxemburgs recht „DNCA INVEST – ALPHA BONDS”.

Dit fusievoorstel vloeit voort uit het besluit van BANK NAGELMACKERS, in de hoedanigheid van promotor van het Over te nemen compartiment, en van DNCA Finance, de beheermaatschappij van het Overnemende compartiment, om het financiële beheer van verschillende ICBE's te rationaliseren en de aandeelhouders van het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM” te laten profiteren van een aanvullende beleggingsstrategie.

De fusie zal worden uitgevoerd in overeenstemming met de bepalingen inzake fusies zoals vastgelegd in de wet van 3 augustus 2012 betreffende instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en instellingen voor belegging in schuldvorderingen, het koninklijk besluit van 12 november 2012 betreffende openbare instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, alsook de wet van 17 december 2010 betreffende Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging en Richtlijn 2009/65 betreffende instellingen voor collectieve belegging in effecten. Zij moet vooraf de goedkeuring van de FSMA verkrijgen.

De fusie zal naar verwachting op 18/09/2026 plaatsvinden op basis van de netto-inventariswaarde van 17/09/2026 (D-1), onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders van het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM”.

Tegelijkertijd, op de datum van uitvoering van de transactie, zal het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM” worden geabsorbeerd en zonder liquidatie worden ontbonden.

De aandelen van het Over te nemen compartiment worden ingewisseld tegen tienduizendsten van de aandelen van het Overnemende compartiment volgens de ruilverhouding die wordt berekend op basis van de netto-inventariswaarde van 17/09/2026 (D-1). Om een vlot verloop van de fusie te waarborgen, worden de inschrijvingen op en de terugkoop van aandelen van het Over te nemen compartiment opgeschort vanaf 14/09/2026 om 14.00 uur, d.w.z. maximaal 5 werkdagen vóór de datum waarop de transactie plaatsvindt.

Vermelding van het type fusie als bedoeld in artikel 40 van Richtlijn 2009/65/EU:

De fusie zoals hier beschreven valt onder de in artikel 2, onder A), punt p), i), van Richtlijn 2009/65/EU bedoelde fusies, namelijk „een of meer ICBE's of beleggingscompartimenten van ICBE's, hierna „het Over te nemen compartiment” genoemd, dragen, als gevolg van en op het moment van de transactie, hun gehele vermogen over, zowel de activa als de passiva, aan een andere bestaande ICBE of aan een beleggingscompartiment daarvan, hierna „het Overnemende compartiment” genoemd, in ruil voor de toekenning aan hun aandeelhouders van aandelen van het Overnemende compartiment en, in voorkomend geval, een contante betaling die niet meer bedraagt dan 10 % van de netto-inventariswaarde van die aandelen”.

□□□

Het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM ” (hierna "het Over te nemen compartiment") werd op 23/10/1992 door de FSMA erkend en 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 Over te nemen compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

Beleggingsstrategie van het Over te nemen compartiment:**Toegestane activaklassen:**

De activa van dit Over te nemen 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 Over te nemen 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 Over te nemen compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICB's of ICB's mogen beleggen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten:

De obligaties en schuldinstrumenten waarin het compartiment belegt, hebben ten minste een 'investment grade'-rating (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 governance-criteria (ESG) – Transparantie inzake duurzaamheid:

In de beleggingsstrategie van het Over te nemen compartiment wordt rekening gehouden met bepaalde milieu, sociale en governance-criteria (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 Over te nemen compartiment aan de transparantievereisten van artikel 8 van de SFDR-verordening. Het Over te nemen compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar hanteert geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van de Verordening SFDR 2019/2088.

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

Bindende elementen

- 1) Het Over te nemen compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het Over te nemen 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 Over te nemen 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 Over te nemen 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 is 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 niet opgenomen in het Over te nemen 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) (<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) (<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 Over te nemen 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 van landen (en bedrijven). De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven en ontwikkelde versus groeiende landen) 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 Over te nemen compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de beheerder. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het Over te nemen 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 Over te nemen compartiment.

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

Door toepassing van de hierboven beschreven duurzame beleggingsstrategie belegt het Over te nemen compartiment ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het Over te nemen compartiment promoot en verbindt het zich ertoe ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit Over te nemen 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 Over te nemen 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 Over te nemen compartiment rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gedetailleerd beschreven in de precontractuele informatie van het Over te nemen compartiment in bijlage. De periodieke rapportering zal beschikbaar worden gesteld in het jaarverslag van de Bevek.

