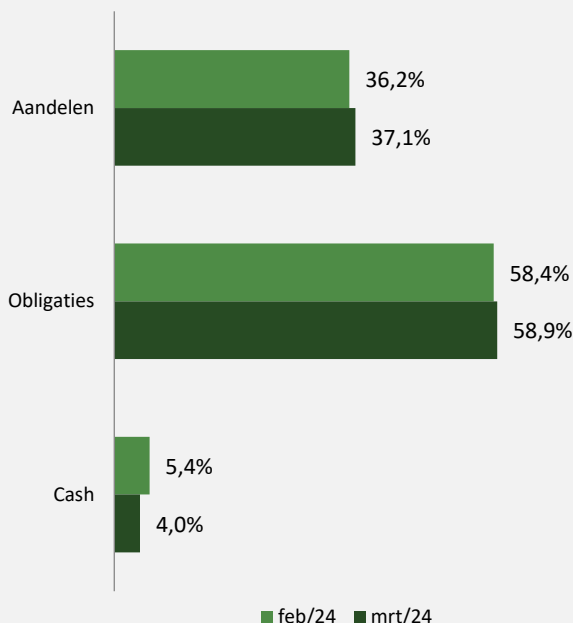


Publicitaire mededeling van financieel beheerder Mercier Van Lanschot

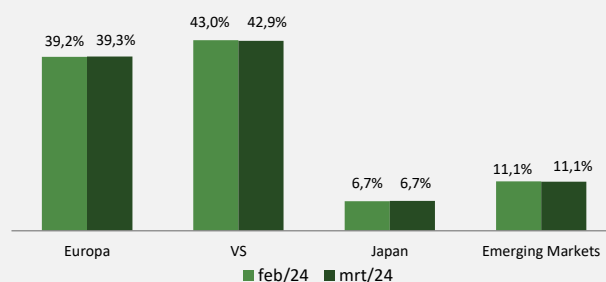
Beheervennootschap: Van Lanschot Kempen Investment Management, NV naar Nederlands recht

Fonds gedomicilieerd in België – compartiment met onbeperkte looptijd van MerLan NV

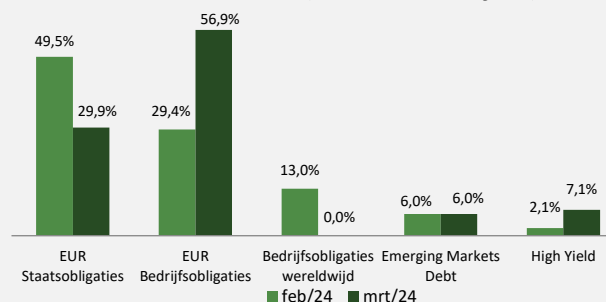
ACTIVAVEDELING (%)



REGIOVERDELING AANDELEN



VERDELING OBLIGATIES (duration = 5,1 jaar)



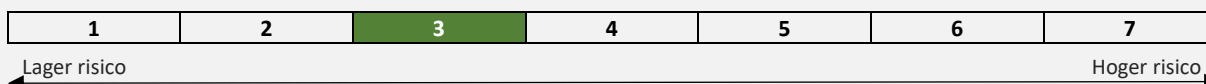
COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Financiële markten blijven opgewekt met de gedachte dat beleidsrentes dit jaar gaan dalen. Aandelen kregen daarnaast ook steun van de sterke bedrijfsresultaten. Voor Europa resulteerde dit in een winst van net geen 4% terwijl de VS, Japan en Emerging Markets om en bij de 3% stegen. Op sectorvlak presteerden vooral aandelen uit de nuts-, basismaterialen en energiesector goed met dank aan o.a. de oliebedrijven TotalEnergies (+8,9%) en Phillips 66 (14,7%) en de producent van geur- en smaakstoffen Givaudan (+7,8%). In Europa kan je daar ook de financiële sector nog aan toevoegen dankzij o.a. ING Groep (+20,1%) en BNP Paribas (+18,9%).

