

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.26

NAGELMACKERS

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

ICB die geopteerd heeft voor beleggingen
die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	8
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	8
1.2 . BEHEERVERSLAG	11
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	11
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	20
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	24
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	25
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	26
1.5.1 . Samenvatting van de regels	26
1.5.2 . Wisselkoersen	27
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROZONE SMALL & MID CAP	28
2.1 . BEHEERVERSLAG	28
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	28
2.1.2 . Beursnotering	28
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	28
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	30
2.1.5 . Distributeurs	30
2.1.6 . Index en benchmark	30
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	31
2.1.8 . Toekomstig beleid	32
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	32
2.2 . BALANS	33
2.3 . RESULTATENREKENING	34
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	35
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	35
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	36
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	37
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	37
2.4.5 . Rendementen	38
2.4.6 . Kosten	40
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	41
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROZONE REAL ESTATE	42
3.1 . BEHEERVERSLAG	42
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	42
3.1.2 . Beursnotering	42
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	42
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	45
3.1.5 . Distributeurs	45
3.1.6 . Index en benchmark	45
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	45
3.1.8 . Toekomstig beleid	46
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	46
3.2 . BALANS	47
3.3 . RESULTATENREKENING	48
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	49
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	49
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	50
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	50
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	50
3.4.5 . Rendementen	51
3.4.6 . Kosten	54
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	54
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED	55

4.1 . BEHEERVERSLAG	55
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	55
4.1.2 . Beursnotering	55
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	55
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	58
4.1.5 . Distributeurs	58
4.1.6 . Index en benchmark	58
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	59
4.1.8 . Toekomstig beleid	59
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	59
4.2 . BALANS	61
4.3 . RESULTATENREKENING	62
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	63
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	63
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	64
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	64
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	65
4.4.5 . Rendementen	65
4.4.6 . Kosten	68
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	68
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE	69
5.1 . BEHEERVERSLAG	69
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	69
5.1.2 . Beursnotering	69
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	69
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	72
5.1.5 . Distributeurs	72
5.1.6 . Index en benchmark	72
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	73
5.1.8 . Toekomstig beleid	73
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	73
5.2 . BALANS	75
5.3 . RESULTATENREKENING	76
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	77
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	77
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	78
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	78
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	79
5.4.5 . Rendementen	79
5.4.6 . Kosten	83
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	83
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES	84
6.1 . BEHEERVERSLAG	84
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	84
6.1.2 . Beursnotering	84
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	84
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	87
6.1.5 . Distributeurs	87
6.1.6 . Index en benchmark	87
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	87
6.1.8 . Toekomstig beleid	88
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	88
6.2 . BALANS	89
6.3 . RESULTATENREKENING	90
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	91
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	91

6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	92
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	92
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	92
6.4.5 . Rendementen	93
6.4.6 . Kosten	94
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	94
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH	95
7.1 . BEHEERVERSLAG	95
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	95
7.1.2 . Beursnotering	95
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	95
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	98
7.1.5 . Distributeurs	98
7.1.6 . Index en benchmark	98
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	98
7.1.8 . Toekomstig beleid	99
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	99
7.2 . BALANS	100
7.3 . RESULTATENREKENING	101
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	102
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	102
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	103
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	103
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	104
7.4.5 . Rendementen	104
7.4.6 . Kosten	108
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	108
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND	109
8.1 . BEHEERVERSLAG	109
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	109
8.1.2 . Beursnotering	109
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	109
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	110
8.1.5 . Distributeurs	111
8.1.6 . Index en benchmark	111
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	111
8.1.8 . Toekomstig beleid	112
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	112
8.2 . BALANS	113
8.3 . RESULTATENREKENING	114
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	115
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	115
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	116
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	116
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	116
8.4.5 . Rendementen	117
8.4.6 . Kosten	118
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	118
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND	119
9.1 . BEHEERVERSLAG	119
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	119
9.1.2 . Beursnotering	119
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	119
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	121
9.1.5 . Distributeurs	121
9.1.6 . Index en benchmark	121

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	121
9.1.8 . Toekomstig beleid	122
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	122
9.2 . BALANS	123
9.3 . RESULTATENREKENING	124
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	125
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	125
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	126
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	126
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	126
9.4.5 . Rendementen	127
9.4.6 . Kosten	128
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	128
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND	129
10.1 . BEHEERVERSLAG	129
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	129
10.1.2 . Beursnotering	129
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	129
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	131
10.1.5 . Distributeurs	131
10.1.6 . Index en benchmark	131
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	131
10.1.8 . Toekomstig beleid	132
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	132
10.2 . BALANS	133
10.3 . RESULTATENREKENING	134
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	135
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	135
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	136
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	136
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	136
10.4.5 . Rendementen	137
10.4.6 . Kosten	138
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	138
11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND	139
11.1 . BEHEERVERSLAG	139
11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	139
11.1.2 . Beursnotering	139
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	139
11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	141
11.1.5 . Distributeurs	141
11.1.6 . Index en benchmark	141
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	141
11.1.8 . Toekomstig beleid	142
11.1.9 . Synthetische risico-indicator	142
11.2 . BALANS	143
11.3 . RESULTATENREKENING	144
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	145
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	145
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	146
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	146
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	146
11.4.5 . Rendementen	147
11.4.6 . Kosten	148
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	148
12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED	150

12.1 . BEHEERVERSLAG	150
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	150
12.1.2 . Beursnotering	150
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	150
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	153
12.1.5 . Distributeurs	153
12.1.6 . Index en benchmark	153
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	154
12.1.8 . Toekomstig beleid	155
12.1.9 . Synthetische risico-indicator	155
12.2 . BALANS	156
12.3 . RESULTATENREKENING	157
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	158
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	158
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	159
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	160
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	160
12.4.5 . Rendementen	161
12.4.6 . Kosten	166
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	167
13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE	168
13.1 . BEHEERVERSLAG	168
13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	168
13.1.2 . Beursnotering	168
13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	168
13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	171
13.1.5 . Distributeurs	171
13.1.6 . Index en benchmark	171
13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	172
13.1.8 . Toekomstig beleid	172
13.1.9 . Synthetische risico-indicator	173
13.2 . BALANS	174
13.3 . RESULTATENREKENING	175
13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	176
13.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	176
13.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	177
13.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	178
13.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	178
13.4.5 . Rendementen	179
13.4.6 . Kosten	185
13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	185
14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH	186
14.1 . BEHEERVERSLAG	186
14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	186
14.1.2 . Beursnotering	186
14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	186
14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	189
14.1.5 . Distributeurs	189
14.1.6 . Index en benchmark	189
14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	190
14.1.8 . Toekomstig beleid	190
14.1.9 . Synthetische risico-indicator	191
14.2 . BALANS	192
14.3 . RESULTATENREKENING	193
14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	194
14.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	194

14.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	195
14.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	196
14.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	196
14.4.5 . Rendementen	197
14.4.6 . Kosten	201
14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	202
15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS	203
15.1 . BEHEERVERSLAG	203
15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	203
15.1.2 . Beursnotering	203
15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	203
15.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	205
15.1.5 . Distributeurs	206
15.1.6 . Index en benchmark	206
15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	206
15.1.8 . Toekomstig beleid	207
15.1.9 . Synthetische risico-indicator	207
15.2 . BALANS	208
15.3 . RESULTATENREKENING	209
15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	210
15.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	210
15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	212
15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	213
15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	213
15.4.5 . Rendementen	214
15.4.6 . Kosten	219
15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	219

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C, b320, 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

05 maart 1993

Raad van bestuur van de BEVEK

- Peggy Brione, Chief Executive Officer van Bank Nagelmackers NV, Voorzitter
- Levi Sarens, Head of Asset Management Funds, Bank Nagelmackers NV, Lid van de Raad van Bestuur
- Mickaël Kervran, Lid van het Directiecomité – Afdeling Financiën en Bedrijfsvoering Caisse d'Epargne et de Prévoyance Hauts de France, Lid van de Raad van Bestuur
- Alexandre Meunier, Verantwoordelijke Departement ALM Liquiditeiten en Deelnemingen Caisse d'Epargne et de Prévoyance Hauts de France, Lid van de Raad van Bestuur
- Lyes Herbi, Deputy Chief Credit and Finance Officer van Bank Nagelmackers NV, Lid van de Raad van Bestuur
- Peter Van den Dam, Zelfstandig Consulent, Lid van de Raad van Bestuur
- Luc Aspeslagh, Bestuurder van vennootschappen, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur
- Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

- Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur
- Peter Van den Dam, Zelfstandig Consulent, Lid van de Raad van Bestuur

Aangewezen beheermaatschappij

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

Naam : ONE FUND MANAGEMENT S.A.

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap

Zetel : 4 rue Petermelchen, 2370 Howald, Groothertogdom Luxemburg

Oprichting : 09.12.2019

Duur : onbeperkt

Raad van Bestuur :

- Lydie Bini (Bestuurder en dagelijks bestuurslid)
- Steve Bernat (Bestuurder en medeoprichter)
- Aron Brown (Voorzitter van de Raad en Onafhankelijk Directeur)

Leden van het dagelijks bestuur :

- Lydie Bini - Kvirin Cerne
- Cyrille Dallant
- Daniel Kolzer
- Geoffrey Hurault

Commissaris :

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

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

Andere instellingen voor collectieve belegging die de Beheervenootschap hebben aangeduid als beheervenootschap: Nagelmackers Institutional

NAGELMACKERS

Commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV, Vertegenwoordigd door de heer Brieuc Lefrancq (IBR A02581), Culliganlaan 5, 1831 Diegem

Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Bewaarder

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

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

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

Financieel portefeuillebeheer

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Administratie en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

De Bevek werd op 5 maart 1993 opgericht voor onbepaalde duur en de statuten werden voor het laatst gewijzigd ingevolge de akte van 23 juli 2026. De meest recente versie van de gecoördineerde statuten werd gepubliceerd in juli 2026.

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

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

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

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

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

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

Sociaal ethische, milieuaspecten en maatschappelijk verantwoord ondernemen

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

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

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

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

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

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

De compartimenten binnen de Bevek die voldoen aan de transparantieplichtingen van artikel 8 van de SFDR zijn:

- a. Multifund Conservative
- b. Multifund Balanced
- c. Multifund Growth
- d. Multifund Full Equities
- e. Private Fund Conservative
- f. Private Fund Balanced
- g. Private Fund Growth
- h. Euro Corporate Bonds
- i. Eurozone Real Estate
- j. Eurozone Small & Mid Cap

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

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

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

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

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

De bepalingen over de wijze waarop duurzaamheidsrisico's door de Bevek in acht worden genomen, staan in detail beschreven in het beleid inzake duurzaamheidsrisico's (Sustainability Risk Policy) van de Bank Nagelmackers en zijn te raadplegen op de website:

www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Sustainability-Risk-Policy-NL.pdf>)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Marktrisico

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

Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten

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

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

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

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

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

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

Risico's gekoppeld aan beleggingen in opkomende markten

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

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

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

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

Concentratierisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

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

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

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

Wisselkoersrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Tegenpartijrisico

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

Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten

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

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

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

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

Rendementsrisico

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

Inflatierisico

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

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

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

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

Belastingen

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

Risicofactoren in verband met FATCA

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

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

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

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

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

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

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

Dilution en Swing Pricing risk

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

aanpassingseffect wordt bepaald door factoren zoals het transactievolume, de aankoop- of verkoopprijzen van de onderliggende beleggingen en de toegepaste waarderingmethode om de waarde van dergelijke onderliggende beleggingen van de ICB te berekenen.

Betekenisvolle en relevante risico's

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

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

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Op 23 juli werd door de Buitengewone Algemene Vergadering het Redemption Gates Mechanisme aangenomen en verwerkt in de statuten en het prospectus.

Op 19 augustus werd door de Buitengewone Algemene vergadering de goedkeuring gegeven om het compartiment Eurozone Real Estate te fuseren met het Luxemburgse compartiment DNCA Invest – Sustain Real Estate

Beloningsbeleid

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

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

De vergoeding van de onafhankelijk bestuurders bedraagt op heden € 1.250,00 per bestuurder en per vergadering. De vergoeding van de effectieve leiders bedraagt op heden € 6.500,00 per jaar exclusief. De toegekende bedragen aan de effectieve leiders worden jaarlijks geïndexeerd. De taken, waar van toepassing, verbonden aan de compliancefunctie, interne audit functie en intern risicobeheer waargenomen door de effectieve leiders worden niet apart vergoed en maken deel uit van bovenstaande vergoeding. De wijziging van de verloning van een lid van de raad van bestuur wordt door de raad van bestuur ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering van de bevek. De samenstelling van de raad van bestuur staat beschreven in het prospectus. De maximale vergoeding voor de bestuurders en effectieve leiders bedraagt:

- voor de onafhankelijke bestuurders maximum € 5.000,00 per bestuurder per jaar voor de gehele BEVEK.
- voor de effectieve leiders maximaal € 6.500,00 per jaar (geïndexeerd en zonder BTW) per compartiment van de BEVEK.

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

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

Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015: transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

De vennootschap kan effectenleningen afsluiten volgens de regels die zijn vastgesteld in artikel 143 van het Koninklijk Besluit van twaalf november tweeduizend en twaalf en zoals voorzien in artikel 17 van het Koninklijk Besluit van zeven maart tweeduizend en zes met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging.

In geval van effectenfinancieringstransacties en hergebruik voor de verslagperiode zal de informatie hernomen worden in elk compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

Swing pricing

De bevek past voor alle compartimenten een swing pricing mechanisme toe. Het doel van swing pricing is om bestaande beleggers te beschermen tegen de verwatering van waarde die wordt veroorzaakt door de kosten die het gevolg zijn van in- en uittredingen. Dit mechanisme zorgt ervoor dat deze handelskosten worden betaald door de aandeelhouders die ze veroorzaken en niet door de overige aandeelhouders. De swingpricingbescherming treedt alleen in werking wanneer het verschil tussen in- en uittredingen een bepaalde drempel overschrijdt (de swingdrempel). Zodra de swingpricingbescherming in werking treedt, wordt de NIW per aandeel naar boven (bij netto-intredingen) of naar beneden (bij netto-uittredingen) bijgesteld. De aanpassing van de NIW in basispunten (de swing factor) wordt bepaald op basis van een schatting van alle kosten die gemaakt zullen worden voor de verhandeling van de activa ingevolge de netto

aandeelhoudersactiviteit. De maximale swing factor zal nooit meer bedragen dan 4% van de oorspronkelijke NIW per aandeel. Swing pricing wordt niet in aanmerking genomen voor de berekening van performance fees voor de compartimenten waar performance fees van toepassing zijn.

Gedeeltelijke schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop (redemption gates)

De Bevek kan in uitzonderlijke omstandigheden conform de toepasselijke wetgeving beslissen om de verzoeken tot inkoop voor één of meerdere compartimenten te spreiden over meerdere netto inventariswaarden door het recht van de aandeelhouders om hun aandelen te laten inkopen tijdelijk en gedeeltelijk te schorsen. Dergelijke schorsing is alleen mogelijk wanneer het saldo van het passief van het desbetreffende compartiment, voor die dag, de hieronder vastgestelde objectief berekende activeringsdrempel overschrijdt. In dergelijk geval wordt het niet-uitgevoerde gedeelte van de aanvragen tot inkoop automatisch uitgesteld tot de datum van afsluiting van de eerste daarop volgende ontvangstperiode van de aanvragen tot inschrijving en terugbetaling, tenzij deze door de aandeelhouders die ze hebben ingediend tijdig worden ingetrokken.

Aandeelhouders die niet wensen dat het niet-uitgevoerde gedeelte van hun verzoek tot inkoop doorgeschoven wordt naar de volgende NIW moeten ervoor zorgen dat voor de datum van afsluiting van de eerste daarop volgende ontvangstperiode van de aanvragen tot inschrijving en terugbetaling een annuleringsformulier voor het niet uitgevoerde gedeelte van hun inkoopverzoek voor 14u ingevuld en ondertekend bezorgd wordt aan CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel.

De beslissing tot gedeeltelijke schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop heeft een voorlopig karakter en wordt dag per dag genomen.

De Bevek kan de gedeeltelijke schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop enkel activeren indien een dergelijke maatregel noodzakelijk is om de belangen van alle aandeelhouders of van de Bevek te beschermen. Dit is met name het geval wanneer – los van de normale uitvoering van de beheerstrategie – inkoopverzoeken een niveau bereiken dat, gelet op de liquiditeitsvoorwaarden van het desbetreffende compartiment, niet kan worden ingewilligd onder voorwaarden die de belangen van de aandeelhouders beschermen en hun gelijke behandeling waarborgen, of wanneer inkoopverzoeken worden ingediend onder omstandigheden die de integriteit van de markt bedreigen. In dergelijk geval kan een spreiding van de inkoopverzoeken de belangen van aandeelhouders en van de Bevek beter beschermen dan een volledige opschorting van inkopen.

Rekening houdend met de frequentie waarmee de NIW wordt berekend, de beleggingsstrategie en de liquiditeit van de activa in de portefeuille wordt de activeringsdrempel voor de gedeeltelijke schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop vastgelegd op 10% van de netto-activa van het desbetreffende compartiment. Deze activeringsdrempel is een minimum activeringsdrempel. Dit betekent dat zolang ingevolge de ontvangen aanvragen tot inkoop de negatieve schommeling van het saldo van het passief van het compartiment, voor de desbetreffende dag de drempelwaarde van 10% van de netto activa niet overschrijdt, de gedeeltelijke schorsing van de aanvragen tot inkoop voor die dag niet kan geactiveerd worden.

