



Aan de aandeelhouders van de compartimenten Private Fund Conservative, Premium Piano Fund en Multifund Conservative van de BEVEK Nagelmackers NV

Nagelmackers NV
Havenlaan 86C bus 320
1000 Brussel

Diegem, 12 augustus 2026

Our ref: BLF/MBW/lg - 86143182

Dames,
Heren,

Gelieve in bijlage een exemplaar te vinden van het eerste verslag van de commissaris over het fusievoorstel door overname van de compartimenten "Premium Piano Fund" en "Multifund Conservative" van de BEVEK Nagelmackers NV, door het compartiment "Private Fund Conservative" van dezelfde BEVEK.

Hoogachtend,

De Commissaris van Nagelmackers 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 vennootschap en compartimenten	2
3.2	Beschrijving van de verrichting	11
4	Controlemethodologie	13
5	Beoordeling van de gebruikte waarderingsmethode	13
6	Analyse en beoordeling van de ruilverhoudingen	14
7	Andere gegevens opgenomen in het fusievoorstel	14
8	Conclusies	14

Bijlage :

Fusievoorstel door overname van de compartimenten “Premium Piano Fund” en “Multifund Conservative” van de BEVEK Nagelmackers NV, door het compartiment “Private Fund Conservative” van dezelfde BEVEK.

Verslag van de commissaris van Nagelmackers NV (openbare BEVEK naar Belgisch recht) over het fusievoorstel door overname van de compartimenten “Premium Piano Fund” en “Multifund Conservative” van de BEVEK Nagelmackers NV, door het compartiment “Private Fund Conservative” van dezelfde BEVEK

1 Inleiding

De Raad van Bestuur van de BEVEK Nagelmackers NV (de “Vennootschap”) heeft ons de opdracht gegeven om verslag uit te brengen over het fusievoorstel door overname van de compartimenten “Premium Piano Fund” en “Multifund Conservative” van de BEVEK Nagelmackers NV (de “Overgenomen compartimenten”) door het compartiment “Private Fund Conservative” van dezelfde BEVEK (het “Overnemend 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 27 juli 2026 opgesteld werd door de Raad van Bestuur van Nagelmackers NV, en over de voorgestelde berekeningswijze van de ruilverhoudingen.

In een addendum aan het huidige verslag, uit te brengen binnen de vijf dagen volgend op de dag van goedkeuring van de fusie door de Algemene Vergadering, zullen wij verslag uitbrengen over de netto inventariswaarden per aandeel en per aandelenklasse en de daaruit resulterende ruilverhoudingen.

3 Identificatie van de verrichting

3.1 Betrokken vennootschap en compartimenten

De vennootschap waarvan de compartimenten zullen fuseren is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK).

Overnemende compartiment

Benaming van het fonds:	Nagelmackers 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:	5 maart 1993
Ondernemingsnummer	0449.575.796
Naam van het overnemende compartiment:	Private Fund Conservative
Datum van oprichting van het compartiment:	18 december 2019

Doel:	Het compartiment Nagelmackers Private Fund Conservative stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen. Het compartiment zal voor minstens 60% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's). Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie. Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark. Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.
Huidige Beleggingsbeleid van het compartiment:	Categorieën van toegelaten activa De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden: • Minimaal 60% van de netto-activa zal belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs'; • Maximaal 40% van de netto-activa zal direct belegd worden in obligaties, aandelen, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten. Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt: • Aandelen: 13,5% – 35%; • Obligaties: 15% – 86,5%; • Geldmarktinstrumenten: 0 – 71,5%; • Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

	De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het behoudsgezinde karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB. Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren. Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures,...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen,... Liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment. Benchmark Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index, 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.
--	--

Munteenheid van het compartiment:	EUR
Soorten aandelen:	Basisklasse (kapitalisatie- and uitkerings-aandelen) Klasse A (kapitalisatie- and uitkerings-aandelen) Klasse B (kapitalisatie- and uitkerings-aandelen) Klasse P (kapitalisatie- and uitkerings-aandelen) Klasse S-Ic (kapitalisatie-aandelen)

Eerste overgenomen compartiment

Benaming van het fonds:	Nagelmackers 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:	5 maart 1993
Ondernemingsnummer:	0449.575.796
Naam van het overgenomen compartiment:	Premium Piano Fund
Datum van oprichting van het compartiment:	23 februari 2011
Doel:	Het compartiment Nagelmackers Premium Piano Fund stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen. Het compartiment zal minstens 80% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's).

	Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie. Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark. Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit Compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.
Huidige Beleggingsbeleid van het compartiment:	Categorieën van toegelaten activa De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden: • Minimaal 80% van de netto-activa zal belegd worden in deelbewijzen van ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's' (Exchange Traded Funds); • Maximaal 20% van de netto-activa zal direct belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten. Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt: • Aandelen: 13,5% – 35%; • Obligaties: 15% – 86,5%; • Geldmarktinstrumenten: 0- 71,5%; • Alternatieve beleggingen: 0 – 20%. Centraal in het aandelenbeheer is dat minstens 40% van het aandelengedeelte moet beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

	De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het behoudsgezinde karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn. ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB. Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren. Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures,...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen,... Liquide middelen kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.
--	--

	Benchmark Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index, 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.
Munteenheid van het compartiment:	EUR
Soorten aandelen:	Klasse R (kapitalisatie- and uitkerings-aandelen) Klasse A (kapitalisatie- and uitkerings-aandelen) Klasse B (kapitalisatie- and uitkerings-aandelen) Klasse IC (kapitalisatie-aandelen)

Tweede overgenomen compartiment

Benaming van het fonds:	Nagelmackers 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:	5 maart 1993
Ondernemingsnummer:	0449.575.796
Naam van het overgenomen compartiment:	Multifund Conservative

Datum van oprichting van het compartiment:	5 maart 1993
Doel:	Het compartiment Nagelmackers Multifund Conservative stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen. Het compartiment zal voor minstens 80% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's). Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectorale restrictie. Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark. Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.
Huidige Beleggingsbeleid van het compartiment:	Categorieën van toegelaten activa De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden: • Minimaal 80% van de netto-activa zal belegd worden in deelbewijzen van ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's' (Exchange Traded Funds); • Maximaal 20% van de netto-activa zal direct belegd worden in aandelen, obligaties, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten. Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de blootstelling naar de verschillende activaklassen als volgt: • Aandelen: 13,5% – 35%; • Obligaties: 15% – 86,5%; • Geldmarktinstrumenten: 0 – 71,5%; • Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

	De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het behoudsgezinde karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn. ETF's (Exchange Traded Funds), ook wel trackers genoemd, zijn ICB's die worden verhandeld op beurzen. Net als een traditioneel beleggingsfonds biedt een ETF toegang tot een hele portefeuille met aandelen, obligaties of andere effecten, zoals grondstoffen of vastgoed. Echter, doordat het als een aandeel op de beurs wordt verhandeld, verschilt een ETF van een traditionele ICB. Een ETF tracht veelal de prestaties van een bepaalde marktindex zo goed mogelijk te kopiëren. Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet onder de traditionele aandelen-of obligatiecategorieën vallen, en die als dusdanig een decorrelatie nastreven met die klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures,...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen,... Liquide middelen kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.
--	---

	Benchmark Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 34,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 34,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 8,75% MSCI EMU Net Total Return Index, 3,00% MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index, 10,25% MSCI USA Net Total Return Index, 2,75% MSCI Japan Net Total Return Index, 4,25% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.
Munteenheid van het compartiment:	EUR
Soorten aandelen:	Basisklasse (kapitalisatie- and uitkerings-aandelen) Klasse A (kapitalisatie- and uitkerings-aandelen) Klasse B (kapitalisatie- and uitkerings-aandelen)

3.2 Beschrijving van de verrichting

Het compartiment “Private Fund Conservative” van de BEVEK Nagelmackers NV zal de compartimenten “Premium Piano Fund” en “Multifund Conservative” van dezelfde BEVEK overnemen door overdracht via ontbinding zonder vereffening van het geheel vermogen van de Overgenomen compartimenten naar het Overnemende compartiment.