Ook obligatiemarkten profiteerden van het uitzicht op lagere rentes en gingen voorzichtig omhoog. Zowel EMU overheidsobligaties als EMU bedrijfsobligaties wonnen om en bij de 1%.

De beheerder voerde deze maand wat wijzigingen door in het obligatieluw. Zo werd het gewicht in bedrijfsobligaties opgetrokken ten nadele van overheidsobligaties. Ook wordt voortaan een groot deel van de positie in bedrijfsobligaties ingevuld met individuele lijnen. Zo wordt het nog duidelijker aan welke bedrijven er blootstelling is.

RISICO INDICATOR



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

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

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

BELANGRIJKSTE RISICO'S

Risico's van wezenlijk belang voor het fonds en die niet (voldoende) weergegeven worden door de indicator:

- Inflatie risico: Het fonds bevat een portefeuille van obligaties. Deze portefeuille is onderhevig aan een gemiddeld inflatie risico daar een hogere inflatie meestal een hogere rente tot gevolg heeft wat negatief is voor de obligatiekoersen.
- Krediet risico: Het fonds kan beleggen in obligaties met een rating lager dan BBB- waardoor er een gemiddeld krediet risico is.
- Wisselkoers risico: Het fonds kan een deel van zijn activa beleggen in instrumenten die noteren in een andere munt dan de euro.

Voor een compleet overzicht van de risico's van dit fonds verwijzen wij u naar de paragraaf over risico's in het prospectus.

OVERZICHT POSITIES

Aandelen (37,1%)

Europa

ADIDAS AG	0,2%	AMERICAN WATER WORKS CO INC	0,2%
ADMIRAL GROUP PLC	0,3%	AMGEN INC	0,3%
ASSTEAD GROUP PLC	0,3%	APPLIED MATERIALS INC	0,3%
ASML HOLDING NV	1,1%	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	0,1%
ASSA ABLOY AB-B	0,3%	CARMAX INC	0,3%
ASTRAZENECA PLC	0,6%	CBRE GROUP INC - A	0,3%
ATLAS COPCO AB -A-FRIA	0,3%	COCA-COLA CO/THE	0,3%
AXA SA	0,4%	DANAHER CORP	0,5%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	0,2%	ECOLAB INC	0,3%
BNP PARIBAS	0,4%	HOME DEPOT INC	0,5%
COLOPLAST-B	0,2%	IDEX CORP	0,2%
CRODA INTERNATIONAL PLC	0,3%	ILLINOIS TOOL WORKS	0,3%
DASSAULT SYSTEMES SE	0,2%	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	0,2%
DEUTSCHE BOERSE AG	0,3%	JOHNSON & JOHNSON	0,5%
GEBERIT AG -REG	0,2%	MARSH & MCLENNAN COS	0,2%
GIVAUDAN (REG)	0,4%	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	0,2%
HSBC HOLDINGS PLC	0,4%	MERCK & CO. INC.	0,4%
IBERDROLA SA	0,3%	MICROSOFT CORP	1,9%
INFORMA PLC	0,2%	NIKE INC B (NY)	0,2%
ING GROEP NV-CVA	0,3%	NVIDIA CORP	1,1%
KERING	0,2%	OTIS WORLDWIDE CORP	0,3%
KERRY GROUP PLC-A	0,2%	PHILLIPS 66	0,4%
LONZA GROUP AG-REG	0,3%	PROCTER & GAMBLE CO/THE	0,4%
L'OREAL	0,5%	ROCKWELL AUTOMATION INC	0,2%
LVMH-MOET HENNESSY -CR (PA)	0,8%	S&P GLOBAL INC	0,3%
NATIONAL GRID PLC	0,3%	SALESFORCE.COM INC (NY)	0,3%
NN GROUP NV	0,2%	SERVICENOW INC	0,3%
NOVO NORDISK A/S-B	1,0%	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	0,3%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	0,3%	TESLA INC	0,3%
PROSUS NV	0,2%	TEXAS INSTRUMENTS INC	0,3%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,2%	UNION PACIFIC CORP	0,3%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0,4%	US BANCORP	0,2%
SEGRO PLC	0,1%	VERIZON COMMUNICATIONS INC	0,1%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	0,3%	VISA INC-CLASS A SHARES	0,6%
TELENOR ASA	0,1%	WALT DISNEY CO/THE	0,2%
TOTAL SA	0,6%	ZOETIS INC	0,3%
UNILEVER PLC	0,3%		
VODAFONE GROUP PLC	0,1%	<u>Fonds</u>	
WOLTERS KLUWER-CVA	0,3%	CSIF (IE) MSCI USA Small Cap ESG Leaders Blue UCITS ETF*	0,9%