Het overschrijden van de minimum activeringsdrempel van 10% heeft niet automatisch de activering van de schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop boven de 10% drempelwaarde voor die dag tot gevolg. Deze beslissing kan enkel door de raad van bestuur genomen worden, van dag tot dag en heeft een voorlopig karakter. Wanneer ingevolge de ontvangen aanvragen tot inkoop de drempelwaarde van 10% voor de betrokken dag overschreden wordt, kan de raad van bestuur, bij gemotiveerde beslissing, in het belang van de aandeelhouders, beslissen om de redemption gate niet te activeren of om deze activering uit te stellen tot er een hogere drempelwaarde bereikt wordt. In dat geval worden de inkoopverzoeken boven de minimum drempelwaarde van 10% alsnog (gedeeltelijk) gehonoreerd en worden daarmee een deel of alle orders uitgevoerd die anders zouden gespreid zijn. De Bevek zal bij de beslissing om de redemption gate al dan niet te activeren, desgevallend gedeeltelijk vanaf een hogere drempelwaarde, de liquiditeit van de onderliggende activa, de marktomstandigheden en de verwachte kasstromen op de desbetreffende dag in aanmerking nemen en steeds zo veel mogelijk het vermogen van de aandeelhouders vrijwaren om hun aandelen in normale marktomstandigheden te laten terugbetalen.

De schorsingsmaatregel heeft betrekking op het deel van het totale bedrag van de aanvragen tot inkoop dat de hierboven vermelde drempel overschrijdt, en wordt proportioneel toegepast op alle individuele aanvragen tot inkoop die voor de betrokken dag worden ingediend op het niveau van het betrokken compartiment. De Bevek zal de schorsingsmaatregel evenredig toepassen op alle aandeelhouders die een inkoopverzoek indienen voor de NIW van de betrokken dag. Ingevolge de gedeeltelijke schorsingsmaatregel zullen de orders pro rata verlaagd worden onder voorwaarden die de gelijke behandeling van de aandeelhouders waarborgen en eventuele belangenconflicten bij de uitvoering van de spreiding voorkomen.

Elk besluit tot gedeeltelijke schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop zal samen met een toelichting van de omstandigheden die tot de schorsingsmaatregel hebben geleid door de Bevek vastgelegd worden in een gemotiveerde beslissing en zal zo snel mogelijk ter kennis worden gebracht van de FSMA en van de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte waarin de Bevek de aandelen van het desbetreffende compartiment verhandelt, met de cijfergegevens waaruit blijkt dat de activeringsdrempel is bereikt. De schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop zal individueel medegedeeld worden aan de aandeelhouders, desgevallend via de betrokken distributeurs, en door publicatie op de website www.nagelmackers.be. De Bevek bezorgt de betrokken aandeelhouders

tegelijktijd ook alle informatie die zij nodig hebben om hen in voorkomend geval toe te laten het niet uitgevoerde gedeelte van hun aanvraag tot inkoop tijdig in te trekken.

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

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

Stemrecht van de aandeelhouders

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

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

De Raad van Bestuur neemt kennis van de verklaringen van de bestuurders en beslist unaniem dat er geen reden is om de procedure van artikel 7:96, §1 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (WVV) toe te passen, behalve voor de beslissing betreffende de benoeming van Fimacs BV.

De Raad van Bestuur neemt kennis van de verklaringen en toelichtingen van de heer Samuel Melis met betrekking tot de aard van zijn belangenconflict bij het nemen van deze beslissing en beslist daarom dat, overeenkomstig de procedure uiteengezet in artikel 7:96, §1 van het WVV, de heer Samuel Melis niet mag deelnemen aan de beraadslagingen van de Raad van Bestuur over deze beslissing, noch aan de stemming daarover.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de benoeming van Fimacs BV in het belang van de vennootschap is, gelet op de uitgebreide kennis en ervaring, evenals de goede reputatie van Fimacs BV, en op het feit dat de heer Samuel Melis de vennootschap en haar activiteiten zeer goed kent. Bovendien is de vergoeding voor de consultancyopdracht van Fimacs BV in overeenstemming met de marktvoorwaarden.

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

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

Bestaan van fee sharing agreements

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

Controlerapporten: overschrijdingen 2026

Er werden gedurende de eerste helft van het boekjaar geen overtredingen vastgesteld.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

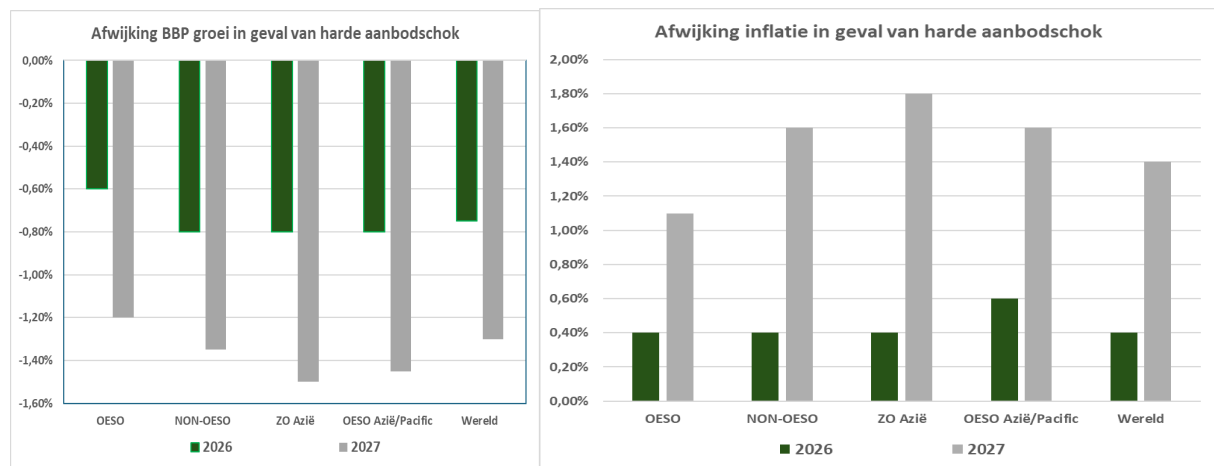
Conjunctuur update en financiële markten 1ste semester 2026

Conjunctuur prognoses wereldeconomie – OESO

OESO interim projecties groei 2026/2027		
BBP Groei	2026	2027
India	6,3%	6,4%
Indonesië	4,7%	5,0%
China	4,5%	4,3%
Turkije	3,1%	3,8%
G20	3,0%	3,0%
Z-Korea	2,6%	1,9%
VS	2,0%	1,8%
Australië	1,9%	1,8%
Brazilië	1,6%	2,1%
Canada	1,2%	1,7%
Z-Afrika	1,2%	1,6%
Verenigd Kon	0,9%	1,1%
Mexico	0,8%	1,9%
Duitsland	0,7%	1,1%
Frankrijk	0,7%	0,8%
Japan	0,6%	0,8%
Rusland	0,5%	0,8%
Italië	0,5%	0,6%

Bron: OESO Economische vooruitzichten 03/06/2026

- De OESO heeft zijn prognoses van maart in juni wat aangepast, dit in functie van het Midden-Oosten conflict en de duur van de disruptieve krachten op het globale aanbod (energieprijs schok en 2^{de}/3^{de} ronde effecten op inflatie).
- Voor de globale economie werd de groeiprognose in het basis scenario van 2026 neerwaarts bijgesteld van 3.1% naar 2.8%; voor 2027 blijft een 3.1% groeiprognose van kracht.
- De cijfers van de tabel geven groeiprognoses voor een scenario waar de aanbodschock in de tijd gelimiteerd is. In dat geval zou het inflatiepeil stijgen van 3.4% (2025) naar 4% in 2026 om terug af te koelen naar 3.1% in 2027.
- De OESO hanteert echter ook nog een scenario waar de effecten van de aanbodschock langer duren. In dat geval zijn er significante effecten op zowel het groei momentum als het inflatiepeil dit jaar en volgend jaar (cfr staafdiagrammen volgende pagina)



VS economie

De VS economie heeft haar start niet gemist. De economie dikte aan met 2.1% in het 1^{ste} kwartaal (geannualiseerd groeiritm). Er zijn echter wel grote verschillen aan te stippen wat de onderdelen betreft. Aan positieve zijde ware het voornamelijk bedrijfsinvesteringen in apparatuur (+16%) die de kar trokken (AI gerelateerd). Ook overheidsuitgaven deden terug hun duit in het zakje na de sluiting tijdens het 4^{de} kwartaal van vorig jaar. De negatieve invloed van de handelsbalans was tenslotte kleiner dan verwacht. Aan negatieve zijde blijft de vastgoedmarkt een achilleshiel (-7.8%) terwijl de privé consumptie ook lager dan verwacht uitkwam (0.5% versus 1.4%) De arbeidsmarkt tenslotte zit nog steeds in een modus van lage aanwervingen en lage ontslagen met een stabiele lage werkloosheidsgraad tijdens de eerste jaarhelft.

De FED heeft ondertussen in juni zijn prognoses van maart een update gegeven. Wat economische groei vooruitzichten betreft zijn er niet veel wijzingen aangebracht. Op het gebied van inflatie echter heeft de FED haar prognoses significant bijgesteld. En dat had uiteraard gevolgen voor de renteverwachtingen. Voor meer duiding verwijzen we onderaan naar de secties monetair beleid en rendementen obligaties in dit verslag .

Evolutie FED kwartaal macro projecties - juni versus maart					
	2026	2027		2026	2027
BBP groei	2,20%	2,30%	PCE inflatie	3,60%	2,30%
Maart	2,40%	2,30%	Maart	2,70%	2,20%
Werkloosheid	4,30%	4,30%	Kern PCE inflatie	3,30%	2,50%
Maart	4,40%	4,30%	Maart	2,70%	2,20%

Bron: Federal Reserve 17/06/2026

Eurozone economie

De economische groei in de eurozone is het jaar slecht van start gegaan met een krimp van -0.2% in het 1^{ste} kwartaal. Dit is de eerste kwartaalkrimp sinds 2022 en de ergste sinds 2020. Een scherpe terugval in de export vraag en privé investeringen zijn voornamelijk verantwoordelijk voor dit resultaat. De private consumptie schakelde ook een versnelling lager terwijl de overheidsuitgaven op jaarbasis fors toenamen en zo nog een tegengewicht vormden. Op jaarbasis bedroeg de groei in het 1^{ste} kwartaal 0.3%, ver beneden de verwachting van 0.8%. Duitsland (0.3%) was de zwakte schakel binnen de Grote 4 (D-FR-IT-SP) en waarbij Spanje de enige positieve uitzondering vormde (2.7%). Hoewel een pluimgewicht in het geheel was de contractie in Ierland op jaarbasis (-16.8%) voldoende om het geheel op een teleurstellend resultaat te brengen.

Ondertussen heeft de ECB haar kwartaalprognoses aangepast, mede in functie van het Midden Oosten conflict en mogelijke implicaties op de groei en prijsniveau. De nadruk op deze draaiboek scenario's ligt voornamelijk op het feit in welke mate de huidige aanbodcrisis zowel de groeivooruitzichten als de *verankering van inflatieverwachtingen (!)* fundamenteel kan wijzigen. En onderstaande tabel toont dit duidelijk, gaande van een basis aanvaardbaar nieuw scenario tot een scenario van stagflatie..

ECB staf projecties 11/06/2026 - kwartaal evolutie macro basis scenario's						
		19/03/26 basis	11/06/26 basis	Mild positief	Slecht scenario	Ramp scenario
BBP groei	2026	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,5%
	2027	1,3%	1,2%	1,4%	0,9%	0,4%
Geharmoniseerd Inflatie	2026	2,6%	3,0%	2,9%	3,3%	4,0%
	2027	2,0%	2,3%	1,8%	3,0%	5,3%
Geharmionizeerde Kern-inflatie	2026	2,3%	2,5%	2,4%	2,5%	2,5%
	2027	2,2%	2,5%	2,3%	2,7%	3,8%

Bron: ECB

Update globaal monetair beleid – FED/ECBVS - FED

Het politieke getouwtrek in Washington rond de aanstelling van Kevin Warsh overheerste bijna gans het eerste semester van dit jaar. Dit werd uiteindelijk beslecht op 22/05 met de officiële inzwering van Warsh als nieuwe voorzitter van de FED. De monetaire politiek verliep stabiel in het eerste semester waarbij uiteraard het conflict in het Midden Oosten roet in het eten gooide.

De FED heeft voorlopig zijn kruut droog gehouden in het 1^{ste} semester (beledisrente 3.75%) maar er is wel een aanzienlijke evolutie waar te nemen wat de marktverwachtingen betreft naar rentebeleid toe. Initieel bij jaaraanvang gingen de markten ervan uit dat 2 renteverlagngen van 25 bp in het najaar op de agenda zouden staan, eventueel met nog een extra renteverlaging in het voorjaar van 2027. Naarmate het tweede kwartaal evolueerde is dit beeld echter drastisch gewijzigd, bevestigd door de notulen van het rentebesluit van 18/06. Er is momenteel geen sprake meer van renteverlagingen en waarbij de markt nu uitgaat van 1 renteverhoging van 25 bp in het najaar van 2026, eventueel nog gevolgd door een tweede renteverhoging in het voorjaar van 2027.

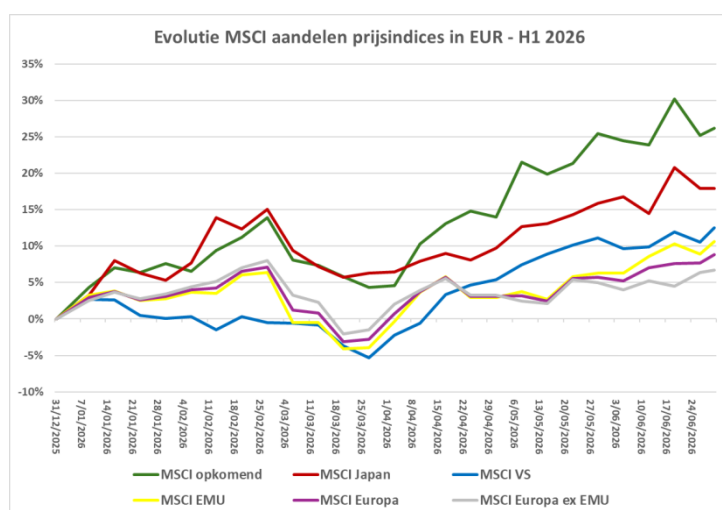
Eurozone – ECB

Ook de ECB en de markten hebben het geweer van schouder veranderd naar aanleiding van het conflict in het Midden Oosten. Waar voorheen er nog sprake was van ongewijzigd beleid over gans 2026, is de ECB in juni in actie geschoten en verhoogde haar beleidsrente met 25 bp (deposito rente van 2.00% naar 2.25%). De ECB wil voornamelijk fouten uit het verleden vermijden door te laat in actie te schieten tengevolge van een inflatieschok (cfr 2021-2022) en tracht bij deze actie en harde taal de inflatieverwachtingen te beknotten. Recent enquêtes tonen aan dat deze laatste nog steeds hoog liggen op een horizon van 12 maanden (3.8%). Een 2^{de} renteverhoging van 25 bp staat op de agenda in september. De markten gingen er even vanuit dat er nog een 3^{de} renteverhoging zou komen in december maar de “gunstige” inflatiecijfers van juni hebben deze verwachting teruggeschroefd. Uiteraard zullen de inflatiecijfers van juli, de opflakking van het Midden Oosten conflict en de volatiliteit in de energiemarkt deze renteverwachtingen in de nabije toekomst nog beïnvloeden.

Financiële markten 1ste trimester 2026 – Rendementen voornaamste activa klassen

Aandelen

- 1) Het 1^{ste} kwartaal van 2026 kende heel wat gelijkenissen met het eerste kwartaal van 2025. Aandelenmarkten kenden initieel een goede start met uitzondering van de VS waar onzekerheid omtrent AI capex doorzinderde. Europa kende een goede start maar de gigantische spurt opwaarts kwam voornamelijk op het conto van Japan en opkomende markten (cfr grafiek onderaan). Vorig jaar werd in het 1^{ste} kwartaal een halt toegevoegd aan deze rally door de Deepseek chatbot aankondiging in februari, dit jaar was een ander extern fenomeen verantwoordelijk voor aanzienlijke winstnemingen, nl het Iran/Israël/VS conflict dat losbarstte op 27/02. Bijgevolg sloten enkel Europa ex-EMU (VK), Japan en opkomende markten het kwartaal nog af met een lichte winst. Zowel de VS als de Eurozone sloten het eerste kwartaal af in het rood.
- 2) Het 2^{de} kwartaal vertrok onder een beter gesternte met de hoop op een snelle afloop van het conflict in het Midden Oosten. Het waren op dat moment vooral de “gevallen engelen” – lees AI gevoelige aandelen – die het mooie weer maakten en hun achterstand van het eerste kwartaal wegveegden. Voornamelijk de Nasdaq maar ook Z-O Azië (Z-Korea) en Japan toonden uitzonderlijk veerkracht tijdens het 2^{de} kwartaal. Voorlopig is het resultaatenseizoen van het 2^{de} kwartaal zeer vlot van start gegaan waarbij een glansrol is weggelegd voor Amerikaanse financiële waarden.
- 3) In de VS onderging de beursrally wat winstnemingen naar het einde van het tweede kwartaal met quasi geen significant verschil tussen groei en waarde per 30/06 wat de grote beurskapitalisaties betreft. Uitblinkers in de VS waren voornamelijk de kleine beurskapitalisaties: In lokale munt gingen deze er met 15% (waarde) en 30% (groei) erop vooruit. In de eurozone waren tot en met de maand mei de kleine beurskapitalisaties heer en meester. Winstnemingen in juni (-4%, 7% totaal rendement sinds jaaraanvang) maakten echter dat ze voorlopig de duimen moeten leggen voor de grotere beurskapitalisaties. Wat deze laatste betreft gingen groei en waarde er respectievelijk met 13.5% en 11.5% erop vooruit.