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 benchmarkindex, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van Bloomberg (www.bloombergindeces.com).

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

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken:

Het Over te nemen 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.

Toege laten 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 Over te nemen 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 Over te nemen compartiment.**

Uitlenen van financiële instrumenten:

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

□□□

Het compartiment DNCA INVEST – ALPHA BONDS (hierna „het Overnemende compartiment” genoemd) is goedgekeurd door de Commissie voor Toezicht op de Financiële Sector en het prospectus werd op 18/12/2017 goedgekeurd.

Het Overnemende compartiment streeft ernaar om, gedurende de aanbevolen beleggingshorizon van meer dan drie jaar, een rendement te behalen dat, na aftrek van alle kosten, hoger ligt dan dat van de index. Dit rendementsdoel wordt nagestreefd in combinatie met een jaarlijkse volatiliteit van minder dan 5% onder normale marktomstandigheden. Beleggers worden erop gewezen dat de beheerstijl discretionair is en rekening houdt met milieu-, sociale en governance-criteria (ESG).

Voor elke aandelenklasse afzonderlijk wordt de index als volgt gedefinieerd:

Aandelenklassen	Index	Symbool van de samengestelde index
I (EUR),	€STR + 2%	ESTRON-index
N (EUR), ND (EUR) en N3 C (EUR)	€STR +1,80%	ESTRON-index

Beleggingsstrategie:

Het beleggingsproces combineert verschillende strategieën, waaronder:

- een directionele long/short-strategie die erop gericht is de prestaties van de portefeuille te optimaliseren op basis van verwachtingen inzake rentevoeten en inflatie;
- een rentecurvestrategie die erop gericht is te profiteren van schommelingen in de verschillen tussen lange- en korte rente;
- een arbitragestrategie die erop gericht is de relatieve waarde van verschillende obligatieklassen te benutten;
- een kredietstrategie die is gebaseerd op het gebruik van door de particuliere sector uitgegeven obligaties.

De modified duration van het Overnemende compartiment blijft tussen -3 en +7, zonder enige beperking op de modified duration van de individuele effecten van het Overnemende compartiment.

Bovendien wordt het Overnemende compartiment, met de hierboven beschreven beheerstijl, beheerd volgens verantwoorde en duurzame principes.

Het Overnemende compartiment bevordert milieu- en/of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening.

In het kader van de bevordering van deze kenmerken zal het Overnemende compartiment met name rekening houden met de volgende ESG-aspecten voor openbare emittenten:

- Milieu: koolstofintensiteit en verdeling van het energieverbruik.
- Sociaal: naleving van internationale normen (kinderarbeid, discriminatie, vrijheid van vereniging, witwassen van geld, arbeidsrechten, mensenrechten, persvrijheid en foltering).
- Bestuur: ondertekenaar van het Akkoord van Parijs, ondertekenaar van het VN-Verdrag inzake biologische diversiteit, beleid om uit steenkool te stappen, verdrag inzake de non-proliferatie van kernwapens.
- Beoordeling en dekking van het wereldwijde ESG-risico.

Voor beleggingen in openbare emittenten wordt deze activaklasse onderworpen aan een extra-financiële analyse in vier dimensies, bestaande uit:

- Analyse van ESG-risico's,
- Schending van internationale normen,
- Verbintenis ten aanzien van internationale verdragen,
- Klimaatprofiel.

De ESG-risicoanalyse is gebaseerd op vier pijlers, die worden beoordeeld op een schaal van 0 tot 10:

- Bestuur: deze pijler onderzoekt de rechtsstaat en de eerbiediging van vrijheden, de kwaliteit en transparantie van instellingen en het regelgevingskader, de militaire status en defensie, en de democratie.
- Milieu: deze pijler onderzoekt landbouw, klimaatverandering, energie, afvalbeheer en recycling.
- Sociaal: deze pijler onderzoekt onderwijs en opleiding, werkgelegenheid en gezondheid.
- Maatschappij: levensomstandigheden, vrijheid en eerbiediging van de grondrechten, ongelijkheden.

Overtreding van internationale normen is een binaire methode om de overtreding te kwalificeren als: kinderarbeid, discriminatie, vrijheid van vereniging, witwassen van geld, arbeidsrechten, mensenrechten, persvrijheid en folterpraktijken.