Fonds

DWS Invest ESG European Small/Mid Cap*

Japan

1,5% Fonds

Xtrackers (IE) PLC – Xtrackers ESG MSCI Japan UCITS ETF *

2,5%

VS

ACCENTURE PLC CL A	0,3%	<u>Emerging Markets</u>	
ADOBE INC	0,2%	<u>Fonds</u>	
ALPHABET --- SHS -A- (NY)	1,2%	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity*	0,6%
AMERICAN EXPRESS CO	0,2%	Xtrackers (IE) PLC – Xtrackers ESG MSCI Emerging Markets UCITS ETF*	3,6%

Obligaties (58,8%)

EUR Staatsobligaties

<u>Fonds</u>		
JPMORGAN CHASE 1,812% 18-29		0,3%
Vanguard Euro Government Bond Index Fund	8,8%	KBC GROUP 0,25% 21-27 0,3%
Amundi Prime Euro Govies UCITS ETF	8,8%	KERING 3,875% 23-35 0,3%

EUR Bedrijfsobligaties

ABBVIE INC 2,125% 16-28	0,3%	LA BANQUE POSTAL 4% 23-28 0,3%
AEROPORT PARIS 2,125% 20-26	0,3%	LA POSTE SA 0% 21-29 0,3%
AHOLD DELHAIZE 3,5% 23-28	0,3%	MONDELEZ INTERNATIONAL INC 1,625% 15-27 0,3%
AIB GROUP 4,625% 23-29	0,3%	NATIONAL GRID PLC 0,553% 20-29 0,3%
AKELIUS RESIDENT 0,75% 21-30	0,3%	NETFLIX INC 3,875% 19-29 0,3%
ALLIANZ SE 1,301% 19-49	0,3%	NEW YORK LIFE INSURANCE 3,625% 23-30 0,3%
ASB BANK 4,5% 23-27	0,3%	NORDEA BANK 4,125% 23-28 0,3%
AT&T INC 0,8% 19-30	0,3%	PPG INDUSTRIES 2,75% 22-29 0,3%
ATLAS COPCO 0,75% 22-32	0,3%	PROLOGIS 3,875% 23-30 0,0%
AUTOSTRAD PER L'ITALIA 2% 21-30	0,3%	RAIFFEISEN BANK 4,75% 23-27 0,3%
BANCO DE SABADELL 1,125% 20-27	0,3%	RCI BANQUE 4,5% 23-27 0,3%
BANK OF AMERICA 1,776% 17-27	0,3%	RECKITT BENCKISER GROUP 3,625% 23-28 0,4%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 5,125% 23-33	0,3%	REPSOL 4,247% 20-99 0,2%
BOOKING HOLDINGS 4,125% 23-33	0,2%	SKANDINAV ENSKILDA BANKEN 0,375% 20-27 0,3%
BPCE 2,25% 22-32	0,3%	SOCIETE GENERALE 4,25% 22-30 0,3%
CBRE 0,9% 21-29	0,3%	THERMO FISHER 0,875% 19-31 0,3%
CELLNEX 1,5% 21-28	0,3%	TOYOTA MOTOR 3,625% 23-25 0,3%
CIE DE SAINT GOBAIN 3,875% 23-30	0,1%	VESTEDA 1,5% 19-27 0,4%
COCA-COLA COMPANY 1% 21-41	0,2%	VOLVO 1,625% 22-25 0,3%
COMMERZBANK 3% 22-27	0,3%	<u>Fonds</u>
DANSKE BANK 4,75% 23-30	0,4%	ESIF - M&G Sustainable European Credit Investment Fund* 15,3%
E.ON SE 0,875% 22-34	0,3%	M&G Senior Asset Backed Credit Fund 2,9%
ENEL 0% 21-27	0,3%	<u>Emerging Markets Debt</u>
ENGIE 4,25% 23-43	0,1%	<u>Fonds</u>
FISERV INC 1,125% 19-27	0,3%	Candriam Sustainable - Candriam Sustainable Bond Emerging Markets* 3,5%
FLUVIUS 3,875% 23-31	0,4%	
FORD MOTOR 2,386% 19-26	0,3%	<u>High Yield</u>
HALEON NL CAPITAL 1,75% 22-30	0,3%	<u>Fonds</u>
IBM CORP 1,25% 22-34	0,2%	Candriam Sustainable - Candriam Sustainable Bond Global High Yield* 1,3%
ILLINOIS TOOL WORKS 2,125% 15-30	0,3%	PGIM Global High Yield ESG Bond Fund 3,0%