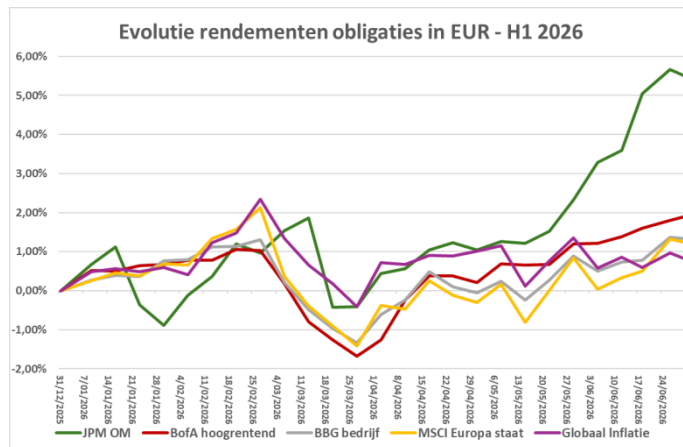
Rendementen aandelen in EUR 1ste semester 2026		
	Prijs rendement	Totaal rendement
MSCI opkomend	26,14%	27,50%
MSCI Japan	17,92%	19,22%
MSCI VS	12,52%	13,17%
MSCI EMU	10,63%	13,17%
MSCI Europa	8,80%	11,31%
MSCI Europa ex EMU	6,68%	9,14%

Obligaties

1) Het was een bewogen eerste haljaar voor obligaties met aanzienlijke wispelturigheid in verschillende compartimenten. Aanleiding was uiteraard het gewijzigd rentesentiment ten gevolge van de situatie in het Midden-Oosten (cfr supra sectie monetair beleid en renteverwachtingen). Dit had tot gevolg dat per einde het tweede kwartaal de rentecurves van de belangrijkste regio's aanzienlijk vlakker werden met relatief grotere opwaartse correcties op het korte einde van de curve. Ter verduidelijking: in Europa steeg de KT rente (2 jaar) met 40 basispunten terwijl de LT rente (10jaar) nagenoeg ongewijzigd bleef. In de VS was deze beweging respectievelijk +70 basispunten (2 jaar) en +30 basispunten (10 jaar).

2) De wijzigende rentecurve had voornamelijk een impact op de meer traditionele conservatieve obligatie compartimenten dewelk tot einde mei quasi geen rendement leverden. Een late rally in juni op de lange termijn rentes zorgde ervoor dat er toch nog een habbekrats te rapen viel per einde semester, zeker binnen de duratiegevoelige staatsobligaties. Dit werd veroorzaakt door de hoop op een nakend staak-het-vuren akkoord en heropening van de Straat van Hormouz hetgeen in dezelfde periode aanleiding gaf tot een aanzienlijke neerwaartse prijscorrecties betreffende energie en alzo inflatieverwachtingen temperde. Ondertussen weten we dat we nog steeds met een onstabiel evenwicht in deze regio te maken hebben met opnieuw stevige correcties op energie en lange termijn rentes (terug opwaarts).

3) De meer risicovollere obligatie compartimenten (hoogrentend en opkomende markten) waren uiteraard ook onderhevig aan de onzekerheid van het Midden Oosten conflict dewelke in de maand maart een stevige kwauw gaf aan het risicosentiment (beurs). Omdat het beurs sentiment echter redelijk snel terug beter ging toonden deze obligaties opmerkelijke weerbaarheid en klokten het semester positief af. Voornamelijk de veerkracht van opkomende markten was hier opmerkelijk, mede gedragen door het AI positief sentiment (Azië, Z-Korea). De andere rentecyclus positionering en extra rente-premie in index zwaargewichten zoals Brazilië, Mexico, India, Z-Afrika en Turkije geeft dit compartiment extra aantrekkingskracht relatief ten opzichte van traditionele obligaties, en zelfs hoogrentende bedrijfsobligaties inclusief.



Rendementen obligaties in EUR 1ste semester 2026	
	Totaal rendement
JP Morgan opkomende markten	5,50%
BofA hoogrentend niet-financiële	1,89%
Bloomberg kredietwaardig bedrijf	1,33%
Europese staatsobligaties	1,25%
Globaal inflatie gelinkt (staat)	0,83%

Evolutie belangrijkste wisselkoersen in het 1ste semester - Appreciatie (+) depreciatie (-) vs EUR			
CLP (Colombia)	13,65%	CZK (Tjechië)	-0,37%
BRL (Brazilië)	9,08%	CAD (Canada)	-0,58%
HUF (Hongarije)	8,09%	JPY (Japan)	-0,86%
AUD (Australië)	6,63%	PLN (Polen)	-1,93%
MXN (Mexico)	5,90%	SEK (Zweden)	-2,36%
CNY (China)	5,88%	INR (India)	-2,37%
NOK (Noorwegen)	4,75%	IDR (Indonesië)	-4,02%
ZAR (Z-Afrika)	3,92%	KRW (Z-Korea)	-4,43%
USD (VS)	2,84%	TRY (Turkijë)	-5,32%
HKD (Hong Kong)	2,05%		
NZD (Nieuw-Zeeland)	1,41%		
GBP (Verenigd Kon)	1,21%		
CHF (Zwitserland)	0,83%		

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	2.608.532.527,05	2.067.147.936,11
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	2.511.647.377,52	1.960.357.193,93
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	182.053.123,70	184.260.862,41
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	32.041.620,00	
B. Geldmarktinstrumenten	13.448.185,75	9.269.113,25
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	209.493.298,48	220.561.771,16
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.074.611.149,59	1.546.265.447,11
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-171.636,19
B. Schulden		-171.636,19
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.286.413,80	1.041.186,40
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	5.549.614,25	6.953.651,90
b. Fiscale tegoeden		415.233,41
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-4.263.200,45	-6.327.698,91
V. Deposito's en liquide middelen	100.957.647,88	109.514.668,70
A. Banktegoeden op zicht	100.957.647,88	109.514.668,70
VI. Overlopende rekeningen	-5.358.912,15	-3.593.476,73
B. Verkregen opbrengsten	2.624.785,18	2.496.005,03
C. Toe te rekenen kosten (-)	-7.983.697,33	-6.089.481,76
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	2.608.532.527,05	2.067.147.936,11
A. Kapitaal	2.241.724.084,77	1.962.336.940,38
B. Deelneming in het resultaat	2.172.076,19	-2.212.483,13
C. Overgedragen resultaat	166.074.104,36	97.669.595,41
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	198.562.261,73	9.353.883,45

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	201.966.710,71	10.245.462,33
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-3.777.219,93	813.337,72
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	1.262.080,20	52.463,40
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	14.240.644,52	15.701.281,90
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	177.717.219,48	37.032.614,27
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	12.523.986,44	-43.354.234,96
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	10.656.198,48	11.238.039,73
A. Dividenden	8.330.065,47	8.639.356,20
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.954.703,50	2.511.789,11
b. Deposito's en liquide middelen	522.104,88	527.158,19
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-1.080,60
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.264.595,68	-609.900,97
F. Andere opbrengsten van beleggingen	113.920,31	170.717,80
III. Andere opbrengsten	2.861,06	2.907,95
B. Andere	2.861,06	2.907,95
IV. Exploitatiekosten	-14.316.834,85	-12.159.145,12
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-204.064,23	-323.792,62
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-202.402,99	-215.500,14
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-12.352.868,55	-10.045.955,66
Klasse A	-3.577.068,74	-2.587.837,82
Klasse B	-1.398.451,69	-787.692,59
Basisklasse	-5.703.772,07	-5.168.322,09
Klasse IC	-215.915,74	-186.866,15
Klasse N		-0,02
Klasse P	-395.630,80	-168.111,23
Klasse R	-1.007.260,35	-1.101.981,65
Klasse S-Ic	-54.769,16	-45.144,11
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-449.772,26	-323.266,73
E. Administratiekosten (-)	-372.444,88	-328.723,75
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-69.112,10	-46.904,88
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-112.886,06	-163.264,38
H. Diensten en diverse goederen (-)	-215.896,98	-371.947,18
J. Taksen	-144.054,32	-145.673,02
Klasse A	-28.507,41	-20.492,67
Klasse B	-12.918,11	-10.668,60
Basisklasse	-50.908,19	-52.177,23
Klasse IC	-5.686,31	-5.835,36
Klasse N	-7.783,06	-8.024,01
Klasse P	-30.464,76	-29.147,62
Klasse R	-3.447,61	-6.464,52
Klasse S-Ic	-4.338,87	-12.863,01
K. Andere kosten (-)	-193.332,48	-194.116,76
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-3.657.775,31	-918.197,44
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	198.308.935,40	9.327.264,89
VI. Belastingen op het resultaat	253.326,33	26.618,56
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	198.562.261,73	9.353.883,45

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.
- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.
- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.
- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatig basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

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

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.26			30.06.25		
1 EUR		7,4749	DKK		7,4608	DKK
		0,8614	GBP		0,8566	GBP
		185,8148	JPY		169,5568	JPY
		11,0650	SEK		11,1873	SEK
		1,1433	USD		1,1739	USD

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

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

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

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

A. Beoordeling van de ESG-prestaties

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

B. Actief aandeelhouderschap

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

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

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

Duurzame beleggingen

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

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

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Volatiliteit

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

2.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE6285216048): 7,37%.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Eurozone Small & Mid Cap fonds** behaalde in het eerste semester van 2026 een positief rendement van 18,3%. Het fonds is naast België (27%) vooral gefocust op Nederland (24%). Daarnaast zijn er in volgorde van belangrijkheid vooral investeringen in Frankrijk (18%), Italië (10%) en Duitsland (10%). De MSCI EMU Small Cap Net Total Return Local Index, die als referentie-index wordt gebruikt, steeg over dezelfde periode met 7,6%. De outperformance van het fonds werd vooral gestuwd door de overweging in halfgeleiderbedrijven.

Terugblik

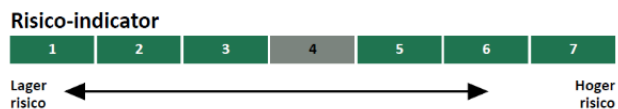
Het jaar begon bevredigend voor de aandelenmarkten, maar gaandeweg nam de volatiliteit toe wegens de bezorgdheid over de waarderingen van bedrijven gelinkt aan AI en de potentiële impact van AI op de bredere economie. Begin maart joeg de Amerikaans-Israëlische aanval op Iran de olieprijs de hoogte in en maakte een bruusk einde aan de Europese beursrally. De verdere ontsporing van het conflict deed de hoop op een snel einde van de oorlog wegebben en wakkerde de vrees voor een wereldwijde recessie aan. De ECB liet de basisrente tijdens het eerste trimester ongewijzigd op 2,0%. Begin april sloten de VS en Iran een staakt-het-vuren. De belegger zette vanaf dan in op een diplomatieke oplossing voor het Iran-conflict. Eventjes werd er gevreesd voor een mislukking van de onderhandelingen, waardoor de olieprijs het hoogste peil in 4 jaar bereikte. Dit voedde de inflatievrees en bracht de Duitse langetermijnrente naar het hoogste niveau sinds 2011. De hoop dat de oorlog evenwel niet lang zou duren stuwde de beurzen weer hoger. Toen midden juni een voorlopig vredesakkoord gesloten werd, waardoor de olieprijs sterk terugviel, kende de voorheen sterk opgelopen langetermijnrente ook een gestadige terugval. Ondanks de verhoging van de basisrente tot 2,25% op 11 juni door de ECB, om de inflatieverwachtingen in de kiem te smoren, werd de opwaartse beweging van de beurzen niet meer gestuit.

De best presterende aandelen in het fonds kwamen vooral uit de sector met halfgeleiders. Het betreft hier voornamelijk ASMI en Besi, maar ook de recenter gekochte aandelen zoals SUSS Microtec en Elmos Semiconductor. De Oostenrijkse bank BAWAG alsook Nordex, de Duitse ontwerper en fabrikant van windturbines, presteerden sterk. De slechtst presterende aandelen waren o.a. Cementir en Brunello Cucinelli. Aan de verkoopzijde noteren we Reply (softwarebedrijf lijdend onder AI), Syensqo (eens te meer tegenvallende resultaten), X-FAB, de restpositie in Befesa, K+S (leverancier van meststoffen) op het einde van het semester en Umicore (na de sterke stijging van recycleerbare grondstoffen). Umicore werd pas begin 2026 gekocht. Ook Iren (Italiaans nutsbedrijf) werd verkocht. Reply werd later, na een serieuze koerscorrectie, teruggekocht. Daarnaast werden er aankopen gedaan in SUSS Microtec (machinebouwer in de halfgeleidersector), Elmos Semiconductor (concurrent van Melexis), Nordex (ontwerper en fabrikant van windturbines), Danieli (Italiaanse leverancier van apparatuur en innovatieve technologieën aan de metaalindustrie), GEK Terna (Grieks infrastructuurbedrijf deels te vergelijken met Vinci), IMCD (speciale chemicaliën en voedingsingrediënten), Sopra Steria (dienstverlener in software) en Nexans (producent van elektriciteitskabels en leidingen). De grootste posities in het fonds zijn ASMI (8,9%), Besi (6,4%) en KBC Ancora (4,8%).

2.1.8 . Toekomstig beleid

Hopelijk houdt het staakt-het-vuren stand. Bovendien zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen op korte termijn, naast de evolutie van de rente. De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van Europese small caps bedraagt 12,3 terwijl de koers-boekwaarde 1,4 bedraagt en het dividendrendement 3,5%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor 2026 bedraagt 12,1%. De aandelenmarkten staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (2de kwartaal 2026). De beheerder blijft de bottom-up strategie toepassen en selecteert bedrijf per bedrijf volgens de voorgeschreven selectiecriteria.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

2.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	129.463.940,73	114.611.058,33
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	126.316.923,34	109.552.331,45
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	126.316.923,34	109.552.331,45
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-3.507,63
B. Schulden		-3.507,63
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	169.130,67	1.914.525,01
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	361.884,32	1.654.410,33
b. Fiscale tegoeden		267.782,68
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-192.753,65	-7.668,00
V. Deposito's en liquide middelen	3.271.539,04	3.387.925,84
A. Banktegoeden op zicht	3.271.539,04	3.387.925,84
VI. Overlopende rekeningen	-293.652,32	-240.216,34
C. Toe te rekenen kosten (-)	-293.652,32	-240.216,34
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	129.463.940,73	114.611.058,33
A. Kapitaal	106.656.380,71	102.913.929,18
B. Deelneming in het resultaat	23.547,75	48.403,92
C. Overgedragen resultaat	2.226.318,82	1.009.513,90
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	20.557.693,45	10.639.211,33

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	19.137.784,09	8.915.096,49
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	19.137.784,09	8.915.096,49
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.001.614,57	2.265.051,93
A. Dividenden	2.734.892,22	2.426.317,62
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	7.367,91	17.969,49
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-740.645,56	-179.235,18
III. Andere opbrengsten		53,43
B. Andere		53,43
IV. Exploitatiekosten	-577.169,52	-533.268,47
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-45.013,75	-42.460,81
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.488,79	-13.585,08
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-422.510,54	-367.811,95
Basisklasse	-248.257,60	-217.252,11
Klasse IC	-174.252,94	-150.559,82
Klasse N		-0,02
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-28.765,44	-18.641,76
E. Administratiekosten (-)	-20.068,91	-19.611,86
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.294,11	-2.566,24
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.807,62	-11.617,51
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.342,52	-32.035,61
J. Taksen	-19.015,14	-16.923,43
Basisklasse	-14.205,66	-12.676,98
Klasse IC	-2.197,07	-2.031,39
Klasse N	-2.612,41	-2.215,06
K. Andere kosten (-)	-5.862,70	-8.014,22
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.424.445,05	1.731.836,89
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	20.562.229,14	10.646.933,38
VI. Belastingen op het resultaat	-4.535,69	-7.722,05
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	20.557.693,45	10.639.211,33