Internationale verdragen hanteren een binaire methode om de betrokkenheid te bepalen voor: de SDG's (duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties), het Kyoto-protocol, het Akkoord van Parijs, het VN-verdrag inzake biodiversiteit, de uitstap uit steenkool, de elektriciteitscapaciteit van steenkool, het non-proliferatieverdrag inzake kernwapens en de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme.

Het klimaatprofiel is een combinatie van energiemix, evolutie van de energiemix, koolstofintensiteit en primaire energiereserve.

Het initiële beleggingsuniversum bestaat uit staatsobligaties uitgegeven door landen van de Verenigde Naties die de 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN integreren. Dit universum omvat ook bedrijfsobligaties en gelijkgestelde effecten van emittenten met statutaire zetel in OESO-landen met een rating van minstens B- door Standard & Poor's of die door de beheermaatschappij als gelijkwaardig worden beschouwd op basis van gelijkaardige kredietcriteria, en supranationale agentschappen. De SRI-benadering wordt toegepast op de emittenten die uit het initiële beleggingsuniversum zijn geselecteerd.

Uit dit initiële beleggingsuniversum worden emittenten uitgesloten die op basis van de interne benadering het voorwerp uitmaken van controverses of die ernstig in strijd handelen met de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties (bijvoorbeeld op het gebied van mensenrechten of corruptiebestrijding). Bovendien wordt een strikt beleid inzake de uitsluiting van controversiële wapens en sectorale uitsluiting toegepast; dit beleid is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij (<https://www.dnca-investments.com/lu/areas-of-expertise/sri>).

In dit kader wordt in het beleggingsproces en de daaruit voortvloeiende selectie van aandelen en obligaties rekening gehouden met een interne rating die zowel is gebaseerd op maatschappelijk verantwoord ondernemen – op basis van een extra-financiële analyse – als op een eigen ratingmodel (ABA, Above & Beyond Analysis) dat intern door de beheermaatschappij is ontwikkeld. Dit model is opgebouwd rond de volgende pijlers, die hieronder nader worden toegelicht: (i) maatschappelijk verantwoord ondernemen, (ii) controverses en (iii) dialoog en betrokkenheid bij de emittenten.

Het risico bestaat dat de modellen die voor deze beleggingsbeslissingen worden gebruikt, niet de taken uitvoeren waarvoor ze zijn ontworpen. Het gebruik van de eigen tool vertrouwt op de ervaring, relaties en expertise van de beheermaatschappij, volgens de 'best in universe'-methode. Er kan een sectorale oriëntatie zijn.

Het Overnemende compartiment integreert ook ESG-criteria in zijn directe beleggingen, met name bij het afbakenen van het beleggingsuniversum en in de rapportage voor alle ondernemingen.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen is een nuttige informatiebron om te anticiperen op bedrijfsrisico's, met name wat betreft de interacties van bedrijven met hun belanghebbenden: werknemers,

toeleveringsketens, klanten, lokale gemeenschappen en aandeelhouders, ongeacht de sector waarin zij actief zijn.

De analyse van het maatschappelijk verantwoord ondernemen is onderverdeeld in vier aspecten: aandeelhoudersverantwoordelijkheid (raad van bestuur en algemeen management, boekhoudpraktijken en financiële risico's, enz.), milieuverantwoordelijkheid (milieuoetafdruk van de productieketen en de levenscyclus van producten of verantwoorde inkoop, energie- en waterverbruik, CO₂-uitstoot van het bedrijf en afvalbeheer, enz.), de verantwoordelijkheid ten opzichte van de werknemers en de maatschappelijke verantwoordelijkheid (ethiek en arbeidsomstandigheden in de productieketen, behandeling van werknemers – veiligheid, welzijn, diversiteit, werknemersvertegenwoordiging, salarissen, kwaliteit van de verkochte producten of diensten, enz.). Elk aspect wordt afzonderlijk beoordeeld en gewogen op basis van het belang ervan voor het bedrijf. Elke dimensie is onderverdeeld in een reeks criteria, in totaal ongeveer 25. Deze diepgaande analyse, waarbij kwalitatief en kwantitatief onderzoek worden gecombineerd, resulteert in een score op een schaal van 10.

Daarnaast wordt het toezicht op het niveau van de controverses rechtstreeks in aanmerking genomen bij de score inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen en dit kan die score beïnvloeden.

De analyse en de interne beoordeling zijn gebaseerd op feitelijke gegevens die door de bedrijven worden gepubliceerd – die onvolledig of onnauwkeurig kunnen zijn – en op een voortdurende dialoog met de bedrijfsleiding.