Cash (4,0%)

* Het is mogelijk dat bepaalde ICB's opgenomen in deze portefeuille niet publiek worden aangeboden in België. Raadpleeg hiervoor uw financieel adviseur.

BELEGGINGSBELEID

Het compartiment DEFENSIVE PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

- Minimaal 15% en maximaal 50% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect);
- Het saldo wordt belegd in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 13% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of lager dan Baa3 bij Moody's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere instellingen voor collectieve beleggingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark met 35% aandelen en 65% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 50,0% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index, 50,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

De samenstelling van de portefeuille kan volledig afwijken van de samenstelling van de benchmark.

ESG BELEID

Het ESG Beleid van het compartiment voldoet aan artikel 8 van de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievergathering over duurzaamheid in de financiële dienstensector. Dit compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling.

Onderstaande duurzaamheidsstrategieën zijn minstens van toepassing, ook voor wat betreft de beleggingen in ICBE en AICB:

- UN Global Compact (UNGC): Uitsluiten van ondernemingen die deze principes (meermaals) schenden. Het betreffen tien principes die onderverdeeld zijn in vier deelgebieden:
 - Mensenrechten
 - Arbeidsrechten
 - Milieu
 - Anti-corruptie
- Uitsluiting van een aantal specifieke bedrijfsactiviteiten en bedrijven die niet voldoen aan bepaalde criteria binnen de volgende sectoren:
 - Wapens
 - Tabak
 - Thermische kool
 - Onconventionele olie- & gaswinning
 - Conventionele olie- & gaswinning
 - Nutsbedrijven & kernenergie
 - Alcohol
 - Gokspelen
- ESG-integratie: Systematisch rekening houden met milieu, sociaal beleid en deugdelijk bestuur (ESG, Environmental, Social, Governance) in de beoordeling van organisaties, naast de traditionele financiële analyse.
- Best-in-Class: Selecteren van de beste spelers van de klas binnen elke sector, gebaseerd op hun positieve ESG-prestaties. Dit betekent dat alleen bedrijven in aanmerking komen voor belegging die behoren tot de 50% beste leerlingen in hun sector, gebaseerd op hun positieve ESG-prestaties. Dit betekent meteen ook dat t.g.v. de best-in-class strategie ongeveer 50% van de bedrijven uit de boot vallen.
- Decarbonisatie tot netto nul: het decarboniseringstraject omvat doelstellingen op korte termijn (2025), een ambitie op middellange termijn (2030) en een verbintenis op lange termijn om tegen 2050 klimaatneutraliteit te bereiken.