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>126.316.923,34</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,57%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>België</u>				<u>35.245.883,34</u>	<u>27,90%</u>	<u>27,22%</u>
ACKERMANS & VAN HAAREN	15.000	EUR	285,80	4.287.000,00	3,39%	3,31%
AEDIFICA	24.036	EUR	70,60	1.696.941,60	1,34%	1,31%
DEME GROUP	14.000	EUR	175,00	2.450.000,00	1,94%	1,89%
FAGRON	180.000	EUR	24,10	4.338.000,00	3,43%	3,35%
FINANCIERE DE TUBIZE	18.500	EUR	231,00	4.273.500,00	3,38%	3,30%
KBC ANCORA	86.500	EUR	82,10	7.101.650,00	5,62%	5,48%
LOTUS BAKERIES	150	EUR	11.620,00	1.743.000,00	1,38%	1,35%
MELEXIS NV	22.000	EUR	78,10	1.718.200,00	1,36%	1,33%
PROXIMUS	265.000	EUR	5,85	1.550.250,00	1,23%	1,20%
SIPEF NV	23.000	EUR	92,10	2.118.300,00	1,68%	1,63%
VGP	24.406	EUR	84,20	2.054.985,20	1,63%	1,59%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	59.294	EUR	22,06	1.308.025,64	1,04%	1,01%
XIOR STUDENT HOUSING NV	23.043	EUR	26,30	606.030,90	0,48%	0,47%
<u>Nederland</u>				<u>33.121.870,00</u>	<u>26,22%</u>	<u>25,58%</u>
AALBERTS NV	60.000	EUR	38,98	2.338.800,00	1,85%	1,81%
ASM INTERNATIONAL NV	11.500	EUR	1.000,50	11.505.750,00	9,11%	8,89%
ASR NEDERLAND NV	29.000	EUR	66,04	1.915.160,00	1,52%	1,48%
BASIC-FIT NV	50.000	EUR	32,60	1.630.000,00	1,29%	1,26%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	29.000	EUR	287,10	8.325.900,00	6,59%	6,43%
IMCD NV	15.000	EUR	79,00	1.185.000,00	0,94%	0,91%
SBM OFFSHORE NV	85.000	EUR	30,34	2.578.900,00	2,04%	1,99%
TECHNIP ENERGIES NV	64.500	EUR	33,12	2.136.240,00	1,69%	1,65%
VOPAK	33.000	EUR	45,64	1.506.120,00	1,19%	1,16%
<u>Frankrijk</u>				<u>17.970.700,00</u>	<u>14,23%</u>	<u>13,88%</u>
COMPAGNIE DES ALPES	40.000	EUR	22,05	882.000,00	0,70%	0,68%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	21.000	EUR	185,90	3.903.900,00	3,09%	3,02%
NEXANS SA	21.000	EUR	145,30	3.051.300,00	2,42%	2,36%
SCOR SE	120.000	EUR	31,74	3.808.800,00	3,02%	2,94%
SOPRA STERIA GROUP	14.500	EUR	139,60	2.024.200,00	1,60%	1,56%
SPIE SA	65.000	EUR	50,40	3.276.000,00	2,59%	2,53%
VALLOUREC SA	50.000	EUR	20,49	1.024.500,00	0,81%	0,79%
<u>Italië</u>				<u>13.219.240,00</u>	<u>10,47%</u>	<u>10,21%</u>
A2A SPA	500.000	EUR	2,26	1.130.000,00	0,90%	0,87%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	22.000	EUR	82,60	1.817.200,00	1,44%	1,40%
CEMENTIR HOLDING NV	25.000	EUR	14,55	363.750,00	0,29%	0,28%
DANIELI & CO-RSP	25.000	EUR	46,14	1.153.500,00	0,91%	0,89%
ENAV SPA	450.000	EUR	5,20	2.337.750,00	1,85%	1,81%
HERA SPA	545.000	EUR	3,65	1.990.340,00	1,58%	1,54%
PIAGGIO & C. S.P.A.	700.000	EUR	1,61	1.124.200,00	0,89%	0,87%
PIRELLI & C SPA	180.000	EUR	6,62	1.190.700,00	0,94%	0,92%
REPLY SPA	4.000	EUR	91,45	365.800,00	0,29%	0,28%
SOL SPA	30.000	EUR	58,20	1.746.000,00	1,38%	1,35%
<u>Duitsland</u>				<u>12.468.280,00</u>	<u>9,87%</u>	<u>9,63%</u>
ELMOS SEMICONDUCTOR SE	9.000	EUR	180,40	1.623.600,00	1,28%	1,25%
FIELMANN GROUP AG	18.000	EUR	42,80	770.400,00	0,61%	0,59%
FLATEXDEGIRO SE	167.000	EUR	37,50	6.262.500,00	4,96%	4,84%
NORDEX SE	30.000	EUR	46,20	1.386.000,00	1,10%	1,07%
SUSS MICROTEC SE	15.000	EUR	93,05	1.395.750,00	1,10%	1,08%
TAG IMMOBILIEN AG	73.000	EUR	14,11	1.030.030,00	0,82%	0,80%
<u>Oostenrijk</u>				<u>5.976.700,00</u>	<u>4,73%</u>	<u>4,62%</u>
BAWAG GROUP AG	19.000	EUR	175,30	3.330.700,00	2,64%	2,57%
UNIQA INSURANCE GROUP AG	150.000	EUR	17,64	2.646.000,00	2,09%	2,05%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Spanje</u>				4.343.200,00	3,44%	3,36%
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	20.000	EUR	63,50	1.270.000,00	1,01%	0,98%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	16.000	EUR	57,85	925.600,00	0,73%	0,72%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	140.000	EUR	15,34	2.147.600,00	1,70%	1,66%
<u>Luxemburg</u>				2.651.050,00	2,10%	2,05%
SES	370.000	EUR	7,17	2.651.050,00	2,10%	2,05%
<u>Griekenland</u>				1.320.000,00	1,04%	1,02%
GEK TERNA SA	30.000	EUR	44,00	1.320.000,00	1,04%	1,02%
Totaal AANDELEN				126.316.923,34	100,00%	97,57%
TOTAAL PORTEFEUILLE				126.316.923,34	100,00%	97,57%
Banktegoeden op zicht				3.271.539,04		2,53%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.271.539,04		2,53%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.271.539,04		2,53%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				169.130,67		0,13%
ANDERE				-293.652,32		-0,23%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				129.463.940,73		100,00%

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

Per land	
België	27,90%
Nederland	26,22%
Frankrijk	14,23%
Italië	10,47%
Duitsland	9,87%
Oostenrijk	4,73%
Spanje	3,44%
Luxemburg	2,10%
Griekenland	1,04%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Elektronica en halfgeleiders	19,45%
Holdings en financiële maatschappijen	13,97%
Bouwsector, bouw materiaal	7,41%
Vastgoedmaatschappijen	7,00%
Verzekeringsmaatschappijen	6,63%
Energie en waterdistributie	5,26%
Aardolie	5,13%
Textiel en kleding	4,82%
Bouwmaterialen en handel	3,93%
Telecommunicatie	3,62%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	3,43%

Per sector	
Verkeer en vervoer	3,04%
Banken, financiële instellingen	2,64%
Elektrotechniek en elektronica	2,42%
Chemie	2,32%
Landbouw en visserij	1,68%
Internet en Internet diensten	1,60%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,38%
Diverse dienstverleningen	1,29%
Diverse consumptiegoederen	0,94%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,73%
Horeca	0,70%
Kleinhandel en warenhuizen	0,61%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	18.912.475,01
Verkopen	19.625.857,33
Totaal 1	38.538.332,34
Inschrijvingen	2.618.976,19
Terugbetalingen	2.980.907,02
Totaal 2	5.599.883,21
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	121.560.035,18
Omloopsnelheid	27,10%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	22.813,783	16.424,231	110.595,98	10.515,02	24.806,733	96.304,267	4.385,498	8.148,107	92.541,658
Basisklasse - Kap	9.810,009	12.701,789	100.779,432	9.729,306	21.091,654	89.417,084	10.946,192	5.973,474	94.389,802
Klasse IC - Kap	4.430,00	19.160,00	240.165,00	650,00	27.465,00	213.350,00		1.515,00	211.835,00
Klasse N - Kap	45.996,00	14.695,00	236.691,00	22.736,00	26.670,00	232.757,00		2.100,00	230.657,00
TOTAAL			688.231,412			631.828,351			629.423,46

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	2.798.637,44	2.005.815,49	1.324.550,76	3.152.539,77	639.981,94	1.181.947,48
Basisklasse - Kap	1.466.287,38	1.872.285,85	1.503.481,75	3.267.889,40	1.978.994,25	1.081.052,74
Klasse IC - Kap	703.839,80	2.912.364,00	101.504,00	4.677.135,30		286.754,30
Klasse N - Kap	8.247.685,65	2.501.707,62	4.065.190,67	4.745.747,50		431.152,50
TOTAAL	13.216.450,27	9.292.172,96	6.994.727,18	15.843.311,97	2.618.976,19	2.980.907,02

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	13.020.633,14	117,73	12.805.241,68	132,97	14.298.522,54	154,51
Basisklasse - Kap	14.531.034,20	144,19	14.560.130,14	162,83	18.177.932,17	192,58
Klasse IC - Kap	37.108.347,26	154,51	37.567.528,76	176,08	44.306.199,01	209,15
Klasse N - Kap	39.460.873,47	166,72	44.577.981,75	191,52	52.681.287,01	228,40
TOTAAL	104.120.888,07		109.510.882,33		129.463.940,73	

2.4.5 . Rendementen

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

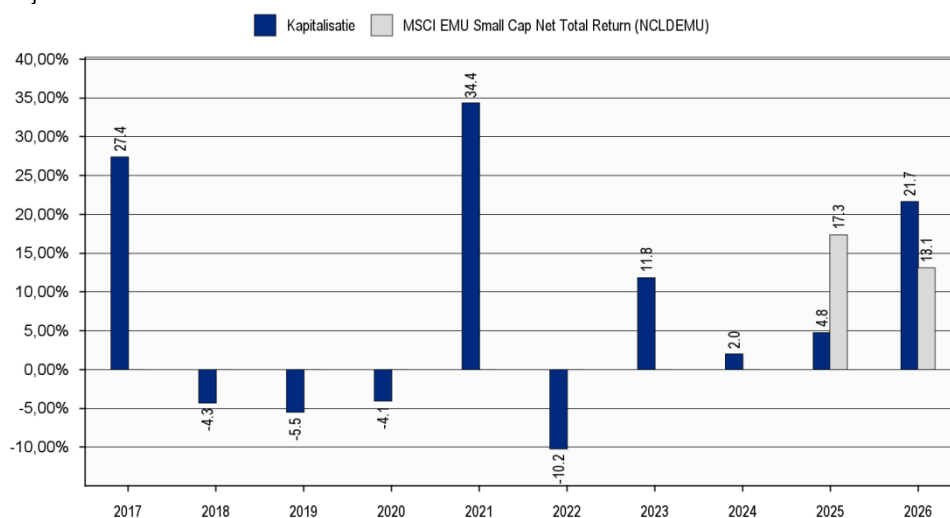
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
21,66% (in EUR)	13,11% (in EUR)	9,14% (in EUR)	5,47% (in EUR)	6,84% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

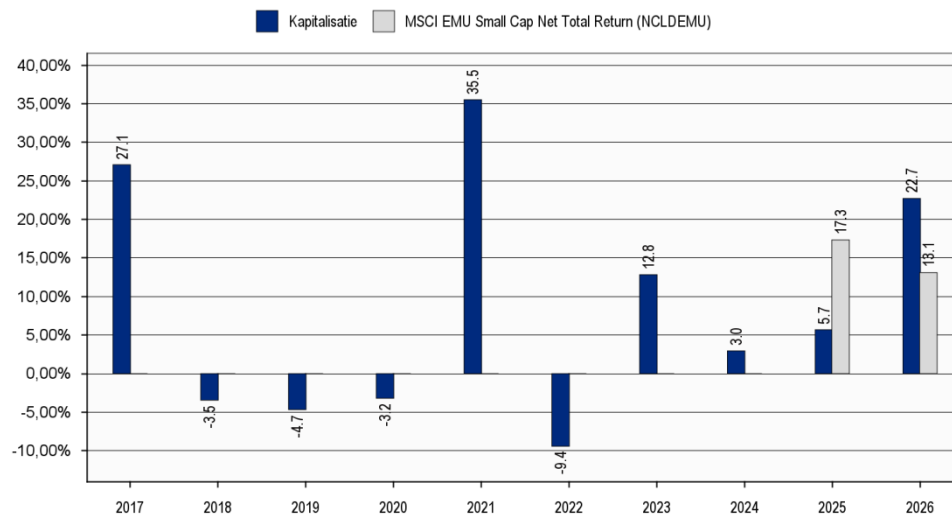
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
22,73% (in EUR)	13,11% (in EUR)	10,13% (in EUR)	6,42% (in EUR)	7,68% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

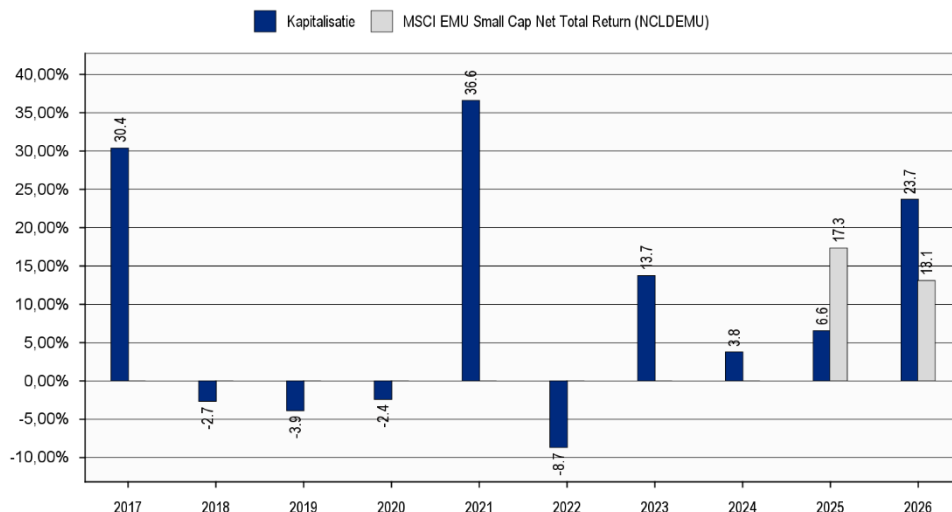
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel et de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
23,72% (in EUR)	13,11% (in EUR)	11,01% (in EUR)	7,27% (in EUR)	8,73% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Basisklasse (Kap) - BE6285216048	1,87%	0,08%
Basisklasse (Dis) - BE6304766577	1,86%	0,08%
Aandeel IC (Kap) - BE6286315369	0,99%	0,08%
Aandeel N (Kap) - BE6285217053	0,19%	0,08%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere kosten**

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

NOTA 2 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROZONE REAL ESTATE

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

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

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

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

Bindende elementen

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

wapens, elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol, alsook negatieve screening op basis van normen. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>)

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

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

A. Best-in-class benadering

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

B. Actief aandeelhouderschap

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

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

Door toepassing van de hierboven beschreven duurzame beleggingsstrategie belegt het compartiment ten minste 80% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot en verbindt het zich ertoe ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment te

reduceren door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen (cfr. Uitsluitingsbeleid), en/of op basis van lage ESG-scores (Best-in-class benadering).

Duurzame beleggingen

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

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

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Volatiliteit

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

3.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

De BeveK heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « N » (BE6294019771) : 1,52%.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Eurozone Real Estate fonds** behaalde over het eerste semester van 2026 een rendement van +1,8%. Over dezelfde periode steeg de referentie-index met 2,2%.

Terugblik

Het jaar begon bevredigend voor de aandelenmarkten, maar gaandeweg nam de volatiliteit toe wegens de bezorgdheid over de waarderingen van bedrijven gelinkt aan AI en de potentiële impact van AI op de bredere economie. Begin maart joeg de Amerikaans-Israëlische aanval op Iran de olieprijs de hoogte in en maakte een bruusk einde aan de Europese beursrally. De verdere ontsporing van het conflict deed de hoop op een snel einde van de oorlog wegebben en wakkerde de vrees voor een wereldwijde recessie aan. Begin april sloten de VS en Iran een staakt-het-vuren. De belegger zette vanaf dan in op een diplomatieke oplossing voor het Iran-conflict. Eventjes werd er gevreesd voor een mislukking van de onderhandelingen, waardoor de olieprijs het hoogste peil in 4 jaar bereikte. Dit voedde de inflatievrees en bracht de Duitse langetermijnrente naar het hoogste niveau sinds 2011. Uiteindelijk overheerste het optimisme op de beurzen. Midden juni werd een voorlopig vredesakkoord gesloten waardoor de olieprijs sterk terugviel en de langetermijnrente weer daalde.

Gestuwd door de technologiesector bereikte de bredere aandelenindex van de eurozone (MSCI EMU index) eind juni het hoogste niveau van het jaar en sloot de eerste jaarhelft af met een winst van 12,5%.

De vrees voor oplopende inflatie als gevolg van de fors gestegen olieprijs duwde de Duitse langetermijnrente in maart naar het hoogste peil sinds 2011. De vastgoed referentie-index zag zijn opgebouwde winst (+11,2% eind februari) smelten als sneeuw voor de zon en eindigde het eerste kwartaal met een verlies van 4,1%. Om de inflatieverwachtingen in de kiem te smoren verhoogde de ECB tijdens het tweede trimester voor het eerst in 3 jaar de basisrente met 25 basispunten tot 2,25%. Na een zwak eerste kwartaal herstelde de vastgoed referentie-index in het tweede kwartaal (+6,5%) en sloot semester af met een winst van 2,2%. Het Nagelmackers Eurozone Real Estate fonds genereerde over het eerste semester van 2026 een winst van 1,8%. Dankzij de aanhoudende steun van consumentenbestedingen was het retail segment het voorbije halfjaar het best presterende segment. Zelfopslag was het slechtst presterende segment, onder meer wegens scherpere concurrentie en lagere huurprijzen voor nieuwe klanten.

Het voorbije semester werd de participatie in de Duitse spelers Aroundtown (gediversifieerd) en LEG Immobilen (residentieel) gedeeltelijk afgebouwd ten voordele van het Duitse TAG Immobilen (residentieel) en Merlin Properties. De participatie in Vonovia werd eveneens afgebouwd omwille van de grote rentegevoeligheid van deze Duitse residentiële speler. In het gezondheidssegment werden, naar aanleiding van het bod, de aandelen Cofinimmo deels verkocht en deels omgezet in aandelen Aedifica. Tevens werden de posities in de Franse aandelen Covivio (gediversifieerd) en Carmila (retail segment) verhoogd. Ten slotte werd de (beperkte) participatie in de Duitse gediversifieerde speler Hamborner REIT volledig verkocht.

Merlin Properties was het best presterende aandeel in het fonds. Deze gediversifieerde Spaanse vastgoedspeler profiteert volop van het positieve sentiment ten aanzien van datacenters. Het Finse Lumo Kodit (voorheen Kojamo) was het slechtst presterende aandeel in het fonds. Het negatief momentum ten gevolge van een moeilijke huizenmarkt in Helsinki kon bij deze residentiële vastgoedspeler nog niet omgebogen worden. Retail vastgoed maakt eind juni 23% uit van het fonds, gevolgd door residentieel vastgoed (21%) en logistiek (19%). Kantoren en zorgvastgoed vertegenwoordigen respectievelijk 13% en 12%. Duitsland is geografisch het sterkst vertegenwoordigd (24%), vóór Frankrijk (17%), Nederland (11%) en België (10%). De grootste aandelenpositie in het fonds wordt ingenomen door Unibail-Rodamco-Westfield (9,0%).

3.1.8 . Toekomstig beleid

De onduidelijkheid omtrent het verdere verloop van het conflict tussen de VS en Iran zorgt voor beperkte visibiliteit wat de evolutie van de rentevoeten betreft. Hierdoor zal beursgenoteerd vastgoed op korte termijn wellicht volatiel blijven evolueren. Met een brutodividendrendement van 5,7% en een discount van 23% ten opzichte van de netto-actiefwaarde is de sector wel nog steeds aantrekkelijk geprijsd. De beheerder geeft momenteel de voorkeur aan het logistieke segment. Het recente bod van het Amerikaanse Prologis op het Britse Segro illustreert de appetijt voor dit segment, waardoor verdere consolidatie niet wordt uitgesloten. Ook het retail segment (aanhoudende steun van consumentenbestedingen) en het gezondheidssegment (veroudering van de bevolking) bekoren de beheerder. In het kantorensegment blijft de beheerder weg van secundaire gebouwen.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico indicator



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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 5 uit 7; dat is een middelgroot-hoge risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-hoog en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt groot is.