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

“ In het kader van de overname van Bank Nagelmackers NV (de promotor van de compartimenten van het Fonds) door Caisse d'Epargne Hauts de France, vindt een strategische herziening van het fondsenaanbod plaats.

De Raad van Bestuur is van mening dat het in het belang van de aandeelhouders is dat het beheer van de betrokken compartimenten wordt gerationaliseerd door middel van de Fusie, gezien de activa van de Overgenomen Compartimenten als te klein worden beschouwd ten opzichte van de kosten.

De Bevek wil haar aanbod herstructureren door compartimenten waarvan de beheerstrategie, het risicoprofiel en de doelgroep vergelijkbaar zijn, te fuseren. Dit zal tot een grotere efficiëntie en kostenbesparingen door schaalvoordelen leiden. Zo zal het beheerteam over een gerationaliseerd aanbod en hogere uitstaande bedragen beschikken. Bovendien is de Raad van Bestuur van mening dat de Fusies de activa in beheer zullen doen toenemen, zodat de kosten over een groter volume vermogensbestanddelen kunnen worden gespreid. Ten slotte zullen de Fusies zich vertalen in een commerciële aanpak die erop gericht is het aanbod te vereenvoudigen en de dienstverlening te verbeteren.”

De netto-inventariswaarden per aandeel en per aandelenklasse van de Compartimenten 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 aandelenklassen van elk van de Overgenomen compartimenten en van het Overnemende compartiment zullen bijgevolg worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde.

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

De houders van aandelen van de Overgenomen compartimenten 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 nieuwe aandelen te verkrijgen** B = aantal gehouden aandelen per type aandeel in het Overgenomen compartiment C = de netto-inventariswaarde* per type aandeel in het Overgenomen compartiment op datum van 7 oktober 2026, te berekenen op 9 oktober 2026 D = de netto-inventariswaarde* per type aandeel in het Overnemend Compartiment 7 oktober 2026, te berekenen op 9 oktober 2026
-------------------	------------------------	--

* Het gaat om de laatste berekende netto-inventariswaarde voorafgaand aan de Buitengewone Algemene Vergaderingen die de Fusie van de betrokken compartimenten definitief zullen goedkeuren.

** Wanneer er kapitalisatieaandelen en distributieaandelen bestaan in de compartimenten, zal een ruilverhouding worden bepaald voor elk type aandeel (kapitalisatie en distributie).

Indien de toepassing van de ruilverhouding ertoe leidt dat aan één of meer aandeelhouders van de Overgenomen Compartimenten tevens fracties van aandelen in het Overnemend Compartiment toekomen, wordt aan deze aandeelhouders de mogelijkheid geboden om deze fracties van aandelen zonder kosten, behoudens eventuele taksen, in geld terugbetaald te krijgen, zonder benadeling van het Overnemend Compartiment. De aandeelhouder kan ook zijn fractie van aandeel vervolledigen, tegen betaling, om een geheel getal van aandelen te verkrijgen.

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.

Omwille van voornoemde redenen zullen wij de toepassing van de weerhouden waarderingmethode op haar correctheid controleren nadat de netto-inventariswaarden per aandelenklasse van elk compartiment alsook de hieruit voortvloeiende ruilverhoudingen per aandelenklasse zullen berekend zijn.

In een Addendum aan onderhavig verslag zullen wij verslag uitbrengen over onze validatie van de toepassing van de weerhouden methode van waardering.

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 de Overgenomen compartimenten en van het Overnemende compartiment, berekend op basis van de koers per 7 oktober 2026.

De netto-inventariswaarden per aandeel en per aandelenklasse van de Compartimenten 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.

Bijgevolg zullen de Overgenomen compartimenten 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 de Overgenomen compartimenten en van het Overnemende compartiment. De gebruikte formule om de 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 of per recht van elke aandelenklasse of rechtenklasse van de overgenomen compartimenten "Premium Piano Fund" en "Multifund Conservative" van de BEVEK Nagelmackers NV, en het compartiment "Private Fund Conservative" van dezelfde BEVEK, 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 elk 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 Addendum aan het huidige verslag zullen wij verslag uitbrengen over de netto-inventariswaarden per aandeel of per recht van elke aandelenklasse of rechtenklasse en de daaruit resulterende ruilverhoudingen.