Voor deze strategie wordt er een beroep gedaan op de expertise van MSCI, meer bepaald de MSCI ESG Leaders Indexes Methodology. Via deze link kan deze methodologie geraadpleegd worden in detail:

https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI ESG Leaders Methodology Nov2020.pdf

Bij de beslissing om in de ICB te beleggen, dient rekening gehouden te worden met alle kenmerken en doelstellingen van de gepromote ICB.

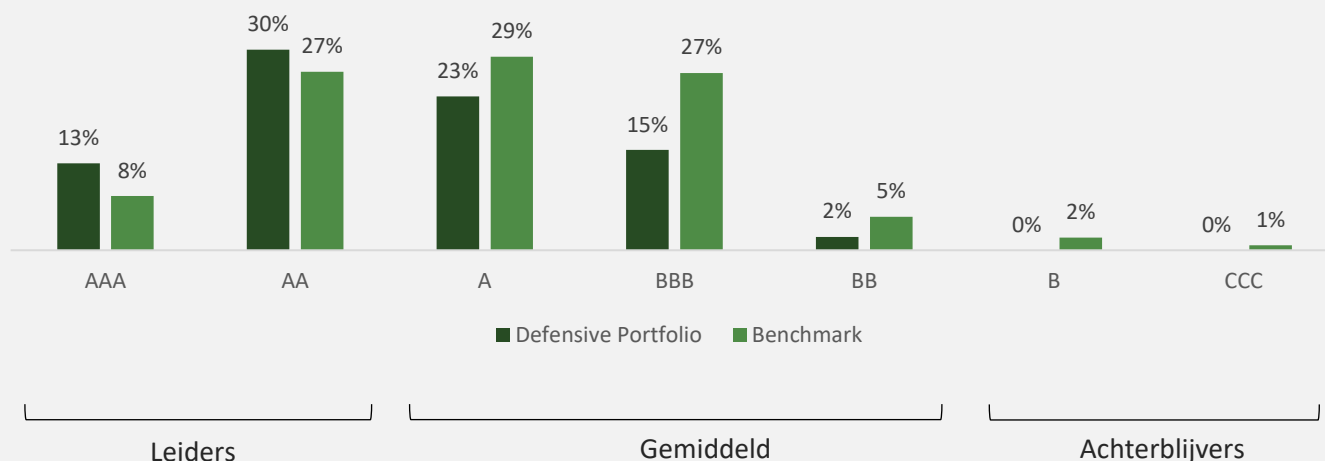
Als financieel beheerder streeft Mercier Van Lanschot naar het realiseren van een duurzame waardecreatie op lange termijn. Daarvoor worden drie pijlers gehanteerd; (1) naast het hanteren van zuivere financiële criteria in het beleggingsproces en (2) van verschillende duurzaamheidsstrategieën (UNGC, uitsluitingen, ESG-integratie en een best-in-class aanpak), (3) wordt er ingezet op een actief aandeelhouderschap. Dat laatste gebeurt via engagement en voting.

Het engagement- en voting beleid is toegespitst op maar niet beperkt tot de energiesector en de nutssector. Mercier Van Lanschot vindt de klimaatverandering immers de belangrijkste maatschappelijke uitdaging van vandaag. En het zijn bedrijven uit die twee sectoren die de meest directe impact hebben op de klimaatverandering. Bijgevolg zijn het ook die bedrijven die het meest direct kunnen bijdragen tot positieve verandering in de klimaatproblematiek.

De zeer uitgebreide toelichting m.b.t. de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën, het engagement en voting beleid, is opgenomen op bladzijde 17 en volgende van het prospectus. Alle info is terug te vinden op:

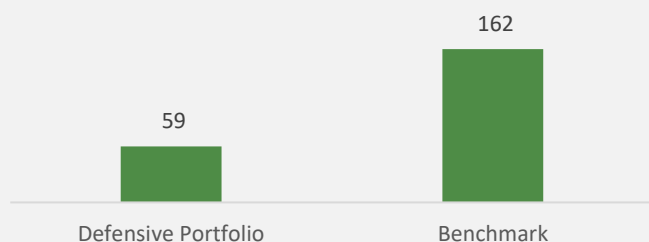
<https://www.merciervanlanschot.be/nl-be/oplossingen/investeren/fondsen/beleggingsfondsen>

MSCI ESG RATINGVERDELING SEPTEMBER 2023



Website die de ratingschaal en de betekenis van deze ratings bevat: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings>

KOOLSTOFINTENSITEIT SEPTEMBER 2023 (ton CO₂e / € mln. omzet)



Benchmark = 35% aandelen en 65% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 50,0% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index, 50,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged). De benchmark is niet afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken dewelke het compartiment promoot en is dus niet consistent.