Meer informatie over het eigen beoordelingsmodel is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij (<https://www.dnca-investments.com/lu/areas-of-expertise/sri>).

Het resultaat van de SRI-benadering is bindend voor de beheermaatschappij.

Het Overnemende compartiment zal een extra-financiële analyse uitvoeren van ten minste 90 % van zijn effecten, met uitzondering van liquide middelen, kasequivalenten, derivaten en geldmarktfondsen, en zal tegelijkertijd 20 % van de emittenten met de laagste scores uit zijn beleggingsuniversum uitsluiten.

De selectie van effecten is gebaseerd op de selectie van het beleggingsuniversum, waarbij een financiële en extra-financiële benadering worden gecombineerd, met name door emittenten uit te sluiten die een hoog risicoprofiel vertonen op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen of de landenrating (met name een score lager dan 2/10 in de eigen ESG-tool).

Meer informatie over de milieu- of sociale kenmerken die door het Overnemende compartiment worden bevorderd, is te vinden in de precontractuele informatie over financiële producten als bedoeld in artikel 8 van de SFDR-verordening, die in de bijlage van het Overnemende compartiment is opgenomen en die integraal deel uitmaakt van het prospectus.

Beschrijving van de activaklassen en financiële contracten:

Het Overnemende compartiment zal op geen enkel moment meer dan 25 % van zijn totale vermogen beleggen in obligaties die in welke valuta dan ook zijn uitgedrukt en zijn uitgegeven door emittenten die geen lid zijn van de OESO.

Het Overnemende compartiment belegt hoofdzakelijk in vastrentende, variabel rentende of inflatiegeïndexeerde schuldinstrumenten en in verhandelbare schuldinstrumenten binnen de volgende grenzen voor specifieke obligatietypes:

- Converteerbare of omwisselbare obligaties: tot 100 % van zijn totale vermogen;
- Obligaties die bij wanbetaling in aandelen kunnen worden omgezet (Coco-obligaties): maximaal 20 % van het totale vermogen.

Als gevolg van beleggingen in converteerbare obligaties, synthetische converteerbare obligaties en in beursgenoteerde afgeleide instrumenten op aandelen- of aandelenindices, kunnen de aandelen van het Overnemende compartiment blootgesteld zijn aan de aandelenmarkt, maar deze blootstelling - rekening houdend met de gevoeligheid van de prijs van converteerbare obligaties voor veranderingen in de aandelenmarkt - zal beperkt zijn tot maximaal 10% van de totale activa van het Overnemende compartiment.

Het Overnemende compartiment belegt uitsluitend in effecten met een minimale rating van B- toegekend door Standard & Poor's of die door de beheermaatschappij op basis van vergelijkbare kredietcriteria op het moment van aankoop als gelijkwaardig worden beschouwd. Wanneer de emittent geen rating heeft, moet aan de ratingvoorwaarde worden voldaan op het niveau van de geselecteerde emissie. Indien een obligatie wordt verlaagd naar een notatie onder B-, zal het betreffende activum niet worden verkocht, tenzij de beheermaatschappij van mening is dat dit in het belang van de aandeelhouders is. Deze afgewaardeerde obligaties mogen echter niet meer dan 10 % van het totale vermogen van het Overnemende compartiment uitmaken.

Het aandeel van de beleggingen van het Overnemende compartiment in geregementeerde ICBE's of AIF's die openstaan voor niet-professionele beleggers (overeenkomstig de Europese Richtlijn 2011/61/EU) en die overeenkomstig artikel 41, lid 1, van de wet als andere ICB's worden aangemerkt, mag niet meer dan 10 % van zijn nettovermogen bedragen.

Het Overnemende compartiment kan beleggen in effecten die in elke willekeurige valuta zijn uitgedrukt. De blootstelling aan andere valuta's dan de referentievaluta kan echter ten opzichte van de referentievaluta worden afgedekt om de valutarisico's te beperken. Meer bepaald kunnen hiervoor termijncontracten en valutatermijncontracten worden gebruikt. Het valutarisico zal niet meer dan 40 % van het totale vermogen van het Overnemende compartiment bedragen.

Het Overnemende compartiment mag niet beleggen in door hypotheek gedekte effecten (MBS) of door vermogen gedekte effecten (ABS).