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

3.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	85.250.916,81	95.644.838,86
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	83.176.375,14	92.326.771,19
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	83.176.375,14	92.326.771,19
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-4.206,72
B. Schulden		-4.206,72
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	320.902,76	1.548.544,78
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	350.112,24	1.880.881,06
b. Fiscale tegoeden		135.248,13
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-29.209,48	-467.584,41
V. Deposito's en liquide middelen	1.937.221,14	1.972.584,92
A. Banktegoeden op zicht	1.937.221,14	1.972.584,92
VI. Overlopende rekeningen	-183.582,23	-198.855,31
C. Toe te rekenen kosten (-)	-183.582,23	-198.855,31
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	85.250.916,81	95.644.838,86
A. Kapitaal	83.369.695,59	86.917.602,55
B. Deelneming in het resultaat	-905,92	117.468,32
C. Overgedragen resultaat		-1.907.318,77
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.882.127,14	10.517.086,76

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-176.137,73	7.510.719,21
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-176.137,73	7.510.719,21
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.428.968,99	3.427.556,87
A. Dividenden	2.941.809,21	3.826.209,79
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		5.375,60
b. Deposito's en liquide middelen	4.632,09	8.222,62
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-517.472,31	-412.251,14
III. Andere opbrengsten	27,19	35,51
B. Andere	27,19	35,51
IV. Exploitatiekosten	-365.820,77	-412.192,54
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-12.774,40	-13.964,12
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.759,22	-11.720,50
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-264.947,78	-288.624,87
Basisklasse	-238.263,90	-260.896,99
Klasse IC	-26.683,88	-27.727,88
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-20.454,23	-15.581,77
E. Administratiekosten (-)	-16.514,00	-16.630,14
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.921,50	-2.246,20
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.919,56	-11.501,92
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.425,61	-25.305,47
J. Taksen	-15.815,65	-19.809,61
Basisklasse	-13.141,35	-17.040,99
Klasse IC	-353,92	-431,42
Klasse N	-2.320,38	-2.337,20
K. Andere kosten (-)	-3.288,82	-6.807,94
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.063.175,41	3.015.399,84
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.887.037,68	10.526.119,05
VI. Belastingen op het resultaat	-4.910,54	-9.032,29
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.882.127,14	10.517.086,76

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>83.176.375,14</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,57%</u>
<u>België</u>				<u>25.170.208,72</u>	<u>30,26%</u>	<u>29,53%</u>
AEDIFICA	108.754	EUR	70,60	7.678.032,40	9,23%	9,01%
CARE PROPERTY INVEST	229.489	EUR	12,60	2.891.561,40	3,48%	3,39%
MONTEA NV	51.131	EUR	66,90	3.420.663,90	4,11%	4,01%
RETAIL ESTATES	22.905	EUR	68,70	1.573.573,50	1,89%	1,85%
VGP	25.965	EUR	84,20	2.186.253,00	2,63%	2,56%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	179.882	EUR	22,06	3.968.196,92	4,77%	4,66%
XIOR STUDENT HOUSING NV	131.252	EUR	26,30	3.451.927,60	4,15%	4,05%
<u>Frankrijk</u>				<u>23.171.569,35</u>	<u>27,86%</u>	<u>27,18%</u>
ARGAN	37.547	EUR	60,40	2.267.838,80	2,73%	2,66%
CARMILA	103.000	EUR	16,64	1.713.920,00	2,06%	2,01%
COVIVIO	65.117	EUR	53,60	3.490.271,20	4,20%	4,09%
GECINA SA	34.617	EUR	73,55	2.546.080,35	3,06%	2,99%
KLEPIERRE SA	110.800	EUR	36,58	4.053.064,00	4,87%	4,75%
MERCIALYS	120.000	EUR	11,72	1.406.400,00	1,69%	1,65%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	75.100	EUR	102,45	7.693.995,00	9,25%	9,03%
<u>Duitsland</u>				<u>14.574.232,77</u>	<u>17,52%</u>	<u>17,10%</u>
LEG IMMOBILIEN SE	65.400	EUR	55,25	3.613.350,00	4,34%	4,24%
TAG IMMOBILIEN AG	367.260	EUR	14,11	5.182.038,60	6,23%	6,08%
VONOVIA SE	267.663	EUR	21,59	5.778.844,17	6,95%	6,78%
<u>Spanje</u>				<u>8.003.990,00</u>	<u>9,62%</u>	<u>9,39%</u>
COLONIAL SFL SOCIMI SA	205.000	EUR	5,67	1.162.350,00	1,40%	1,36%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	446.000	EUR	15,34	6.841.640,00	8,22%	8,03%
<u>Nederland</u>				<u>7.283.501,10</u>	<u>8,76%</u>	<u>8,54%</u>
CTP NV	212.237	EUR	15,96	3.387.302,52	4,07%	3,97%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	99.109	EUR	27,30	2.705.675,70	3,26%	3,17%
NSI NV	68.896	EUR	17,28	1.190.522,88	1,43%	1,40%
<u>Luxemburg</u>				<u>4.082.473,20</u>	<u>4,91%</u>	<u>4,79%</u>
AROUNDTOWN SA	363.400	EUR	2,32	843.814,80	1,01%	0,99%
GRAND CITY PROPERTIES	90.000	EUR	9,03	812.700,00	0,98%	0,95%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	94.764	EUR	25,60	2.425.958,40	2,92%	2,85%
<u>Finland</u>				<u>890.400,00</u>	<u>1,07%</u>	<u>1,04%</u>
LUMO KODIT OYJ	120.000	EUR	7,42	890.400,00	1,07%	1,04%
Totaal AANDELEN				83.176.375,14	100,00%	97,57%
TOTAAL PORTEFEUILLE				83.176.375,14	100,00%	97,57%
Banktegoeden op zicht				1.937.221,14		2,27%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.937.221,14		2,27%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.937.221,14		2,27%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				320.902,76		0,38%
ANDERE				-183.582,23		-0,22%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				85.250.916,81		100,00%

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

Per land	
België	30,26%
Frankrijk	27,86%
Duitsland	17,52%
Spanje	9,62%
Nederland	8,76%
Luxemburg	4,91%
Finland	1,07%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Vastgoedmaatschappijen	100,00%
TOTAAL	100,00%
Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	3.924.611,60
Verkopen	6.988.824,98
Totaal 1	10.913.436,58
Inschrijvingen	295.338,04
Terugbetalingen	2.827.495,70
Totaal 2	3.122.833,74
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	86.701.182,47
Omloopsnelheid	8,99%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	40.516,604	39.734,57	391.472,597	18.794,905	79.129,444	331.138,058	2.828,374	26.009,489	307.956,943
Klasse IC - Kap	175,00		7.104,00	160,00	1.220,00	6.044,00		60,00	5.984,00
Klasse N - Kap	24.219,00	7.983,00	327.735,00	13.000,00	5.703,00	335.032,00		450,00	334.582,00
TOTAAL			726.311,597			672.214,058			648.522,943

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	4.075.189,10	3.948.848,86	1.926.449,91	8.068.003,21	295.338,04	2.694.211,20
Klasse IC - Kap	195.119,75		172.815,00	1.470.957,60		70.452,00
Klasse N - Kap	3.139.030,73	1.017.369,27	1.795.200,00	777.008,87		62.832,50
TOTAAL	7.409.339,58	4.966.218,13	3.894.464,91	10.315.969,68	295.338,04	2.827.495,70

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	37.238.578,48	95,12	34.280.493,90	103,52	31.321.614,28	101,71
Klasse IC - Kap	7.562.229,03	1.064,50	7.057.768,83	1.167,73	7.137.069,60	1.192,69
Klasse N - Kap	40.482.054,69	123,52	45.715.364,05	136,45	46.792.232,93	139,85
TOTAAL	85.282.862,20		87.053.626,78		85.250.916,81	

3.4.5 . Rendementen

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

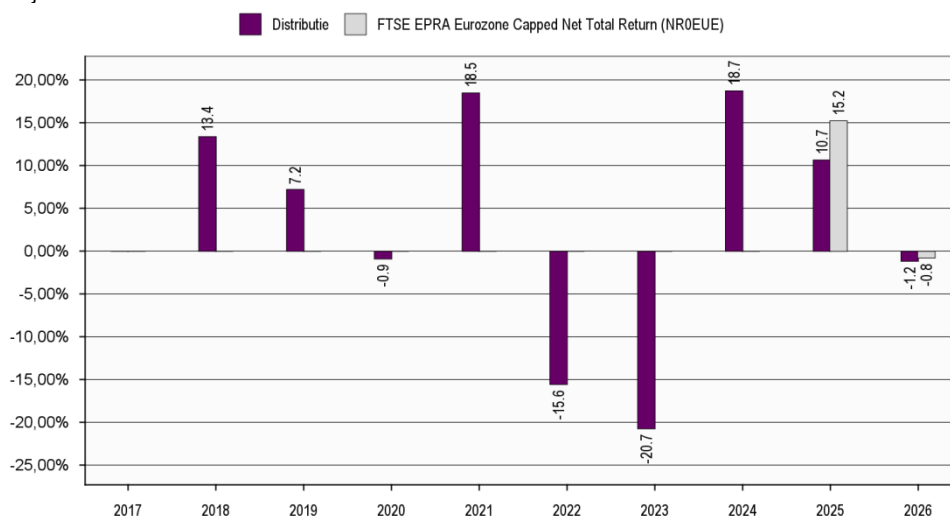
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
-1,16% (in EUR)	-0,79% (in EUR)	9,11% (in EUR)	-2,76% (in EUR)

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

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

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

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

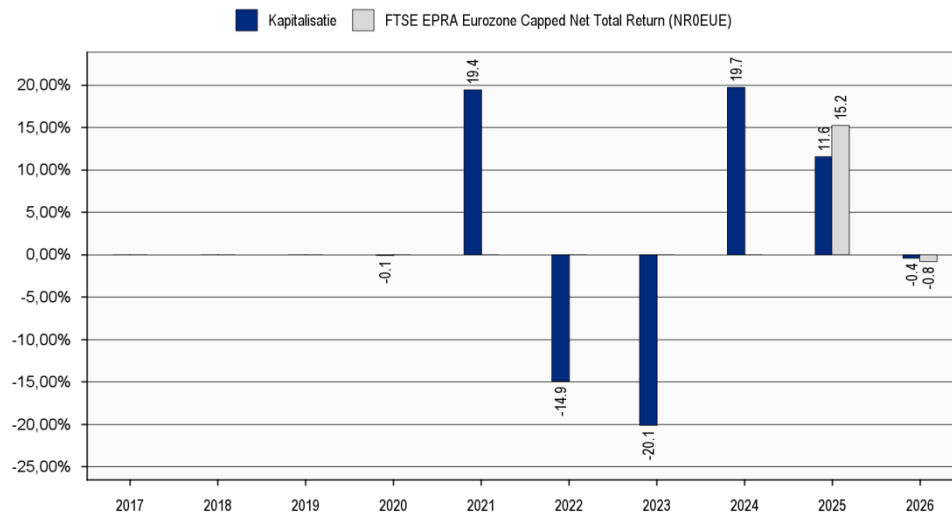
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
-0,41% (in EUR)	-0,79% (in EUR)	9,98% (in EUR)	-1,99% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

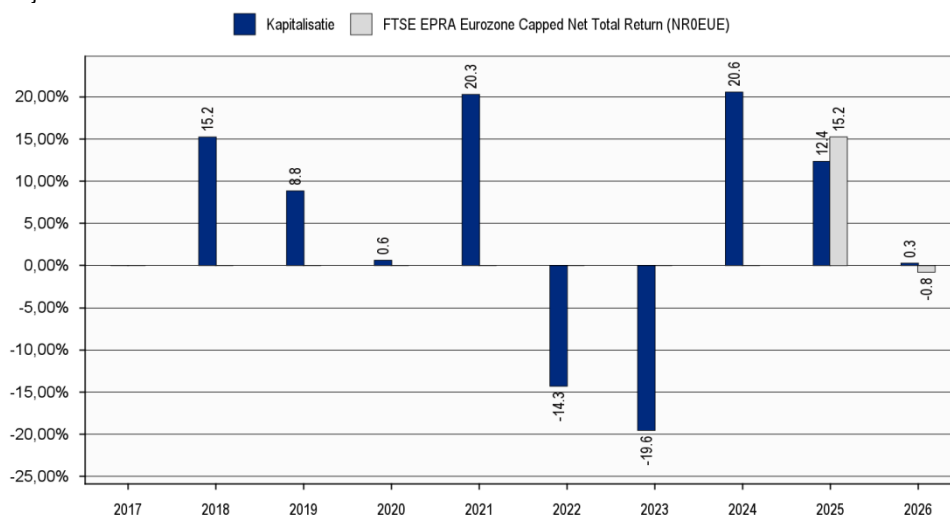
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
0,29% (in EUR)	-0,79% (in EUR)	10,75% (in EUR)	-1,30% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Basisklasse (Dis) - BE6294018765	1,67%	0,03%
Aandeel IC (Kap) - BE6294020787	0,91%	0,03%
Aandeel N (Kap) - BE6294019771	0,20%	0,03%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerskosten

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

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

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

Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich 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.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

A. Best-in-class benadering

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

B. Actief aandeelhouderschap

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

De BeveK heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE0173447112) : 1,73%.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Multifund Balanced** (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 7,35%. Het tweede kwartaal wordt gekenmerkt door optimisme onder beleggers, dat wordt ondersteund door de aanhoudende investeringscyclus op het gebied van kunstmatige intelligentie, de veerkracht van de wereldeconomie en de geleidelijke afname van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, die de markten in het eerste kwartaal in rep en roer hadden gebracht.

Terugblik

De onderwogen positie in obligaties werd gehandhaafd en schommelde gedurende het halfjaar rond de 39%. De wereldwijde obligatiemarkt lijkt op het eerste gezicht stabiel, met een stijging van 0,26% over de verslagperiode, maar vertoont volatiliteit, afhankelijk van de segmenten en de actualiteit. Na een schommeling gedurende de verslagperiode tussen 2,65% en 3,20%, kwam het rendement op de Duitse 10-jarige Bund bij het sluiten van de jaarhelft uit op 2,85%, waarmee het weer op het niveau van het einde van vorig jaar kwam. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 4,16% naar 4,46%. Deze stijging van de rendementen is te verklaren door de vrees voor een heropleving van de inflatie als gevolg van schommelingen in de energieprijzen en mogelijke renteverhogingen door de centrale banken. Gedurende het halfjaar heeft de Amerikaanse Federal Reserve haar rentetarieven ongewijzigd gelaten, terwijl de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan de rente hebben verhoogd.

Binnen de obligatiepocket is de allocatie wat betreft looptijd en kredietkwaliteit voorzichtig gebleven. Wat het rendement betreft, presteerden bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit vergelijkbaar als staatsobligaties, maar met een lagere volatiliteit, dankzij de solide fundamentele factoren van de emittenten. Hoogrentende obligaties en in euro gedekte obligaties uit opkomende markten kenden een goed tweede kwartaal (+3,8 % en +3,3%). Ten slotte blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier de grootste bijdrage te hebben geleverd in het halfjaar met een winst van 3,5% in euro, te danken aan het gunstige effect van de wisselkoersen.

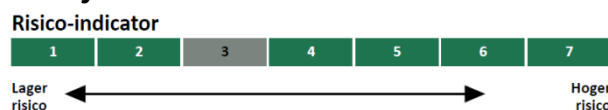
Het aandelen gewicht schommelde in de loop van het halfjaar tussen een onderwogen en een neutrale positie, om aan het einde van de periode uit te komen op 56,5%. In zijn geheel werd tijdens het halfjaar de drijvende rol van technologische innovatie in de prestaties van de wereldwijde financiële markten bevestigd. Ook de afname van de spanningen in het Midden-Oosten heeft de koersen gestimuleerd. Opvallend is de duidelijk betere prestatie van de technologiesectoren, de halfgeleidersector en de digitale infrastructuur, evenals van de Aziatische economieën die sterk geïntegreerd zijn in de waardeketens van AI, met name Zuid-Korea, Taiwan en, in mindere mate, Japan. Ook de Verenigde Staten profiteerden van solide bedrijfsresultaten en een relatief stabiel monetair klimaat. Daarentegen bleef China te kampen hebben met een aarzelende binnenlandse groei en de aanhoudende problemen in de vastgoedsector. Zo noteerde de MSCI ACWI-index eind juni een rendement van 14,65% in euro. Edelmetalen hebben het dit halfjaar moeilijk gehad (-4%), onder druk van winstnemingen en het vooruitzicht op hogere rentetarieven.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste arbitrages hadden betrekking op het afbouwen van de posities in Amerikaanse dollar toen de koers eind januari de drempel van 1,20 naderde. Eind februari werd het aandeel Novo Nordisk verkocht en in maart werd winst genomen op de posities in opkomende markten. Daarnaast werden de uittredingen aangegrepen om diverse tactische aanpassingen door te voeren; zo is met name de blootstelling aan het fonds GS Global Sustainable Equity geleidelijk afgebouwd. In juni werd opnieuw winst genomen op posities in opkomende markten en in de gezondheidszorgsector. Per eind juni bedroegen de liquide middelen ongeveer 3,5% van de portefeuille, terwijl de blootstelling aan goud minder dan 1% bedroeg.

4.1.8 . Toekomstig beleid

In de eerste helft van 2026 werd opnieuw bevestigd dat technologische innovatie en kunstmatige intelligentie een drijvende kracht zijn achter de groei van de financiële markten. Ondanks de veerkracht van de wereldeconomie en de over het algemeen solide bedrijfsresultaten blijft de situatie gekenmerkt door talrijke onzekerheden. Een fragiel bestand in het Midden-Oosten, twijfels over de duurzaamheid van de wereldwijde groei en inflatierisico's blijven de volatiliteit aanwakkeren. In deze context blijft een voorzichtige aanpak geboden, waarbij de nadruk ligt op diversificatie en een gedisciplineerd risicobeheer, om de langetermijndoelstellingen niet in de weg te staan.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau).