Bron = MSCI ESG MANAGER en ISS DataDesk

Deze gegevens zullen minstens jaarlijks geüpdatet worden.

De benchmark is per maart 2024 gewijzigd. De gegevens zijn gebaseerd op de oude benchmark (35% aandelen en 65% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: 40,0% MSCI Europe Net Return, 40,0% MSCI USA Net Return, 5,0% MSCI Japan Net Return en 15,0% MSCI Emerging Markets Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 60,0% FTSE EMU Government Bond All Maturities, 30,0% Bloomberg Barclays Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged) en 10,0% JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged).

TECHNISCHE KENMERKEN

Klasse	A	R	C	F	
ISIN kapitalisatie	BE6272000777	BE6266676889	BE6272003805	BE6348463074	Oprichtingsdatum compartiment: 20 mei 2014
ISIN distributie	BE6272001783	BE6266677895	BE6272002799	BE6348464080	
NIW kapitalisatie	€1.146,17	€1.815,44	€1.211,53	€1.000,00	Totale activa: €562,48 mln.
NIW distributie	€1.176,93	€1.240,21	€1.223,18	€1.000,00	
Minimum inschrijving	//	€500.000	€2.500.000	€25.000.000	
Swing pricing (max. 5%)	Ja	Ja	Ja	Ja	

KOSTEN

Instapkosten	Geen
Uitstapkosten	Geen
<u>Lopende kosten</u>	
Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten klasse A	1,65%
Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten klasse R	1,03%
Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten klasse C	1,02%
Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten klasse F	0,83%
Transactiekosten	0,10%

TAKSEN

Beurstaks bij aankoop kapitalisatie	Geen
Beurstaks bij aankoop distributie	Geen
Beurstaks bij verkoop kapitalisatie	1,32% (max. €4.000)
Beurstaks bij verkoop distributie	Geen
Roerende voorheffing kapitalisatie (bij verkoop)	30% op meerwaarde vastrentende component
Roerende voorheffing distributie (op jaarlijkse distributie)	30%
<i>Van toepassing op particuliere beleggers, onderworpen aan de Belgische personenbelasting.</i>	

INTERNE KLACHTENDIENST & OMBUDSDIENST

Een eventuele klacht wordt schriftelijk ingediend bij ter post aangetekende brief, gericht aan de Manager Klachten van Mercier Van Lanschot, Desguinlei 50 - 2018 Antwerpen, of via e-mail naar klachten@merciervanlanschot.be. Mercier Van Lanschot verbindt er zich toe elke klacht naar billijkheid te behandelen en om de klant te horen alvorens een beslissing te nemen.

Wanneer de afhandeling van de klacht de klant geen genoegdoening schenkt, dan kan hij zich wenden tot de Ombudsdienst voor de Financiële Sector, North Gate II, Koning Albert II-laan 8, 1000 Brussel, www.ombfin.be, tel +32 (0)2 545.77.70, fax +32 (0)2 545.77.79.

FINANCIËEL BEHEER

Team beleggingsstrategie en vermogensbeheer – vermogensbeheer@merciervanlanschot.be

OVERIGE BELANGRIJKE INFORMATIE

Met de term 'fondsen' wordt een Instelling voor Collectieve Belegging (ICB) of een compartiment van een ICB bedoeld.