Het Overnemende compartiment zal alle soorten in aanmerking komende derivaten gebruiken die worden verhandeld op geregementeerde markten of OTC-markten, wanneer deze contracten beter aansluiten bij de beheerdoelstelling of lagere transactiekosten met zich meebrengen. Deze instrumenten kunnen onder meer bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot: termijncontracten, opties, swaps, CDS'en op indices en CDS'en.

Elk derivaat beantwoordt aan een specifieke strategie van afdekking, arbitrage, relatieve waarde of blootstelling, met als doel:

- de gehele portefeuille of bepaalde categorieën activa daarin af te dekken tegen risico's in verband met aandelen, rentetarieven en/of wisselkoersen;
- specifieke activa synthetisch te repliceren (bijvoorbeeld de aankoop van een inflatie-geïndexeerde obligatie in ruil voor een vastrentende obligatie);
- de blootstelling van het Overnemende compartiment aan rente- en wisselkoersrisico's op de markt te vergroten.

VOORWAARDEN VAN DE FUSIE

De fusie zal plaatsvinden door middel van een overname van het Over te nemen compartiment door het Overnemende compartiment, die de activa van het Over te nemen compartiment zal ontvangen en alle passiva ervan op zich zal nemen.

Gevolgen van de fusie voor de aandeelhouders:

Over te nemen compartiment				Overnemende compartiment			
Aandelen klasse	ISIN	BHK	LK ^[1]	Aandelen klasse	ISIN	BHK	LK ^[1]
R (C) EUR	BE0137845088	0,45%	0,8%	N EUR	LU1694789709	0,80%	0,91%
Ic (C) EUR	BE6285673735	0,25%	0,4%	I EUR	LU1694789378	0,60%	0,67%
N EUR	BE6285674741	0%	0,2%	I EUR	LU1694789378	0,60%	0,67%
P (C) EUR	BE6344651755	0,35%	0,6%	N3C EUR	LU3304391900	0,60%	0,81%
S EUR	BE6344652761	0,15 %	0,4%	N3C EUR	LU3304391900	0,60%	0,81%
R(D) EUR	BE6289609321	0,45%	0,7%	ND EUR	LU1744459667	0,80%	0,91%

In het kader van de fusie zullen er verschillende belangrijke wijzigingen plaatsvinden. Zo zullen de aandeelhouders van het Over te nemen compartiment, dat momenteel wordt beheerd door ONE Fund Management N.V., van rechtswege aandeelhouders worden van het Overnemende compartiment dat wordt beheerd door DNCA Finance. Ook het toepasselijke recht zal wijzigen, van Belgisch recht naar Luxemburgs recht. De transparantievereiste onder SFDR blijft echter ongewijzigd voor beide compartimenten: artikel 8, dat betrekking heeft op producten die milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen. Verder zijn de aandelen van het Overnemende compartiment onderworpen aan een prestatievergoeding van 20% van de positieve prestatie, na aftrek van alle kosten, boven de index van de betreffende aandelenklasse met High Water Mark, terwijl er voor het Over te nemen compartiment geen prestatievergoeding bestaat. Voor de berekening van de prestatievergoeding van het Overnemende compartiment zullen de aandeelhouders van het Over te nemen compartiment worden beschouwd als nieuwe beleggers die op de fusiedatum hebben ingeschreven. Dit moet een billijke behandeling van de aandeelhouders van beide compartimenten waarborgen, overeenkomstig artikel 4 van Richtlijn 2010/44/EU van de Commissie van 1 juli 2010 tot vaststelling van uitvoeringsmaatregelen voor Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot bepaalde bepalingen inzake fusies van fondsen, master-feederstructuren en de kennisgevingsprocedure. Beleggers worden verzocht met deze wijzigingen rekening te houden om de mogelijke impact ervan op hun belegging te beoordelen.

De vergoeding voor de inbreng van het Over te nemen compartiment zal worden voldaan door de aandeelhouders van dit compartiment, zonder kosten of instapvergoedingen, aandelen toe te kennen die zijn uitgegeven door het Overnemende compartiment.

1. Waardering van de inbreng:

I. Om de voorgenomen fusie te realiseren, zal in eerste instantie een schatting worden gemaakt van het nettovermogen van het Over te nemen compartiment en het Overnemende compartiment volgens de regels die voor elk van deze compartimenten gelden, zoals vastgelegd in hun respectieve oprichtingsakten en prospectussen, zoals van toepassing op de berekeningsdatum van de ruilverhouding.