Diegem, 12 augustus 2026

De Commissaris van Nagelmackers 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 de compartimenten "Premium Piano Fund" en "Multifund Conservative" van de BEVEK Nagelmackers NV, door het compartiment "Private Fund Conservative" van dezelfde BEVEK.

Bijlage : Fusievoorstel door overname van de compartimenten “Premium Piano Fund” en “Multifund Conservative” van de BEVEK Nagelmackers NV, door het compartiment “Private Fund Conservative” van dezelfde BEVEK.

NAGELMACKERS NV
Openbare beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht
met verschillende compartimenten

ICBE
Naamloze Vennootschap
Havenlaan 86C bus 320, 1000 Brussel
Ondernemingsnummer: 0449.575.796

(hierna « NAGELMACKERS » of de « Bevek »)

GEMEENSCHAPPELIJK FUSIEVOORSTEL RAAD VAN BESTUUR NAGELMACKERS NV

overeenkomstig artikel 167 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot
bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging

**1. De herstructurering en de betrokken compartimenten en instelling voor
collectieve belegging**

De raad van bestuur (hierna de « Raad van Bestuur ») van Nagelmackers, Bevek met
verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de
voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EEG en die, wat haar werking en beleggingen betreft,
wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve
belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor
belegging in schuldvorderingen (hierna « De ICBE Wet ») wenst over te gaan tot de volgende
fusies (verder ieder afzonderlijk een “Fusie” en gezamenlijk de “Fusies”):

- fusies door overneming in de zin van artikel 160, 1° van de ICBE Wet

Nagelmackers			
Fusie	Overgenomen Compartimenten:		Overnemend Compartiment :
	Nagelmackers Premium Piano Fund	=>	Nagelmackers Private Fund Conservative
	Nagelmackers Multifund Conservative	=>	

Overeenkomstig artikel 17 §3 van de ICBE Wet en artikel 159 van het Koninklijk Besluit van 12
november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging
(hierna « het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 ») zijn de bepalingen van het Wetboek
van Vennootschappen en Verenigingen (WVV) en van het Koninklijk Besluit van 12 november

2012 die van toepassing zijn op fusies tussen beveks, mutatis mutandis van toepassing op fusies tussen compartimenten van de Bevek.

De compartimenten die het voorwerp uitmaken van dit gemeenschappelijk fusievoorstel zijn Nagelmackers Premium Piano Fund en Nagelmackers Multifund Conservative (hierna elk afzonderlijk het **“Overgenomen Compartiment”** en gezamenlijk de **“Overgenomen Compartimenten”** genoemd) en Nagelmackers Private Fund Conservative (hierna het **“Overnemend Compartiment”**).

Op de fusieprocedure zijn tevens de van het WVV afwijkende bepalingen van artikelen 159 t.e.m. 188 van het KB van 12 november 2012 van toepassing, alsook de relevante bepalingen van het prospectus en de statuten.

Op grond van artikel 167 van het KB van 12 november 2012 werd dit gemeenschappelijke fusievoorstel bij onderhandse akte opgesteld door de Raad van Bestuur.

Dit gemeenschappelijke fusievoorstel betreft de Fusies door overneming, zoals beschreven in de bovenstaande tabel, waarbij het hele vermogen van de Overgenomen Compartimenten, zowel de rechten als verplichtingen, als gevolg van ontbinding zonder vereffening, overgaat op het Overnemend Compartiment, met als tegenprestatie de toekenning van aandelen in het Overnemend Compartiment aan de aandeelhouders van de Overgenomen Compartimenten.

In dit gemeenschappelijke fusievoorstel wordt nader ingegaan op de modaliteiten van de voorgestelde fusies tussen de Overgenomen Compartimenten en het Overnemend Compartiment, en wordt de overeenkomstig artikel 167 van het KB van 12 november 2012 vereiste informatie verstrekt.