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

4.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	154.175.777,25	155.734.012,91
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	149.739.103,21	151.229.920,53
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	1.506.230,00	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	148.232.873,21	151.229.920,53
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-14.288,73
B. Schulden		-14.288,73
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-429.153,24	-140.471,15
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	8.662,28	392,92
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-437.815,52	-140.864,07
V. Deposito's en liquide middelen	5.470.220,73	5.252.905,73
A. Banktegoeden op zicht	5.470.220,73	5.252.905,73
VI. Overlopende rekeningen	-604.393,45	-594.053,47
C. Toe te rekenen kosten (-)	-604.393,45	-594.053,47
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	154.175.777,25	155.734.012,91
A. Kapitaal	136.884.948,66	152.294.080,32
B. Deelneming in het resultaat	-208.655,00	152.280,46
C. Overgedragen resultaat	6.730.928,13	4.773.050,69
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	10.768.555,46	-1.485.398,56

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	11.677.684,57	-558.950,12
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-123.789,60	
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	30.949,60	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-172.694,05	-0,01
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	11.498.667,26	1.956.700,13
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	444.551,36	-2.515.650,24
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	238.995,63	317.955,76
A. Dividenden	174.693,94	231.584,08
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	21.670,10	19.491,51
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-579,62
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong		-10,89
F. Andere opbrengsten van beleggingen	42.631,59	67.470,68
III. Andere opbrengsten	5,83	232,97
B. Andere	5,83	232,97
IV. Exploitatiekosten	-1.174.342,31	-1.258.977,43
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.740,42	-14.109,69
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-11.510,42	-13.402,42
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.068.006,66	-1.118.018,90
Klasse A	-127,02	-723,71
Klasse B	-54,82	-118,71
Basisklasse	-1.067.824,82	-1.117.176,48
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-33.953,47	-26.878,84
E. Administratiekosten (-)	-26.081,20	-29.051,68
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.707,82	-3.593,23
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.360,98	-11.165,47
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.509,67	-32.527,66
J. Taksen	1.025,22	-3.529,50
Klasse A	0,47	9,58
Klasse B	0,90	-0,87
Basisklasse	1.023,85	-3.538,21
K. Andere kosten (-)	-6.496,89	-6.700,04
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-935.340,85	-940.788,70
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	10.742.343,72	-1.499.738,82
VI. Belastingen op het resultaat	26.211,74	14.340,26
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	10.768.555,46	-1.485.398,56

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>1.506.230,00</u>		<u>1,01%</u>	<u>0,98%</u>
EUR							
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	22.000	EUR	68,47	1.506.230,00		1,01%	0,98%
Totaal ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten				1.506.230,00		1,01%	0,98%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>4.684.975,00</u>		<u>3,13%</u>	<u>3,04%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>4.684.975,00</u>		<u>3,13%</u>	<u>3,04%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	33.500	EUR	139,85	4.684.975,00	5,50%	3,13%	3,04%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>60.469.773,67</u>		<u>40,38%</u>	<u>39,22%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>60.469.773,67</u>		<u>40,38%</u>	<u>39,22%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	16.000	EUR	150,02	2.400.320,00	0,30%	1,60%	1,56%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	12.500	EUR	166,21	2.077.625,00	0,62%	1,39%	1,35%
CT LUX EUROPEAN SOCIAL BOND FUND LE EUR	400.000	EUR	10,48	4.192.280,00	0,83%	2,80%	2,72%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT HARD CURRENCY I	500	EUR	6.171,56	3.085.780,00	0,06%	2,06%	2,00%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO BOND I CAP EUR	9.000	EUR	569,87	5.128.830,00	1,26%	3,43%	3,33%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	615	EUR	8.446,51	5.194.603,65	1,42%	3,47%	3,37%
GSF III GOLDMAN SACHS GREEN BOND I CAP EUR	790	EUR	5.066,78	4.002.756,20	0,18%	2,67%	2,59%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	37.500	EUR	111,76	4.190.812,50	0,04%	2,80%	2,72%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	14.500	EUR	140,73	2.040.624,15	0,09%	1,36%	1,32%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	570	EUR	9.993,62	5.696.363,40	3,54%	3,80%	3,69%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	349,72	EUR	10.840,66	3.791.141,41	9,62%	2,53%	2,46%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	888	EUR	10.452,97	9.282.237,36	15,77%	6,20%	6,02%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.000	EUR	9.386,40	9.386.400,00	5,44%	6,27%	6,09%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>83.078.124,54</u>		<u>55,48%</u>	<u>53,88%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>3.313.590,00</u>		<u>2,21%</u>	<u>2,15%</u>
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	31.000	EUR	106,89	3.313.590,00	0,06%	2,21%	2,15%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>79.764.534,54</u>		<u>53,27%</u>	<u>51,73%</u>
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	36.500	USD	302,51	9.657.575,00	0,24%	6,45%	6,26%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	720	EUR	9.031,10	6.502.392,00	0,40%	4,34%	4,22%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	625	EUR	9.929,82	6.206.137,50	0,94%	4,14%	4,03%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	200	EUR	14.073,11	2.814.622,00	0,91%	1,88%	1,83%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	9.000	EUR	828,90	7.460.100,00	0,84%	4,98%	4,84%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	1.440	USD	12.648,31	15.930.697,45	0,71%	10,64%	10,33%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	900	EUR	3.654,71	3.289.239,00	0,29%	2,20%	2,13%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	24.500	EUR	228,40	5.595.800,00	4,32%	3,74%	3,63%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	275	EUR	20.768,25	5.711.268,75	3,68%	3,81%	3,70%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	11.912	EUR	443,50	5.282.972,00	0,39%	3,53%	3,43%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALLY RESPON	100.000	GBP	19,45	2.257.719,99	0,23%	1,51%	1,46%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMERGING MARKETS SOCIALLY RES	325.000	EUR	20,82	6.766.500,00	0,21%	4,52%	4,39%
UBS LUX FUND SOLUTIONS MSCI JAPAN SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	77.000	JPY	5.525,00	2.289.510,85	0,44%	1,53%	1,48%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				148.232.873,21		98,99%	96,14%
TOTAAL PORTEFEUILLE				149.739.103,21		100,00%	97,12%
Banktegoeden op zicht				5.470.220,73			3,55%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		5.460.996,43			3,54%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		9.224,30			0,01%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.470.220,73			3,55%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-429.153,24			-0,28%
ANDERE				-604.393,45			-0,39%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				154.175.777,25			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	62,99%
België	29,48%
Ierland	7,53%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	69,51%
Holdings en financiële maatschappijen	30,49%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	79,87%
USD	17,09%
JPY	1,53%
GBP	1,51%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	735.094,65
Verkopen	12.285.362,50
Totaal 1	13.020.457,15
Inschrijvingen	1.921.677,30
Terugbetalingen	9.825.880,73
Totaal 2	11.747.558,03
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	151.144.233,93
Omloopsnelheid	0,84%

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

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	16.709,63	127.789,421	580.088,37	14.490,707	124.184,811	470.394,266	7.448,987	31.394,172	446.449,081
Basisklasse - Kap	7.436,019	32.402,259	213.400,259	5.174,002	25.701,914	192.872,347	1.978,351	11.708,926	183.141,772
Klasse A - Dis	18,286	645,116	515,086	1,138	490,00	26,224	8,802	16,313	18,713
Klasse A - Kap		752,279							
Klasse B - Dis		1.236,294	28,035			28,035		28,035	
TOTAAL			794.031,75			663.320,872			629.609,566

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	1.850.653,97	14.149.029,53	1.655.170,03	14.188.555,18	904.114,00	3.792.027,27
Basisklasse - Kap	3.396.280,10	14.995.827,79	2.493.250,08	12.422.557,15	1.007.761,22	5.984.224,96
Klasse A - Dis	18.725,11	658.545,95	1.184,69	530.390,70	9.802,08	18.041,19
Klasse A - Kap		762.397,15				
Klasse B - Dis		1.309.433,15				31.587,31
TOTAAL	5.265.659,18	31.875.233,57	4.149.604,80	27.141.503,03	1.921.677,30	9.825.880,73

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	66.742.058,91	115,05	55.304.580,18	117,57	56.348.751,92	126,22
Basisklasse - Kap	102.597.655,83	480,78	95.946.844,31	497,46	97.805.181,96	534,04
Klasse A - Dis	544.564,42	1.057,23	28.540,45	1.088,33	21.843,37	1.167,28
Klasse A - Kap						
Klasse B - Dis	30.283,16	1.080,19	31.522,22	1.124,39		
TOTAAL	169.914.562,32		151.311.487,16		154.175.777,25	

4.4.5 . Rendementen

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

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

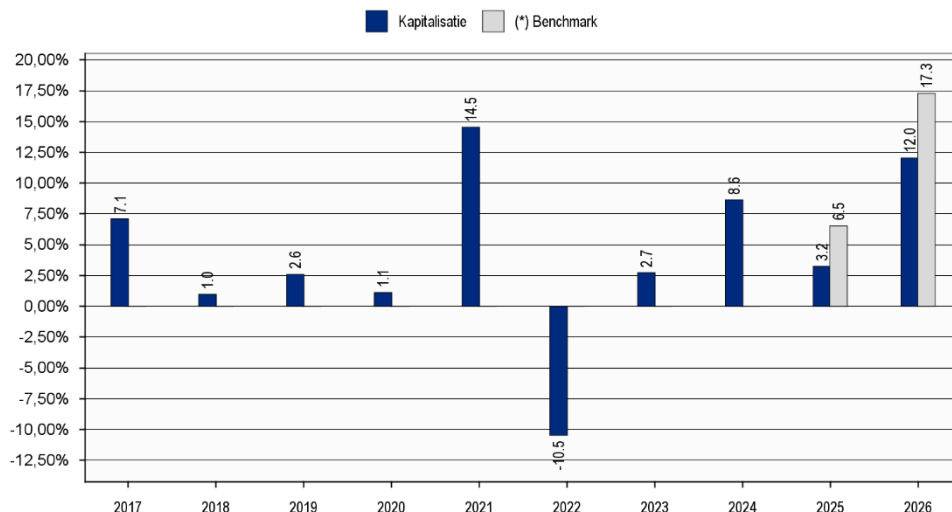
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
12,05% (in EUR)	17,29% (in EUR)	7,92% (in EUR)	2,94% (in EUR)	4,04% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

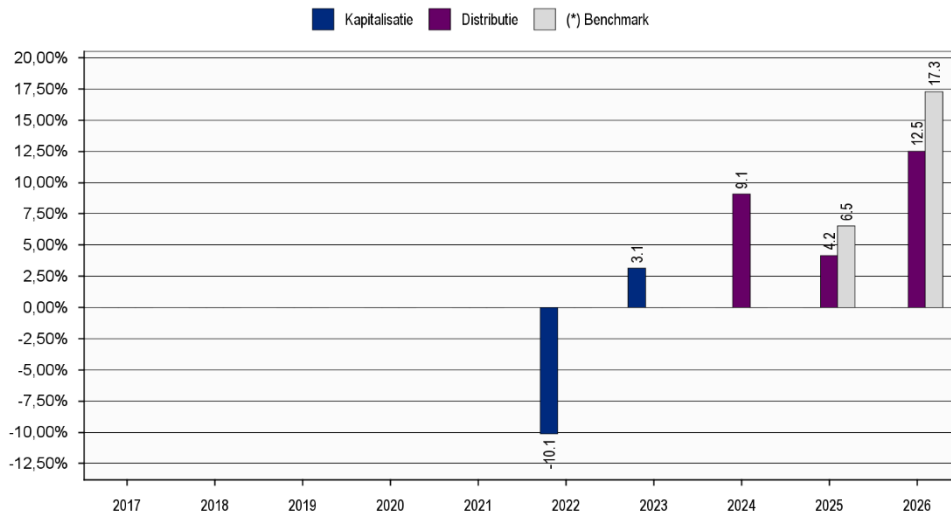
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
12,51% (in EUR)	17,29% (in EUR)	8,53% (in EUR)	3,46% (in EUR)

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

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{1/n} \right) - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Basisklasse (Kap) - BE0173447112	1,88%	0,01%
Basisklasse (Dis) - BE6311051377	1,87%	0,01%
Aandeel A (Dis) - BE6325726659	1,46%	0,01%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 – Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse A omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2025, betaald in 2026, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerskosten

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

NOTA 6 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de 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.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

A. Best-in-class benadering

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

B. Actief aandeelhouderschap

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE0173446106) : 1,31%.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Multifund Conservative** (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 4,01%. Het tweede kwartaal wordt gekenmerkt door optimisme onder beleggers, dat wordt ondersteund door de aanhoudende investeringscyclus op het gebied van kunstmatige intelligentie, de veerkracht van de wereldeconomie en de geleidelijke afname van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, die de markten in het eerste kwartaal in rep en roer hadden gebracht.

Terugblik

De onderwogen positie in obligaties werd gehandhaafd en schommelde gedurende het halfjaar rond de 65,5%. De wereldwijde obligatiemarkt lijkt op het eerste gezicht stabiel, met een stijging van 0,26% over de verslagperiode, maar vertoont volatiliteit, afhankelijk van de segmenten en de actualiteit. Na een schommeling gedurende de verslagperiode tussen 2,65% en 3,20%, kwam het rendement op de Duitse 10-jarige Bund bij het sluiten van de jaarhelft uit op 2,85%, waarmee het weer op het niveau van het einde van vorig jaar kwam. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 4,16% naar 4,46%. Deze stijging van de rendementen is te verklaren door de vrees voor een heropleving van de inflatie als gevolg van schommelingen in de energieprijzen en mogelijke renteverhogingen door de centrale banken. Gedurende het halfjaar heeft de Amerikaanse Federal Reserve haar rentetarieven ongewijzigd gelaten, terwijl de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan de rente hebben verhoogd.

Binnen de obligatiepocket is de allocatie wat betreft looptijd en kredietkwaliteit voorzichtig gebleven. Wat het rendement betreft, presteerden bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit vergelijkbaar als staatsobligaties, maar met een lagere volatiliteit, dankzij de solide fundamentele factoren van de emittenten. Hoogrentende obligaties en in euro gedekte obligaties uit opkomende markten kenden een goed tweede kwartaal (+3,8 % en +3,3%). Ten slotte blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier de grootste bijdrage te hebben geleverd in het halfjaar met een winst van 3,5% in euro, te danken aan het gunstige effect van de wisselkoersen.

Het aandelengewicht schommelde in de loop van het halfjaar tussen een onderwogen en een neutrale positie, om aan het einde van de periode uit te komen op 30%. In zijn geheel werd tijdens het halfjaar de drijvende rol van technologische innovatie in de prestaties van de wereldwijde financiële markten bevestigd. Ook de afname van de spanningen in het Midden-Oosten heeft de koersen gestimuleerd. Opvallend is de duidelijk betere prestatie van de technologie sectoren, de halfgeleidersector en de digitale infrastructuur, evenals van de Aziatische economieën die sterk geïntegreerd zijn in de waardeketens van AI, met name Zuid-Korea, Taiwan en, in mindere mate, Japan. Ook de Verenigde Staten profiteerden van solide bedrijfsresultaten en een relatief stabiel monetair klimaat. Daarentegen bleef China te kampen hebben met een aarzelande binnenlandse groei en de aanhoudende problemen in de vastgoedsector. Zo noteerde de MSCI ACWI-index eind juni een rendement van 14,65% in euro. Edelmetalen hebben het dit halfjaar moeilijk gehad (-4%), onder druk van winstnemingen en het vooruitzicht op hogere rentetarieven.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste arbitrages hadden betrekking op het afbouwen van de posities in Amerikaanse dollar toen de koers eind januari de drempel van 1,20 naderde. Eind februari werd het aandeel Novo Nordisk verkocht. Daarnaast zijn de uittredingen aangegrepen om diverse tactische aanpassingen door te voeren, met name wat betreft de blootstelling aan obligaties. Tegelijkertijd werd er winst genomen op de gezondheidszorgsector. Per eind juni bedroegen de liquide middelen ongeveer 3% van de portefeuille, terwijl de blootstelling aan goud minder dan 1% bedroeg.