[1] De percentages zijn op jaarbasis en worden uitgedrukt ten opzichte van de netto-inventariswaarde per aandeel. De lopende kosten (LK) omvatten, indien van toepassing, de distributievergoeding, de vergoeding voor dienstverlening aan aandeelhouders, de beleggingsbeheervergoeding en andere administratiekosten, waaronder de kosten voor fondsbeheer, bewaring en de transferagent. Ze omvatten de beheervergoedingen en de administratiekosten van de onderliggende beleggingsfondsen in de portefeuille. De lopende kosten zijn die per 31 december 2025 voor het Over te nemen compartiment en per 16 april 2026 voor het Overnemende compartiment.

II. Het aantal in ruil ontvangen effecten wordt voor elke aandeelhouder van het Over te nemen compartiment bepaald aan de hand van de volgende formule:

$$\frac{\text{Aantal aandelen van het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM” in bezit} \times \text{Netto-inventariswaarde van het aandeel van het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM”}}{\text{Netto-inventariswaarde van het aandeel van het compartiment „DNCA INVEST – ALPHA BONDS”}}$$

De vastgestelde ruilverhoudingen worden bepaald op basis van de netto-inventariswaarden van 17/09/2026.

De aandeelhouders van het Over te nemen compartiment hebben op het moment van de omwisseling en gedurende de maand die volgt op de dag waarop de fusie wordt voltooid, de mogelijkheid om het eventuele restbedrag of de eventuele uitkering die hen wordt uitbetaald, te gebruiken om kosteloos (met uitzondering van het aandeel dat bij de ICBE is verworven) in te schrijven op een extra aandeel of een fractie van een aandeel van het Overnemende compartiment.

Zij dienen dan de inschrijvingsom te storten op basis van de netto-inventariswaarde van het aandeel van het Overnemende compartiment zoals die op de dag van de genoemde storting geldt.

Indien deze wijzigingen niet aansluiten bij de beleggingsdoelstellingen van de aandeelhouders van het Over te nemen compartiment, hebben zij de mogelijkheid om hun aandelen te allen tijde kosteloos te laten terugkopen gedurende een periode van minimaal dertig dagen, namelijk tot 10/09/2026 om 14.00 uur. Eventueel van toepassing zijnde belastingen, met name de Belgische beursbelasting (Belasting op beursverrichtingen of TOB), blijven echter ten laste van de aandeelhouders.

III. One Fund Management zal, onder toezicht van de commissaris van Nagelmackers, overgaan tot de waardering van het nettovermogen en de vaststelling van de ruilverhoudingen onder de in de paragrafen I en II vermelde voorwaarden.

IV. CACEIS BANK Belgium Branch, als bewaarder van het Over te nemen compartiment, heeft bevestigd dat het fusievoorstel voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in artikel 167, § 2, 1°, 6° en 7° van het koninklijk besluit van 12 november 2012 betreffende openbare instellingen voor collectieve belegging, alsook aan de statuten van het Over te nemen compartiment.

V. BNP Paribas, filiaal Luxemburg, heeft als bewaarnemer van het Overnemende compartiment de conformiteit van dit voorstel gecontroleerd, zoals blijkt uit een overeenkomst.

VI. BNP Paribas, filiaal Luxemburg, zal de omwisselingstransacties van de aandelen van het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM” tegen de aandelen van het compartiment „DNCA INVEST - ALPHA BONDS” centraliseren.

Om de omwisselingstransacties te vergemakkelijken, kunnen de inschrijvingen op en terugkopen van aandelen van het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM” bovendien worden opgeschort tot maximaal 5 werkdagen vóór de berekeningsdatum van de omwisselingsverhoudingen, op 14/09/2026.

VII. De schuldeisers van het Over te nemen compartiment waarvan de vordering dateert van vóór de kennisgeving van de fusie, kunnen binnen een termijn van vijftien dagen vóór de voor de transactie vastgestelde datum bezwaar maken tegen deze fusie.

Gezien het bovenstaande is het volgende overeengekomen:

OVEREENKOMST TOT FUSIE DOOR OVERNAME

I. INBRENG

A. Inbreng – aanduiding – waardering

Met het oog op de uitvoering van de fusie door overname en onder voorbehoud van de goedkeuring daarvan door de algemene vergadering van aandeelhouders van het Over te nemen compartiment, zal het Over te nemen compartiment, onder de gebruikelijke en wettelijke waarborgen, al haar activa, bestaande uit alle goederen, rechten en effecten, zonder uitzondering of voorbehoud,

inbrengen in het Overnemende compartiment, een inbreng die de BEVEK DNCA Invest namens het Overnemende compartiment aanvaardt.