De Raad van Bestuur van Nagelmackers nv zal huidig gemeenschappelijk fusievoorstel voorleggen aan de respectieve buitengewone algemene vergaderingen van de betrokken compartimenten (ieder afzonderlijk een **“Buitengewone Algemene Vergadering”** en gezamenlijk de **“Buitengewone Algemene Vergaderingen”**). Elk van de Fusies voorgesteld in dit fusievoorstel zal dan ook slechts plaatsvinden onder voorbehoud van de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van het bij de desbetreffende Fusie betrokken Overgenomen Compartiment en door de Buitengewone Algemene Vergadering van het bij de desbetreffende Fusie betrokken Overnemend Compartiment. Indien een Fusie niet goedgekeurd wordt door de Buitengewone Algemene Vergadering van één bij deze Fusie betrokken compartiment, zullen de overige Fusies alsnog plaatsvinden voor zover deze worden goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergaderingen van de bij deze Fusies betrokken compartimenten.

Bij voltrekking van een Fusie zal het desbetreffende Overgenomen Compartiment van rechtswege worden ontbonden en ophouden te bestaan. Het gehele vermogen van het Overgenomen Compartiment, zowel de rechten als de verplichtingen, zal van rechtswege

overgaan op het Overnemend Compartiment als gevolg van de ontbinding zonder vereffening van het Overgenomen Compartiment tegen toekenning van aandelen in het Overnemend Compartiment aan de aandeelhouders van het Overgenomen Compartiment.

2. Achtergrond en redenen van de voorgenomen herstructurering

In het kader van de overname van Bank Nagelmackers NV (de promotor van de compartimenten van het Fonds) door Caisse d'Epargne Hauts de France, vindt een strategische herziening van het fondsenaanbod plaats.

De Raad van Bestuur is van mening dat het in het belang van de aandeelhouders is dat het beheer van de betrokken compartimenten wordt gerationaliseerd door middel van de Fusie, gezien de activa van de Overgenomen Compartimenten als te klein worden beschouwd ten opzichte van de kosten.

De Bevek wil haar aanbod herstructureren door compartimenten waarvan de beheerstrategie, het risicoprofiel en de doelgroep vergelijkbaar zijn, te fuseren. Dit zal tot een grotere efficiëntie en kostenbesparingen door schaalvoordelen leiden. Zo zal het beheerteam over een gerationaliseerd aanbod en hogere uitstaande bedragen beschikken. Bovendien is de Raad van Bestuur van mening dat de Fusies de activa in beheer zullen doen toenemen, zodat de kosten over een groter volume vermogensbestanddelen kunnen worden gespreid. Ten slotte zullen de Fusies zich vertalen in een commerciële aanpak die erop gericht is het aanbod te vereenvoudigen en de dienstverlening te verbeteren.

3. De verwachte gevolgen van de voorgenomen herstructurering voor de deelnemers van al de bij deze herstructurering betrokken compartimenten

Algemeen

De Fusies zullen geen materiële negatieve gevolgen hebben voor de aandeelhouders van de betrokken compartimenten.

Het vermogen onder beheer van het overnemende compartiment zal stijgen en de Fusies zullen geen nadelig effect hebben op de beleggingen van de aandeelhouders, noch op het rendement van het overnemende compartiment.

De Fusies zullen geen wezenlijke gevolgen hebben op de beleggingspolitiek en -strategie, de kosten, de verwachte resultaten en de periodieke verslaggeving van het Overnemende Compartiment.

De kosten die gepaard gaan met de Fusies zullen niet ten laste komen van de aandeelhouders van de individuele compartimenten.

De Fusies kunnen fiscale gevolgen hebben voor de aandeelhouders. Aandeelhouders dienen hun professionele adviseurs te raadplegen over de gevolgen van deze Fusie op hun individuele fiscale situatie.

3.1. Datum vanaf wanneer de uitgereikte rechten van deelneming in het verkrijgend compartiment recht geven te delen in de winst, alsmede elke bijzondere regeling betreffende dit recht

De aandelen van het overnemende compartiment die toegekend zullen worden naar aanleiding van een Fusie, zullen, vanaf de eerste dag van het boekjaar van de Bevek gedurende hetwelk de desbetreffende Fusie definitief goedgekeurd zal worden, deelnemen aan het bedrijfsresultaat van het Overnemend Compartiment.