5.1.8 . Toekomstig beleid

In de eerste helft van 2026 werd opnieuw bevestigd dat technologische innovatie en kunstmatige intelligentie een drijvende kracht zijn achter de groei van de financiële markten. Ondanks de veerkracht van de wereldeconomie en de over het algemeen solide bedrijfsresultaten blijft de situatie gekenmerkt door talrijke onzekerheden. Een fragiel bestand in het Midden-Oosten, twijfels over de duurzaamheid van de wereldwijde groei en inflatierisico's blijven de volatiliteit aanwakken. In deze context blijft een voorzichtige aanpak geboden, waarbij de nadruk ligt op diversificatie en een gedisciplineerd risicobeheer, om de langetermijndoelstellingen niet in de weg te staan.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

5.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	44.612.668,65	46.023.952,54
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	43.403.339,00	44.223.850,27
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	445.022,50	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	42.958.316,50	44.223.850,27
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-4.222,66
B. Schulden		-4.222,66
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-29.586,10	-500.937,13
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-29.586,10	-500.937,13
V. Deposito's en liquide middelen	1.402.102,95	2.464.422,34
A. Banktegoeden op zicht	1.402.102,95	2.464.422,34
VI. Overlopende rekeningen	-163.187,20	-159.160,28
C. Toe te rekenen kosten (-)	-163.187,20	-159.160,28
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	44.612.668,65	46.023.952,54
A. Kapitaal	42.640.996,82	46.398.608,77
B. Deelneming in het resultaat	-19.103,85	33.120,34
C. Overgedragen resultaat	242.349,07	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.748.426,61	-407.776,57

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.010.696,77	-128.742,25
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-36.574,20	
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	9.144,20	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-25.958,29	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.003.073,21	231.570,73
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	61.011,85	-360.312,98
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	57.198,69	70.530,64
A. Dividenden	36.098,46	43.069,68
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	6.653,35	6.725,72
F. Andere opbrengsten van beleggingen	14.446,88	20.735,24
III. Andere opbrengsten		104,99
B. Andere		104,99
IV. Exploitatiekosten	-327.052,80	-353.891,41
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-548,35	-4.281,40
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.349,87	-3.718,05
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-274.787,61	-285.234,47
Klasse A	-9.546,85	-10.900,47
Klasse B	-4.510,10	-4.224,52
Basisklasse	-260.730,66	-270.109,48
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-14.867,83	-8.549,02
E. Administratiekosten (-)	-10.461,26	-11.230,39
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.889,37	-2.391,10
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.372,86	-11.212,54
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.666,82	-24.104,88
J. Taksen	629,74	-1.268,57
Klasse A	21,44	-45,55
Klasse B	14,83	-39,69
Basisklasse	593,47	-1.183,33
K. Andere kosten (-)	-1.738,57	-1.900,99
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-269.854,11	-283.255,78
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.740.842,66	-411.998,03
VI. Belastingen op het resultaat	7.583,95	4.221,46
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.748.426,61	-407.776,57

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>445.022,50</u>		<u>1,03%</u>	<u>1,00%</u>
EUR							
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	6.500	EUR	68,47	445.022,50		1,03%	1,00%
Totaal ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten				445.022,50		1,03%	1,00%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>984.264,30</u>		<u>2,27%</u>	<u>2,21%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>984.264,30</u>		<u>2,27%</u>	<u>2,21%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	7.038	EUR	139,85	984.264,30	1,15%	2,27%	2,21%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>29.378.257,82</u>		<u>67,68%</u>	<u>65,85%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>29.378.257,82</u>		<u>67,68%</u>	<u>65,85%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	9.250	EUR	150,02	1.387.685,00	0,17%	3,20%	3,11%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	6.000	EUR	166,21	997.260,00	0,30%	2,30%	2,23%
CT LUX EUROPEAN SOCIAL BOND FUND LE EUR	239.597	EUR	10,48	2.511.144,28	0,50%	5,78%	5,63%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT HARD CURRENCY I	310	EUR	6.171,56	1.913.195,94	0,04%	4,41%	4,29%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO BOND I CAP EUR	4.300	EUR	569,87	2.450.442,14	0,60%	5,64%	5,49%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	341	EUR	8.446,51	2.880.259,91	0,79%	6,64%	6,46%
GSF III GOLDMAN SACHS GREEN BOND I CAP EUR	390	EUR	5.066,78	1.976.044,20	0,09%	4,55%	4,43%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	16.900	EUR	111,76	1.888.659,50	0,02%	4,35%	4,23%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	7.250	EUR	140,73	1.020.312,08	0,05%	2,35%	2,29%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	240	EUR	9.993,62	2.398.468,80	1,49%	5,52%	5,38%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	144,43	EUR	10.840,66	1.565.716,52	3,97%	3,61%	3,51%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	385	EUR	10.452,97	4.024.393,45	6,84%	9,27%	9,02%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	465	EUR	9.386,40	4.364.676,00	2,53%	10,06%	9,78%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>12.595.794,38</u>		<u>29,02%</u>	<u>28,23%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.030.400,00</u>		<u>2,37%</u>	<u>2,31%</u>
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	5.000	EUR	106,89	534.450,00	0,01%	1,23%	1,20%
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ESG UCITS ETF US	70.000	EUR	7,09	495.950,00	0,13%	1,14%	1,11%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>11.565.394,38</u>		<u>26,65%</u>	<u>25,92%</u>
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	4.900	USD	302,51	1.296.496,37	0,03%	2,99%	2,91%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	210	EUR	9.031,10	1.896.531,00	0,12%	4,37%	4,25%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	45	EUR	9.929,82	446.841,90	0,07%	1,03%	1,00%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	65	EUR	14.073,11	914.752,15	0,30%	2,11%	2,05%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	1.480	EUR	828,90	1.226.772,00	0,14%	2,83%	2,75%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	210	USD	12.648,31	2.323.226,71	0,10%	5,35%	5,21%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	175	EUR	3.654,71	639.574,25	0,06%	1,47%	1,43%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	5.750	EUR	228,40	1.313.300,00	1,01%	3,03%	2,94%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	3.400	EUR	443,50	1.507.900,00	0,11%	3,47%	3,38%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				42.958.316,50		98,97%	96,29%
TOTAAL PORTEFEUILLE				43.403.339,00		100,00%	97,29%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Banktegoeden op zicht				1.402.102,95			3,14%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.402.102,95			3,14%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.402.102,95			3,14%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-29.586,10			-0,07%
ANDERE				-163.187,20			-0,36%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				44.612.668,65			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	58,49%
België	33,76%
Ierland	7,75%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Beleggingsfondsen	64,08%
Holdings en financiële maatschappijen	34,78%
Banken, financiële instellingen	1,14%
TOTAAL	100,00%
Per munt	
EUR	91,66%
USD	8,34%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	98.012,63
Verkopen	2.525.818,14
Totaal 1	2.623.830,77
Inschrijvingen	198.254,82
Terugbetalingen	2.103.564,48
Totaal 2	2.301.819,30
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	44.418.313,29
Omloopsnelheid	0,72%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop								
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	3.493,148	35.075,96	161.482,525	2.905,319	10.848,611	153.539,233	494,986	6.637,719
Basisklasse - Kap	1.219,679	8.869,649	68.610,049	849,893	8.667,752	60.792,19	340,173	3.181,883
Klasse A - Dis	0,07	601,255	981,823	0,509	489,332	493,00		493,00
Klasse A - Kap			1.499,119			1.499,119		1.499,119
Klasse B - Dis	49,019		49,019			49,019	49,019	
Klasse B - Kap			1.200,00			1.200,00		1.200,00
TOTAAL			233.822,535			217.572,561		208.539,099

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	347.218,47	3.468.447,80	289.860,17	1.066.268,14	50.581,05	673.564,35
Basisklasse - Kap	501.782,59	3.642.095,08	357.196,93	3.667.703,88	147.673,77	1.380.194,38
Klasse A - Dis	68,36	570.771,37	478,38	458.120,94		
Klasse A - Kap						
Klasse B - Dis	49.019,00					49.805,75
Klasse B - Kap						
TOTAAL	898.088,42	7.681.314,25	647.535,48	5.192.092,96	198.254,82	2.103.564,48

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	16.227.883,85	100,49	15.387.973,82	100,22	15.328.657,92	104,00
Basisklasse - Kap	28.997.910,13	422,65	26.122.185,52	429,70	25.900.624,05	446,94
Klasse A - Dis	945.736,72	963,25	474.154,23	961,77	491.807,65	997,58
Klasse A - Kap	1.535.407,63	1.024,21	1.566.443,45	1.044,91	1.632.131,27	1.088,73
Klasse B - Dis	48.430,79	988,00	49.498,61	1.009,78		
Klasse B - Kap	1.181.271,39	984,39	1.207.560,74	1.006,30	1.259.447,76	1.049,54
TOTAAL	48.936.640,51		44.807.816,37		44.612.668,65	

5.4.5 . Rendementen

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

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

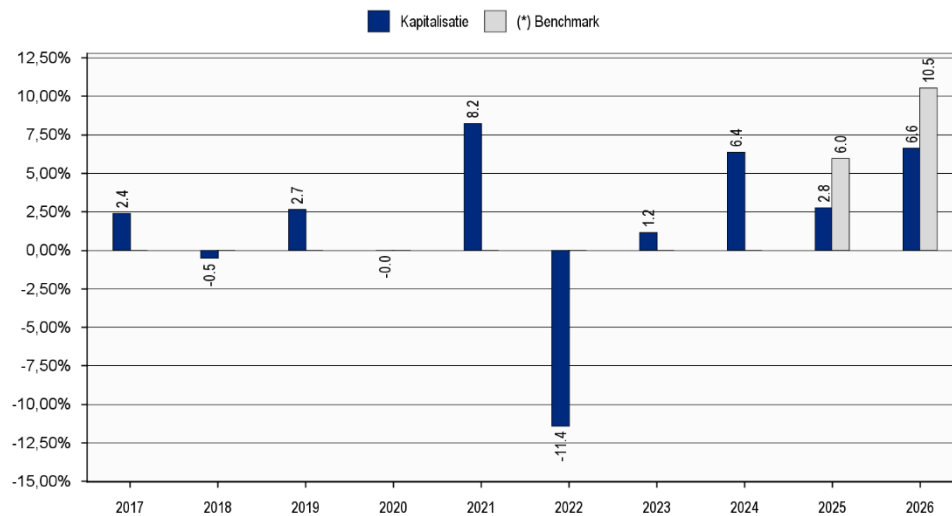
* Basisklasse: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI DAILY TR (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,64% (in EUR)	10,54% (in EUR)	5,24% (in EUR)	0,88% (in EUR)	1,69% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

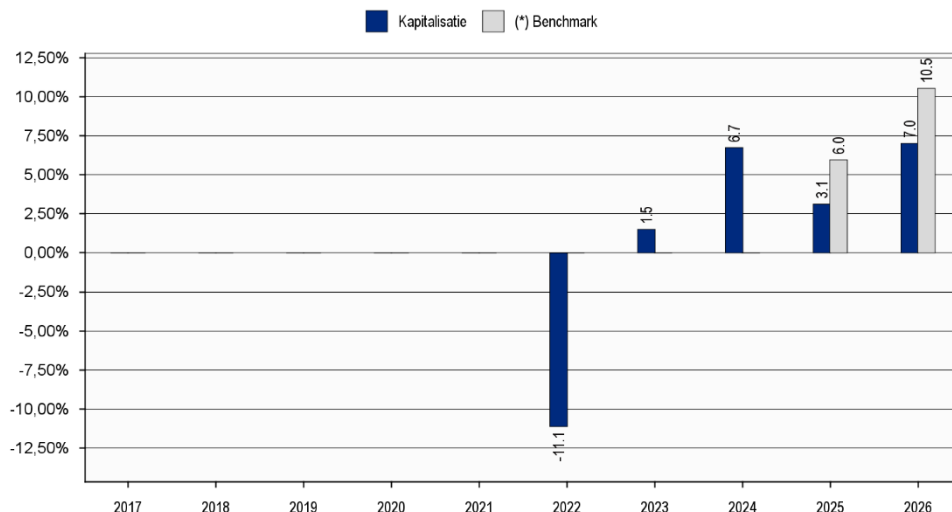
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI DAILY TR (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
7,01% (in EUR)	10,54% (in EUR)	5,61% (in EUR)	1,22% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

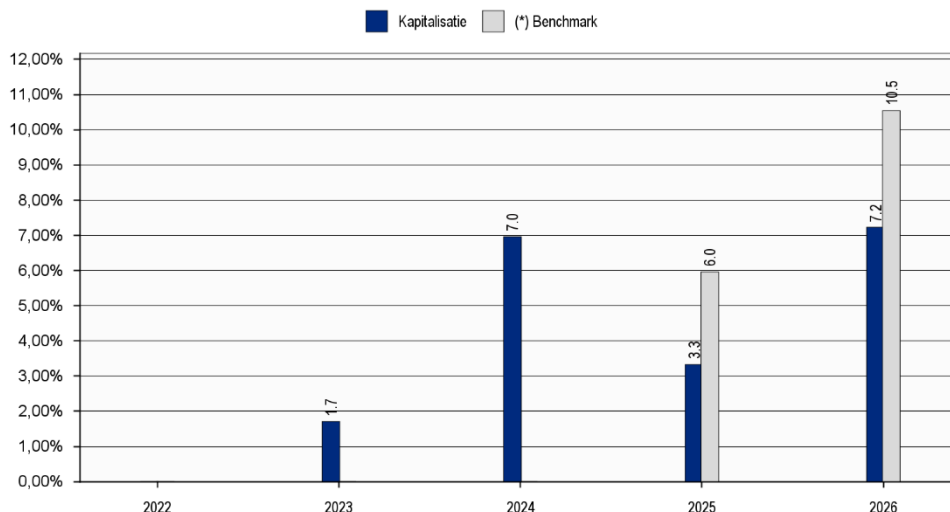
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI DAILY TR (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
7,23% (in EUR)	10,54% (in EUR)	5,82% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Basisklasse (Kap) - BE0173446106	1,83%	0,01%
Basisklasse (Dis) - BE6311055410	1,83%	0,01%
Aandeel A (Kap) - BE6325669081	1,48%	0,01%
Aandeel A (Dis) - BE6325671103	1,49%	0,01%
Aandeel B (Kap) - BE6325670097	1,28%	0,01%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2025, betaald in 2026, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerskosten

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

NOTA 5 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

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

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

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

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

B. Actief aandeelhouderschap

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Volatiliteit

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

De Beveк 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE0173445090) : 2,72%.

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Multifund Full Equity (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 12,41%. Het tweede kwartaal wordt gekenmerkt door optimisme onder beleggers, dat wordt ondersteund door de aanhoudende investeringscyclus op het gebied van kunstmatige intelligentie, de veerkracht van de wereldeconomie en de geleidelijke afname van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, die de markten in het eerste kwartaal in rep en roer hadden gebracht.

Terugblik

Het halfjaar stond in het teken van de stijging van de obligatierentes, die werd veroorzaakt door de vrees voor een heropleving van de inflatie als gevolg van schommelingen in de energieprijzen en mogelijke renteverhogingen door de centrale banken. Gedurende het halfjaar heeft de Amerikaanse Federal Reserve haar rentetarieven ongewijzigd gelaten, terwijl de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan de rente hebben verhoogd.

Het aandelengewicht schommelde in de loop van het halfjaar tussen een onderwogen en een neutrale positie, om aan het einde van de periode uit te komen op 97,5%. In zijn geheel werd tijdens het halfjaar de drijvende rol van technologische innovatie in de prestaties van de wereldwijde financiële markten bevestigd. Ook de afname van de spanningen in het Midden-Oosten heeft de koersen gestimuleerd. Opvallend is de duidelijk betere prestatie van de technologiesectoren, de halfgeleidersector en de digitale infrastructuur, evenals van de Aziatische economieën die sterk geïntegreerd zijn in de waardeketens van AI, met name Zuid-Korea, Taiwan en, in mindere mate, Japan. Ook de Verenigde Staten profiteerden van solide bedrijfsresultaten en een relatief stabiel monetair klimaat. Daarentegen bleef China te kampen hebben met een aarzelende binnenlandse groei en de aanhoudende problemen in de vastgoedsector. Zo noteerde de MSCI ACWI-index eind juni een rendement van 14,65% in euro. Edelmetalen hebben het dit halfjaar moeilijk gehad (-4%), onder druk van winstnemingen en het vooruitzicht op hogere rentetarieven.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste arbitrages hadden betrekking op het afbouwen van de posities in Amerikaanse dollar toen de koers eind januari de drempel van 1,20 naderde. Eind februari werd het aandeel Novo Nordisk verkocht en in maart werd winst genomen op de posities in opkomende markten. Daarnaast zijn de geldstromen benut om diverse tactische aanpassingen door te voeren, met name wat betreft de blootstelling aan de Amerikaanse dollar. In de loop van het halfjaar is de blootstelling aan het GS Global Sustainable Equity-fonds geleidelijk afgebouwd ten gunste van de Amundi MSCI World ESG Net Zero Ambition CTB-ETF, waarvan het verwachte rendementsprofiel beter lijkt aan te sluiten bij dat van de markt. In juni werd opnieuw winst genomen op posities in opkomende markten en in de gezondheidszorgsector. Eind juni bedroeg de kaspositie minder dan 3% van de portefeuille.

6.1.8 . Toekomstig beleid

In de eerste helft van 2026 werd opnieuw bevestigd dat technologische innovatie en kunstmatige intelligentie een drijvende kracht zijn achter de groei van de financiële markten. Ondanks de veerkracht van de wereldeconomie en de over het algemeen solide bedrijfsresultaten blijft de situatie gekenmerkt door talrijke onzekerheden. Een fragiel bestand in het Midden-Oosten, twijfels over de duurzaamheid van de wereldwijde groei en inflatierisico's blijven de volatiliteit aanwakkeren. In deze context blijft een voorzichtige aanpak geboden, waarbij de nadruk ligt op diversificatie en een gedisciplineerd risicobeheer, om de langetermijndoelstellingen niet in de weg te staan.