Het vermogen dat het voorwerp van de inbreng vormt, omvat een portefeuille bestaande uit effecten. Deze zullen worden gewaardeerd op de dag van de fusie.

De BEVEK DNCA Invest zal onmiddellijk daarna, namens het compartiment „DNCA INVEST-ALPHA BONDS”, het aantal aandelen dat bestemd is om te worden toegekend aan de voormalige aandeelhouders van het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM” als vergoeding voor de inbreng van dit compartiment uitgeven. Deze aandelen zullen van dezelfde aard zijn als de aandelen die door het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM” worden uitgegeven in het kader van zijn permanente uitgiftebevoegdheid en zullen onmiddellijk dividendgerechtigd zijn.

B. Datum van ingang van het dividendrecht

De BEVEK DNCA Invest zal, voor rekening van het Overnemende compartiment, alle activa van het Over te nemen compartiment verwerven op de dag van de definitieve voltooiing van de fusie.

C. Ontbinding zonder liquidatie van het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM”

Alleen door de definitieve voltooiing van de fusie door overname, waarop deze akte betrekking heeft, en op de dag van deze fusie door overname wordt het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM” van rechtswege ontbonden.

II. KOSTEN – VOORWAARDEN

A. Kosten en uitgaven van de fusie

De kosten die in het kader van de fusie worden gemaakt, met inbegrip van juridische, advies- en administratiekosten, worden door DNCA Finance gedragen.

B. Lasten en voorwaarden met betrekking tot de inbreng

De in het bovenstaande hoofdstuk „I. Inbreng” genoemde inbreng wordt verleend en aanvaard onder de gebruikelijke en wettelijke voorwaarden en lasten, met name onder de volgende voorwaarden die de BEVEK DNCA Invest verklaart te aanvaarden:

- De BEVEK DNCA Invest zal, voor rekening van het compartiment „DNCA INVEST-ALPHA BONDS”, de ingebrachte rechten en goederen overnemen in de staat waarin deze zich bevinden op het moment dat zij in het genot ervan worden overgedragen, waarbij zij nu reeds afziet van het uitoefenen van enig verhaal tegen het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM”, om welke reden dan ook, zoals de insolventie van debiteuren.
- De BEVEK DNCA Invest zal vanaf de dag van de voltooiing van de fusie, namens het compartiment „NAGELMACKERS INSTITUTIONAL VARIABLE TERM”, alle belastingen, heffingen, rechten, huurprijzen, verzekeringspremies en -bijdragen en in het algemeen alle gewone of buitengewone lasten, die op de ingebrachte goederen rusten of zullen rusten en die inherent zijn aan de eigendom ervan, dragen.
- De BEVEK DNCA Invest zal, namens ALPHA BONDS, alle eventuele verplichtingen overnemen die door NMI Variable Term zouden zijn aangegaan; zij treedt, namens ALPHA BONDS, in de rechten en verplichtingen die voortvloeien uit de hierboven genoemde verplichtingen.

C. Overname van de passiva

De BEVEK DNCA Invest verklaart, namens het Overnemende compartiment, dat deze ten laste zal nemen en zal voldoen in plaats van het Over te nemen compartiment:

- het volledige passief van laatstgenoemde zoals dat op de datum van de fusie zou kunnen blijken,
- de kosten en lasten van welke aard dan ook, zonder uitzondering of voorbehoud, die ten laste komen van het Over te nemen compartiment als gevolg van haar ontbinding en liquidatie, die het gevolg zijn van de fusie, en met name de fiscale lasten die opeisbaar zouden worden.

III. DIVERSE BEPALINGEN

A. Formaliteiten

Dit fusievoorstel zal ten minste 45 dagen vóór de geplande fusiedatum aan de commissarissen worden meegedeeld. Het zal worden neergelegd bij de griffie van rechtspersonen van de Franstalige Ondernemingsrechtbank te Brussel en worden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad, en er zal een kennisgeving worden geplaatst in het Journal d'Annonces Légales.

B. Opschortende voorwaarden

De overeenkomst die het voorwerp uitmaakt van deze akte en de bijlage daarbij, wordt gesloten onder de voorwaarde dat de algemene vergadering van aandeelhouders van het Over te nemen compartiment, die op 16/09/2026 zal plaatsvinden, de fusie goedkeurt.

Indien aan de bovenstaande opschortende voorwaarde niet wordt voldaan, wordt de genoemde overeenkomst als nietig beschouwd.