3.2. Overzicht van de rechten die het Overnemend Compartiment toekent aan de aandeelhouders van de Overgenomen Compartimenten, aan de aandeelhouders die bijzondere rechten hebben, alsook aan de aandeelhouders van andere effecten dan aandelen of de jegens hen voorgestelde maatregelen

In het Overgenomen Compartiment bestaan er geen aandeelhouders met specifieke rechten, noch zijn er houders van andere effecten dan aandelen.

Alle aandelen die ter gelegenheid van een Fusie zullen worden toegekend door het Overnemend Compartiment, rekening houdende met de beschreven voorwaarden, zijn identiek aan de bestaande aandelen van het Overgenomen Compartiment en kennen gelijke rechten en voordelen toe aan de houders van de bestaande aandelen.

4. Criteria die zijn vastgesteld voor de waardering van de activa en passiva voor berekening van de ruilverhouding

De activa en passiva van de bij de Fusie betrokken compartimenten zullen gewaardeerd worden, enerzijds overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 en het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en anderzijds overeenkomstig de statuten en de prospectus van de Bevek.

5. Berekeningsmethode voor de ruilverhouding van de aandelen en, indien nodig, de opleg

5.1. De ruilverhouding

Ter vergoeding van de overdracht van alle activa en passiva van de Overgenomen Compartimenten zullen aandelen toegekend worden in het Overnemend Compartiment.

De Nieuwe Aandelen zullen van dezelfde aard zijn als de aandelen die voorheen door aandeelhouders in de Overgenomen Compartimenten werden gehouden, d.w.z. respectievelijk kapitalisatie- en distributieaandelen.

De aandeelhouders van de Overgenomen Compartimenten zullen volgens de hieronder vermelde ruilverhouding aandelen ontvangen van het overnemend compartiment die van hetzelfde type zijn als deze die ze hadden in het Overgenomen Compartiment.

Houders van nominatieve aandelen van de Overgenomen Compartimenten zullen automatisch, via de tussenpersoon van het aandeelhoudersregister, nominatieve aandelen ontvangen van het Overnemend Compartiment. Deze aandelen zullen ingeschreven worden op naam van de aandeelhouders in het aandeelhoudersregister.

Gedematerialiseerde aandelen van de Overgenomen Compartimenten zullen automatisch omgewisseld worden, via de tussenpersoon waar de aandeelhouder zijn effectenrekening aanhoudt waar de gedematerialiseerde aandelen worden bewaard, in gedematerialiseerde aandelen van het Overnemend Compartiment.

Op basis van de berekende inventariswaarden en de ruilverhoudingen die eruit voortvloeien, zullen er equivalente aantallen aandelen (en fracties van aandelen) van het Overnemend Compartiment worden toegekend aan de aandeelhouders van de Overgenomen Compartimenten, vanaf de datum van de definitieve voltooiing van de Fusie.

Het aantal toe te kennen aandelen per aandeelhouder van het Overgenomen Compartiment zal worden berekend volgens de volgende formule:

$$A = \frac{B \times C}{D}$$

A = aantal nieuwe aandelen te verkrijgen**

B = aantal gehouden aandelen per type aandeel in het Overgenomen Compartiment

C = de netto-inventariswaarde* per type aandeel in het Overgenomen Compartiment op datum van 7 oktober 2026, te berekenen op 9 oktober 2026

D = de netto-inventariswaarde* per type aandeel in het Overnemend Compartiment 7 oktober 2026, te berekenen op 9 oktober 2026

** Het gaat om de laatste berekende netto-inventariswaarde voorafgaand aan de Buitengewone Algemene Vergaderingen die de Fusie van de betrokken compartimenten definitief zullen goedkeuren.*

*** Wanneer er kapitalisatieaandelen en distributieaandelen bestaan in de compartimenten, zal een ruilverhouding worden bepaald voor elk type aandeel (kapitalisatie en distributie).*

5.2. Bedrag van de opleg

Indien de toepassing van de ruilverhouding ertoe leidt dat aan één of meer aandeelhouders van de Overgenomen Compartimenten tevens fracties van aandelen in het Overnemend Compartiment toekomen, wordt aan deze aandeelhouders de mogelijkheid geboden om deze fracties van aandelen zonder kosten, behoudens eventuele taksen, in geld terugbetaald te krijgen, zonder benadeling van het Overnemend Compartiment. De aandeelhouder kan ook zijn fractie van aandeel vervullen, tegen betaling, om een geheel getal van aandelen te verkrijgen.