Defensive Portfolio is een compartiment van de Belgische bevek Merclan NV. Het essentieel informatiedocument, het laatste periodieke verslag en de prospectus zijn gratis verkrijgbaar in de kantoren van Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor of op www.merciervanlanschot.be. Dit zowel in het Nederlands als in het Frans. Financiële dienst: BNP Paribas NV, Warandeborg 3, 1000 Brussel. De NIW van Defensive Portfolio wordt dagelijks gepubliceerd in dagblad De Tijd alsook op de website van BEAMA. **Voor dat u een beslissing neemt al dan niet te investeren in het compartiment, dient u minstens het essentieel informatiedocument en het prospectus door te nemen.**

Dit is een publicitaire mededeling. Ze bevat geen beleggingsadvies of onderzoek op beleggingsgebied, maar enkel een samenvatting van de kenmerken van het product. De informatie is geldig op de datum van de productfiche maar kan wijzigen in de toekomst. Uitgebreide informatie over dit product, de voorwaarden en de verbonden risico's is te vinden in het prospectus, het essentiële informatiedocument en de periodieke verslagen, allen te vinden op <https://www.merciervanlanschot.be/nl-be/oplossingen/investeren/fondsen/beleggingsfondsen>

De samenvatting van de rechten van de belegger is in het Nederlands te vinden op:

<https://www.vanlanschotkempen.com/-/media/mercier/pdf/documents/nl/samenvatting-van-de-rechten-van-de-belegger-mvl.ashx>

VERKLARING GEBRUIKTE BEGRIPPEN

Duration De gewogen gemiddelde looptijd van de obligatiebeleggingen, uitgedrukt in jaren.

High yield obligaties Obligaties met een non-investment grade rating. Dit betekent een rating lager dan Baa3 (Moody's), BBB- (S&P en Fitch). Dit type obligaties heeft m.a.w. een hoger kredietrisico. Daar staat tegenover dat zij een lager renterisico hebben en een hoger verwacht rendement.

Small caps Aandelen met een kleinere marktkapitalisatie dan large caps.

Inflation linked staatsobligaties Dit zijn staatsobligaties waarvan zowel de hoofdsom als de coupon inflatiegeïndexeerd zijn.

Emerging Markets en Emerging Markets Debt Emerging Markets zijn opkomende markten. De belangrijkste markten die hiertoe behoren zijn o.a. China, Zuid-Korea en Taiwan. Emerging Markets Debt zijn obligaties uitgegeven door emittenten uit opkomende markten.

REITs Real Estate Investment Trusts, zijn bedrijven die hun inkomen uit vastgoedbeleggingen halen. Ze hebben een notering aan de beurs en worden verhandeld als aandelen.

Duurzame consumptiegoederen Vertaling vanuit het Engels voor de sector 'consumer discretionary'. Het is een sector waartoe veel types bedrijven behoren. De grote subsectoren zijn: internet & direct marketing (bv. Amazon), autofabrikanten (bv. Toyota), luxegoederen (bv. LVMH), doe-het-zelfzaken (bv. Home Depot), restaurants (bv. McDonald's)...

Swing pricing Een mechanisme dat het compartiment in staat stelt de transactiekosten te vereffenen die voortvloeien uit grote inschrijvingen en inkopen door in- en uitstappende beleggers. Dankzij het mechanisme hoeven bestaande beleggers niet langer indirect de transactiekosten op zich te nemen, omdat deze kosten voortaan rechtstreeks worden verrekend in de NIW en gedragen door de in- en uitstappende beleggers.

Spread Het verschil tussen twee rentestanden. Bijvoorbeeld het verschil tussen de Italiaanse en de Duitse tienjaarsrente.

EMU bedrijfsobligaties Hiermee worden euro obligaties bedoeld uitgegeven door bedrijven met een investment grade rating. Dit betekent een rating hoger dan Baa3 (Moody's), BBB- (S&P en Fitch).

EMU overheidsobligaties Hiermee worden euro obligaties bedoeld uitgegeven door EMU-lidstaten met een investment grade rating. Dit betekent een rating hoger dan Baa3 (Moody's), BBB- (S&P en Fitch).