C. Totstandkoming van de fusie

De fusie zal plaatsvinden op 18-09-2026 op basis van de netto-inventariswaarden van 17-09-2026. De laatste inschrijvingen en terugkopen voor het Over te nemen compartiment vinden plaats op 14-08-2026, tot 14.00 uur.

D. Verklaring van woonplaats

Voor de uitvoering van deze overeenkomst en van de akten of notulen die daaruit voortvloeien, kiezen de partijen woonplaats op de maatschappelijke zetel van de vennootschap die zij vertegenwoordigen.

E. Volmachten

Aan de houder van een origineel, een kopie of een uittreksel van deze overeenkomst worden alle bevoegdheden verleend met het oog op de vervulling van alle wettelijke formaliteiten inzake neerlegging en bekendmaking.

Opgesteld te Parijs, op 23/07/2026

NAGELMACKERS INSTITUTIONAL

Voorzitter van de raad van bestuur
Peggy BRIONE

Bestuurslid
Lyes HERBI

Peggy Brione

Lyes Herbi

DNCA INVEST

Voorzitter van de raad van bestuur
Thomas PEAN

Bestuurslid
Pierre PINCEMAILLE

Thomas Péan

Pierre PINCEMAILLE

Certificate Of Completion

Envelope Id: 336187EA-9233-889D-8152-DA9A0A1311DC

Status: Completed

Subject: Complete with Docusign: Nagelmackers Institutional_Cross-border merger_Report_Variable Term_NL.pdf

1.LOS:

2.Type:

3.Other Type:

4.Bundle:

5.Comment:

Source Envelope:

Document Pages: 25

Signatures: 2

Envelope Originator:

Certificate Pages: 2

Initials: 0

Joelle Burnotte

AutoNav: Enabled

Culliganlaan 5

Envelopeld Stamping: Disabled

Diegem, 1831

Time Zone: (UTC+01:00) Brussels, Copenhagen, Madrid, Paris

joelle.burnotte@pwc.com

IP Address: 208.127.60.143

Record Tracking

Status: Original

Holder: Joelle Burnotte

Location: DocuSign

12/8/2026 | 16:07

joelle.burnotte@pwc.com

Signer Events**Signature****Timestamp**

Brieuc Lefrancq

brieuc.lefrancq@pwc.com

Director

PwC Belgium BV

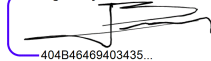
Security Level: Email, Account Authentication
(Optional), Digital Certificate**Signature Provider Details:**

Signature Type: itsme - EU Qualified

Issuer: Intesi Group EU Qualified Electronic
Signature CA G2

Subject: CN=Lefrancq Brieuc Marie-Bernard

Signed by:



404B46469403435...

Sent: 12/8/2026 | 16:09

Viewed: 12/8/2026 | 18:37

Signed: 12/8/2026 | 18:38

Signature Adoption: Drawn on Device
Using IP Address: 20.117.166.44

Certificate policy:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.48990.1.1.1.9.2

[1.1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<https://www.intesigroup.com/en/documents/>

[2]Certificate Policy:

Policy Identifier=0.4.0.194112.1.2

[3]Certificate Policy:

Policy Identifier=1.3.76.16.6

Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via Docusign

In Person Signer Events**Signature****Timestamp****Editor Delivery Events****Status****Timestamp****Agent Delivery Events****Status****Timestamp****Intermediary Delivery Events****Status****Timestamp****Certified Delivery Events****Status****Timestamp****Carbon Copy Events****Status****Timestamp**

Carbon Copy Events	Status	Timestamp
Eline Egter Van Wissekerke egter.van.wissekerke.eline@pwc.com Security Level: Email, Account Authentication (Optional) Electronic Record and Signature Disclosure: Not Offered via DocuSign	COPIED	Sent: 12/8/2026 16:09
maxime vivier maxime.vivier@pwc.com Security Level: Email, Account Authentication (Optional) Electronic Record and Signature Disclosure: Not Offered via DocuSign	COPIED	Sent: 12/8/2026 16:09
Witness Events	Signature	Timestamp
Notary Events	Signature	Timestamp
Envelope Summary Events	Status	Timestamps
Envelope Sent	Hashed/Encrypted	12/8/2026 16:09
Certified Delivered	Security Checked	12/8/2026 18:37
Signing Complete	Security Checked	12/8/2026 18:38
Completed	Security Checked	12/8/2026 18:38
Payment Events	Status	Timestamps