De ruilverhouding moet tevens conform artikel 167 §1 lid 4 van het KB van 12 november 2012 worden berekend: op basis van de gegevens, gekend op het ogenblik van het neerleggen van dit gemeenschappelijk fusievoorstel, moet de toepassing van de in punt 5.1. vermelde berekeningsmethode voor de ruilverhouding ertoe leiden dat elke deelnemer van de Overgenomen Compartimenten minstens één recht van deelneming ontvangt van het Overnemend Compartiment. In voorkomend geval zal Bank Nagelmackers de nodige opleg financieren opdat elke deelnemer van de Overgenomen Compartimenten minstens één recht van deelneming ontvangt van het Overnemend Compartiment.

5.3. Datum van de berekening van de ruilverhouding

De ruilverhouding en in voorkomend geval de opleg worden conform art. 181 §1 van het KB van 12 november 2012 berekend op de datum waarop de Buitengewone Algemene Vergadering van een van de bij een Fusie betrokken compartimenten als laatste van die compartimenten de desbetreffende Fusie goedkeurt.

5.4. Validatie

Met toepassing van artikel 172 van het KB van 12 november 2012 valideert de Commissaris uiterlijk de vijfde bankwerkdag volgend op de datum waarop conform punt 5.3 de ruilverhouding en in voorkomend geval de opleg worden berekend, in een schriftelijk verslag de ruilverhouding en in voorkomend geval de opleg.

6. Ingangsdatum van de Fusie

De ingangsdatum van de Fusie wordt overeenkomstig artikel 181 §1 lid 3 van het KB van 12 november 2012 vastgesteld: op voorwaarde dat de ruilverhouding en in voorkomend geval de opleg worden gevalideerd overeenkomstig punt 5.4., is de herstructurering voltrokken en gaat deze in op de zesde bankwerkdag volgend op de datum waarop de Buitengewone Algemene Vergadering van een van de bij de herstructurering betrokken compartimenten als laatste van die compartimenten de herstructurering goedkeurt.

Vanaf de voltooiing van de Fusie worden de handelingen in hoofde van de Overgenomen Compartimenten boekhoudkundig (en fiscaal) geacht te zijn verricht voor de rekening van het Overnemende Compartiment.

7. De regels die van toepassing zijn bij overdracht van activa, respectievelijk omruiling van aandelen.

7.1. De wijze waarop de aandelen in het Overnemend Compartiment worden toegekend

De aandeelhouders van de Overgenomen Compartimenten zullen volgens de hierboven vermelde ruilverhouding aandelen ontvangen van het Overnemend Compartiment die van hetzelfde type zijn als deze die ze hadden in het Overgenomen Compartiment.

Nominatieve aandelen van de Overgenomen Compartimenten

Houders van nominatieve aandelen van de Overgenomen Compartimenten zullen automatisch, via de tussenpersoon van het aandeelhoudersregister, nominatieve aandelen ontvangen van het Overnemend Compartiment. Deze aandelen zullen ingeschreven worden op naam van de aandeelhouders in het aandeelhoudersregister.

Gedematerialiseerde aandelen van de Overgenomen Compartimenten

Gedematerialiseerde aandelen van de Overgenomen Compartimenten zullen automatisch omgewisseld worden, via de tussenpersoon waar de aandeelhouder zijn effectenrekening aanhoudt waar de gedematerialiseerde aandelen worden bewaard, in gedematerialiseerde aandelen van het Overnemend Compartiment.

7.2. De regels die van toepassing zijn bij overdracht van activa

In het kader van een Fusie door overneming zal overeenkomstig artikel 12:2 WVV het gehele vermogen van het Overgenomen Compartiment, zowel de rechten als de verplichtingen, als gevolg van de ontbinding zonder vereffening, worden overgedragen in het Overnemend Compartiment.

Alle overige in het prospectus en in de statuten opgenomen bepalingen betreffende omwisseling, inkoop en bepaling van de netto-inventariswaarden blijven van toepassing.

8. Slotbepalingen

(i) Kosten verbonden aan de Fusies

In overeenstemming met artikel 180 van het KB van 12 november 2012 zal Bank Nagelmackers tot alle kosten verbonden aan de bovenvermelde Fusies bijdragen.

(ii) Goedkeuring door de FSMA

De Raad van Bestuur van Nagelmackers nv heeft het huidige gemeenschappelijk fusievoorstel voorafgaand ter goedkeuring voorgelegd aan de FSMA overeenkomstig artikel 166, §1, eerste lid van het KB van 12 november 2012 en goedkeuring bekomen op 29 juni 2026.

(iii) Neerlegging ter griffie

Het gemeenschappelijk fusievoorstel dat werd opgesteld conform artikel 167 van het KB van 12 november 2012, werd neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel van Brussel, door bemiddeling van de ondergetekenden in hun hoedanigheid als lid van de Raad van Bestuur.

(iv) Goedkeuring door de aandeelhouders

De Raad van Bestuur van Nagelmackers nv zal het huidige gemeenschappelijk fusievoorstel voorleggen aan de respectieve Buitengewone Algemene Vergaderingen van de Overgenomen en Overnemende Compartimenten te houden op 9 oktober 2026 om 10u30, 10u35 en 10u40 op de zetel van Nagelmackers nv na goedkeuring van de Fusies en het gemeenschappelijk fusievoorstel door de FSMA.

(v) Toekenningen van bevoegdheden

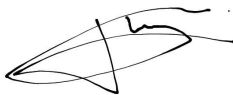
Alle bevoegdheden zijn toegekend aan **FIMACS, vertegenwoordigd door de heer Samuel Melis, gevestigd** te Kalmthoutsesteenweg 44/19, 2950 Kapellen en **Koen Vanderheyden** om (i) al het nodige te doen met betrekking tot de neerlegging van het fusiedossier bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, de administratieve formaliteiten af te handelen; en (ii) in het algemeen, alles te doen wat nodig is in het kader van de voorgenomen Fusies.

Alle bevoegdheden zijn toegekend aan **CACEIS Bank Belgium Branch**, gevestigd te Havenlaan 86c b320, 1000 Brussel om (i) alle noodzakelijke maatregelen te nemen met betrekking tot de neerlegging van het gemeenschappelijk fusievoorstel bij de griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel, de publicaties in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad te verzekeren, de administratieve formaliteiten af te handelen en ten slotte, om de Bevek te vertegenwoordigen bij enerzijds de Kruispuntbank der Ondernemingen, bij een ondernemingsloket naar keuze en anderzijds bij de Rechtbank van Koophandel.

Gedaan te Brussel op 27 juli 2026, in zes (6) originelen. Nagelmackers Premium Piano Fund, Nagelmackers Multifund Conservative en Nagelmackers Private Fund Conservative erkennen elk twee (2) originelen te hebben ontvangen, waarvan telkens één (1) zal worden neergelegd ter griffie van de rechtbank van Koophandel te Brussel en één (1) zal worden bewaard in hun vennootschapsrechtelijke boeken.

Nagelmackers NV voor de compartimenten Nagelmackers Premium Piano Fund, Nagelmackers Multifund Conservative en Nagelmackers Private Fund Conservative,

Namens de Raad van Bestuur

<i>Brione Peggy</i>	<i>Meunier Alexandre</i>
Peggy Brione Voorzitster Raad van Bestuur	Alexandre Meunier Bestuurder
<i>Michael Kevran</i>	
Michaël Kevran Bestuurder	Lyes Herbi Bestuurder
<i>Levi Sarens</i>	
Levi Sarens Bestuurder	Luc Aspeslagh Onafhankelijke bestuurder
<i>Peter Van den Dam</i>	<i>Samuel Melis</i>
Peter van den Dam Effectieve leider	Samuel Melis Effectieve leider