6.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

6.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	114.830.297,87	100.336.342,96
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	112.430.823,75	97.687.316,81
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	112.430.823,75	97.687.316,81
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-9.205,65
B. Schulden		-9.205,65
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-334.371,55	164.887,11
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	347.699,96	172.679,06
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-682.071,51	-7.791,95
V. Deposito's en liquide middelen	3.068.707,40	2.768.843,18
A. Banktegoeden op zicht	3.068.707,40	2.768.843,18
VI. Overlopende rekeningen	-334.861,73	-275.498,49
C. Toe te rekenen kosten (-)	-334.861,73	-275.498,49
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	114.830.297,87	100.336.342,96
A. Kapitaal	97.703.706,52	97.823.506,24
B. Deelneming in het resultaat	-42.504,91	-111.925,30
C. Overgedragen resultaat	4.451.514,24	2.968.027,35
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	12.717.582,02	-343.265,33

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	13.192.368,74	78.256,46
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-230.910,59	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	12.853.204,17	2.601.840,74
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	570.075,16	-2.523.584,28
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	151.320,01	169.123,80
A. Dividenden	111.402,07	124.944,43
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	13.768,28	10.870,33
F. Andere opbrengsten van beleggingen	26.149,66	33.309,04
III. Andere opbrengsten	143,08	
B. Andere	143,08	
IV. Exploitatiekosten	-644.598,59	-597.974,82
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.653,24	-7.652,82
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.237,85	-8.462,17
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-548.252,11	-494.252,97
Basisklasse	-548.252,11	-494.252,97
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-26.992,03	-21.622,09
E. Administratiekosten (-)	-18.973,66	-18.771,34
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.172,90	-2.953,27
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.719,13	-11.557,52
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.768,11	-24.933,53
J. Taksen	-4.136,91	-2.312,58
Basisklasse	-4.136,91	-2.312,58
K. Andere kosten (-)	-6.692,65	-5.456,53
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-493.135,50	-428.851,02
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	12.699.233,24	-350.594,56
VI. Belastingen op het resultaat	18.348,78	7.329,23
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	12.717.582,02	-343.265,33

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>3.104.809,85</u>		<u>2,76%</u>	<u>2,70%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>3.104.809,85</u>		<u>2,76%</u>	<u>2,70%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	22.201	EUR	139,85	3.104.809,85	3,64%	2,76%	2,70%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>109.326.013,90</u>		<u>97,24%</u>	<u>95,21%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>11.396.470,00</u>		<u>10,14%</u>	<u>9,93%</u>
AMUNDI MSCI WLD ESG CLIM NETZE AMBI CTB	11.000	EUR	618,20	6.800.200,00	0,49%	6,05%	5,92%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	43.000	EUR	106,89	4.596.270,00	0,08%	4,09%	4,01%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>97.929.543,90</u>		<u>87,10%</u>	<u>85,28%</u>
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	30.700	USD	302,51	8.122.946,65	0,20%	7,22%	7,07%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	820	EUR	9.031,10	7.405.502,00	0,46%	6,59%	6,45%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	1.000	EUR	9.929,82	9.929.820,00	1,50%	8,83%	8,65%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	323	EUR	14.073,11	4.545.614,53	1,47%	4,04%	3,96%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	5.800	EUR	828,90	4.807.620,00	0,54%	4,28%	4,19%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	2.000	USD	12.648,31	22.125.968,69	0,98%	19,68%	19,27%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	900	EUR	3.654,71	3.289.239,00	0,29%	2,93%	2,86%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	19.157	EUR	228,40	4.375.458,80	3,38%	3,89%	3,81%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	370	EUR	20.768,25	7.684.252,50	4,96%	6,83%	6,69%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	14.000	EUR	317,80	4.449.253,20	0,00%	3,96%	3,87%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	20.232,46	EUR	443,50	8.973.096,90	0,66%	7,98%	7,81%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIAALLY RESPON	100.000	GBP	19,45	2.257.719,99	0,23%	2,01%	1,97%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMERGING MARKETS SOCIALLY RES	350.000	EUR	20,82	7.287.000,00	0,23%	6,48%	6,35%
UBS LUX FUND SOLUTIONS MSCI JAPAN SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	90.000	JPY	5.525,00	2.676.051,64	0,51%	2,38%	2,33%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				112.430.823,75		100,00%	97,91%
TOTAAL PORTEFEUILLE				112.430.823,75		100,00%	97,91%
Banktegoeden op zicht				3.068.707,40			2,67%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.043.324,05			2,65%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		25.383,35			0,02%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.068.707,40			2,67%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-334.371,55			-0,29%
ANDERE				-334.861,73			-0,29%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				114.830.297,87			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	70,41%
België	13,49%
Ierland	12,14%
Noorwegen	3,96%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	86,51%
Holdings en financiële maatschappijen	13,49%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	68,71%
USD	26,90%
JPY	2,38%
GBP	2,01%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	10.684.487,08
Verkopen	16.080.991,11
Totaal 1	26.765.478,19
Inschrijvingen	6.208.505,24
Terugbetalingen	9.466.387,70
Totaal 2	15.674.892,94
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	107.731.924,68
Omloopsnelheid	10,29%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	11.466,775	18.875,478	172.371,396	15.842,702	18.049,855	170.164,243	8.224,513	32.072,401	146.316,355
Basisklasse - Kap	3.688,802	14.046,651	94.826,36	6.446,463	9.879,138	91.393,685	5.337,093	5.263,66	91.467,118
TOTAAL			267.197,756			261.557,928			237.783,473

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	1.368.456,37	2.315.729,44	2.020.135,80	2.367.727,14	1.201.969,78	4.545.478,02
Basisklasse - Kap	2.903.109,26	11.135.865,22	5.444.323,56	8.478.150,91	5.006.535,46	4.920.909,68
TOTAAL	4.271.565,63	13.451.594,66	7.464.459,36	10.845.878,05	6.208.505,24	9.466.387,70

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	22.210.253,72	128,85	23.413.178,85	137,59	22.571.787,43	154,27
Basisklasse - Kap	79.477.911,93	838,14	82.010.349,85	897,33	92.258.510,44	1.008,65
TOTAAL	101.688.165,65		105.423.528,70		114.830.297,87	

6.4.5 . Rendementen

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

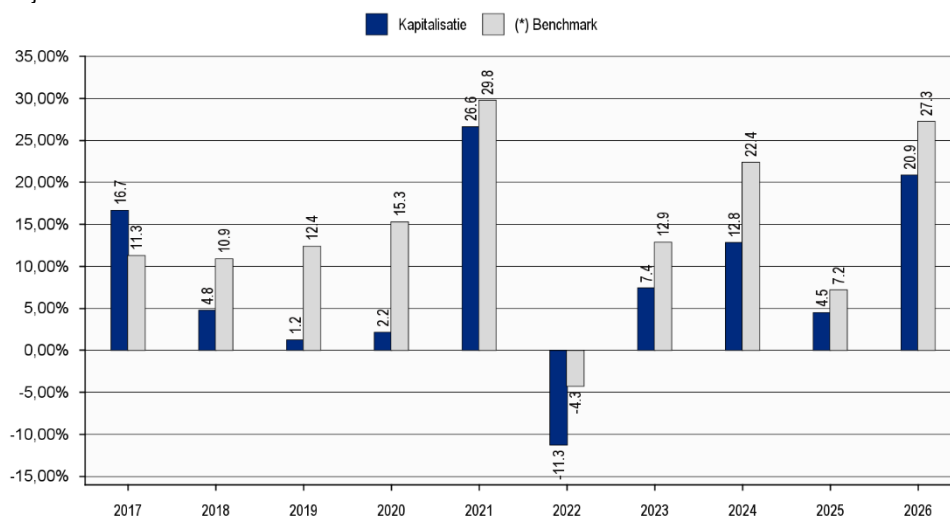
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (3%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (14.5%) en MSCI DAILY TR (25.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (10.5%) en MSCI Japan Net Total Return Index (10%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (36.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
20,89% (in EUR)	27,26% (in EUR)	12,54% (in EUR)	6,33% (in EUR)	8,08% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Basisklasse (Kap) - BE0173445090	1,55%	0,01%
Basisklasse (Dis) - BE6311056426	1,54%	0,01%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerskosten

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

NOTA 5 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces. Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

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

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

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

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

Bindende elementen

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

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

A. *Best-in-class benadering*

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

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

B. Actief aandeelhouderschap

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

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

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

7.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

7.1.5 . Distributeurs

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

7.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

De Beveik 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Basisklasse » (BE0173448128) : 2,42%.

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Multifund Growth (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 9,36%. Het tweede kwartaal wordt gekenmerkt door optimisme onder beleggers, dat wordt ondersteund door de aanhoudende investeringscyclus op het gebied van kunstmatige intelligentie, de veerkracht van de wereldeconomie en de geleidelijke

afname van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, die de markten in het eerste kwartaal in rep en roer hadden gebracht.

Terugblik

De onderwogen positie in obligaties werd gehandhaafd en schommelde gedurende het halfjaar rond de 14,5%. De wereldwijde obligatiemarkt lijkt op het eerste gezicht stabiel, met een stijging van 0,26% over de verslagperiode, maar vertoont volatiliteit, afhankelijk van de segmenten en de actualiteit. Na een schommeling gedurende de verslagperiode tussen 2,65% en 3,20%, kwam het rendement op de Duitse 10-jarige Bund bij het sluiten van de jaarhelft uit op 2,85%, waarmee het weer op het niveau van het einde van vorig jaar kwam. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 4,16% naar 4,46%. Deze stijging van de rendementen is te verklaren door de vrees voor een heropleving van de inflatie als gevolg van schommelingen in de energieprijzen en mogelijke renteverhogingen door de centrale banken. Gedurende het halfjaar heeft de Amerikaanse Federal Reserve haar rentetarieven ongewijzigd gelaten, terwijl de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan de rente hebben verhoogd.

Binnen de obligatiepocket is de allocatie wat betreft looptijd en kredietkwaliteit voorzichtig gebleven. Wat het rendement betreft, presteerden bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit vergelijkbaar als staatsobligaties, maar met een lagere volatiliteit, dankzij de solide fundamentals van de emittenten. Het aanhouden van Amerikaans schuldpapier leverde de grootste bijdrage aan het halfjaarresultaat, met een winst van 3,5% in euro, te danken aan het gunstige effect van de wisselkoersen.

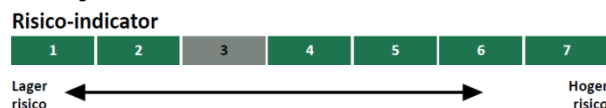
Het aandelengewicht schommelde in de loop van het halfjaar tussen een onderwogen en een neutrale positie, om aan het einde van de periode uit te komen op 79,5%. In zijn geheel werd tijdens het halfjaar de drijvende rol van technologische innovatie in de prestaties van de wereldwijde financiële markten bevestigd. Ook de afname van de spanningen in het Midden-Oosten heeft de koersen gestimuleerd. Opvallend is de duidelijk betere prestatie van de technologiesectoren, de halfgeleidersector en de digitale infrastructuur, evenals van de Aziatische economieën die sterk geïntegreerd zijn in de waardeketens van AI, met name Zuid-Korea, Taiwan en, in mindere mate, Japan. Ook de Verenigde Staten profiteerden van solide bedrijfsresultaten en een relatief stabiel monetair klimaat. Daarentegen bleef China te kampen hebben met een aarzelende binnenlandse groei en de aanhoudende problemen in de vastgoedsector. Zo noteerde de MSCI ACWI-index eind juni een rendement van 14,65% in euro. Edelmetalen hebben het dit halfjaar moeilijk gehad (-4%), onder druk van winstnemingen en het vooruitzicht op hogere rentetarieven.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste beslissingen hadden betrekking op het afbouwen van de posities in Amerikaanse dollar toen de koers eind januari de drempel van 1,20 naderde. Eind februari werd het aandeel Novo Nordisk verkocht en in maart werd winst genomen op de posities in opkomende markten. Daarnaast werden de uittredingen aangegrepen om diverse tactische aanpassingen door te voeren; in juni werd opnieuw winst genomen op posities in opkomende markten en in de gezondheidszorgsector. Per eind juni bedroegen de liquide middelen ongeveer 5% van de portefeuille, terwijl de blootstelling aan goud minder dan 1% bedroeg.

7.1.8 . Toekomstig beleid

In de eerste helft van 2026 werd opnieuw bevestigd dat technologische innovatie en kunstmatige intelligentie een drijvende kracht zijn achter de groei van de financiële markten. Ondanks de veerkracht van de wereldeconomie en de over het algemeen solide bedrijfsresultaten blijft de situatie gekenmerkt door talrijke onzekerheden. Een fragiel bestand in het Midden-Oosten, twijfels over de duurzaamheid van de wereldwijde groei en inflatierisico's blijven de volatiliteit aanwakkeren. In deze context blijft een voorzichtige aanpak geboden, waarbij de nadruk ligt op diversificatie en een gedisciplineerd risicobeheer, om de langetermijndoelstellingen niet in de weg te staan.

7.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

7.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	99.085.372,01	96.525.151,80
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	94.718.002,50	93.436.404,87
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	924.277,50	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	93.793.725,00	93.436.404,87
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-8.856,34
B. Schulden		-8.856,34
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-223.111,76	-61.664,66
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	22.731,54	2.098,52
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-245.843,30	-63.763,18
V. Deposito's en liquide middelen	4.993.880,42	3.543.860,81
A. Banktegoeden op zicht	4.993.880,42	3.543.860,81
VI. Overlopende rekeningen	-403.399,15	-384.592,88
C. Toe te rekenen kosten (-)	-403.399,15	-384.592,88
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	99.085.372,01	96.525.151,80
A. Kapitaal	86.676.476,85	94.688.190,78
B. Deelneming in het resultaat	-119.216,32	64.092,18
C. Overgedragen resultaat	3.920.418,84	2.997.763,84
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.607.692,64	-1.224.895,00

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	9.219.298,19	-620.814,97
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-75.961,80	
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	18.991,80	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-161.181,12	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	9.079.840,61	1.371.456,63
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	357.608,70	-1.992.271,60
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	170.155,93	218.585,70
A. Dividenden	126.731,57	161.063,04
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	19.767,19	19.570,08
F. Andere opbrengsten van beleggingen	23.657,17	37.952,58
III. Andere opbrengsten		102,51
B. Andere		102,51
IV. Exploitatiekosten	-797.616,79	-830.740,42
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.759,84	-7.898,89
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.320,01	-8.368,82
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-714.680,98	-725.121,97
Klasse A	-19.182,89	-19.704,60
Klasse B	-72,06	-1,87
Basisklasse	-695.426,03	-705.415,50
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-24.642,65	-17.447,95
E. Administratiekosten (-)	-17.593,48	-19.264,10
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.539,06	-2.933,70
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.276,01	-11.078,55
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.954,66	-30.985,61
J. Taksen	-1.470,45	-3.196,05
Klasse A	-50,42	-113,37
Klasse B	-0,01	-0,02
Basisklasse	-1.420,02	-3.082,66
K. Andere kosten (-)	-4.379,65	-4.444,78
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-627.460,86	-612.052,21
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	8.591.837,33	-1.232.867,18
VI. Belastingen op het resultaat	15.855,31	7.972,18
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.607.692,64	-1.224.895,00

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				924.277,50		0,98%	0,93%
EUR							
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	13.500	EUR	68,47	924.277,50		0,98%	0,93%
Totaal ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten				924.277,50		0,98%	0,93%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				3.743.504,80		3,95%	3,78%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				3.743.504,80		3,95%	3,78%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	26.768	EUR	139,85	3.743.504,80	4,39%	3,95%	3,78%
<u>ICB-Obligaties</u>				14.497.922,76		15,31%	14,63%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				14.497.922,76		15,31%	14,63%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO BOND I CAP EUR	4.061,02	EUR	569,87	2.314.254,61	0,57%	2,44%	2,34%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	200	EUR	8.446,51	1.689.302,00	0,46%	1,78%	1,71%
GSF III GOLDMAN SACHS GREEN BOND I CAP EUR	300	EUR	5.066,78	1.520.034,00	0,07%	1,61%	1,53%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	16.500	EUR	111,76	1.843.957,50	0,02%	1,95%	1,86%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	165	EUR	9.993,62	1.648.947,30	1,03%	1,74%	1,66%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	255	EUR	10.452,97	2.665.507,35	4,53%	2,82%	2,69%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	300	EUR	9.386,40	2.815.920,00	1,63%	2,97%	2,84%
<u>ICB-Aandelen</u>				75.552.297,44		79,76%	76,25%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				3.206.700,00		3,38%	3,24%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	30.000	EUR	106,89	3.206.700,00	0,05%	3,38%	3,24%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				72.345.597,44		76,38%	73,01%
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	27.250	USD	302,51	7.210.107,36	0,18%	7,61%	7,28%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	570	EUR	9.031,10	5.147.727,00	0,32%	5,44%	5,20%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	660	EUR	9.929,82	6.553.681,20	0,99%	6,92%	6,61%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	217	EUR	14.073,11	3.053.864,87	0,99%	3,22%	3,08%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	7.300	EUR	828,90	6.050.970,00	0,68%	6,39%	6,11%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	1.240	USD	12.648,31	13.718.100,59	0,61%	14,48%	13,84%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	760,14	EUR	3.654,71	2.778.091,26	0,25%	2,93%	2,80%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	19.400	EUR	228,40	4.430.960,00	3,42%	4,68%	4,47%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	203	EUR	20.768,25	4.215.954,75	2,72%	4,45%	4,25%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	11.400	EUR	317,80	3.622.963,32	0,00%	3,83%	3,66%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	10.897,1	EUR	443,50	4.832.863,85	0,35%	5,10%	4,88%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCALLY RESPON	112.500	GBP	19,45	2.539.934,99	0,26%	2,68%	2,56%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMERGING MARKETS SOCIALLY RES	265.000	EUR	20,82	5.517.300,00	0,17%	5,83%	5,57%
UBS LUX FUND SOLUTIONS MSCI JAPAN SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	89.900	JPY	5.525,00	2.673.078,25	0,51%	2,82%	2,70%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				93.793.725,00		99,02%	94,66%
TOTAAL PORTEFEUILLE				94.718.002,50		100,00%	95,59%
Banktegoeden op zicht				4.993.880,42			5,04%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Banktegoeden op zicht				4.993.880,42			5,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		4.983.110,75			5,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		10.769,67			0,01%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				4.993.880,42			5,04%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-223.111,76			-0,22%
ANDERE				-403.399,15			-0,41%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				99.085.372,01			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	66,58%
België	20,61%
Ierland	8,99%
Noorwegen	3,82%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	78,41%
Holdings en financiële maatschappijen	21,59%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	72,40%
USD	22,10%
JPY	2,82%
GBP	2,68%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	686.088,34
Verkopen	7.513.478,32
Totaal 1	8.199.566,66
Inschrijvingen	1.807.476,29
Terugbetalingen	6.012.615,74
Totaal 2	7.820.092,03
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	95.315.593,56
Omloopsnelheid	0,40%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	5.420,621	45.612,257	206.259,65	7.858,898	48.665,232	165.453,316	3.053,186	6.948,717	161.557,785
Basisklasse - Kap	24.921,822	36.484,663	151.868,358	5.809,189	20.170,642	137.506,905	2.271,001	8.804,954	130.972,952
Klasse A - Dis	84,743	460,00	734,743	10,261	20,345	724,659	1,237	12,368	713,528
Klasse A - Kap	138,834		2.541,291	65,672	508,778	2.098,185	2,333	197,201	1.903,317
Klasse B - Kap	0,40		0,40			0,40	183,399	183,398	0,401
TOTAAL			361.404,442			305.783,465			295.147,983

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	628.497,50	5.301.610,68	967.197,46	5.969.154,25	401.806,87	921.118,26
Basisklasse - Kap	11.720.056,66	17.174.497,65	2.816.720,65	9.952.703,85	1.193.706,50	4.624.510,85
Klasse A - Dis	95.175,08	470.695,00	11.774,85	22.542,01	1.517,04	15.419,94
Klasse A - Kap	163.754,52		80.111,75	560.444,41	2.966,59	243.505,33
Klasse B - Kap	400,00				207.479,29	208.061,36
TOTAAL	12.607.883,76	22.946.803,33	3.875.804,71	16.504.844,52	1.807.476,29	6.012.615,74

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	25.154.271,82	121,95	20.997.324,62	126,91	22.422.311,41	138,79
Basisklasse - Kap	74.309.637,79	489,30	70.207.700,19	510,58	73.132.024,17	558,38
Klasse A - Dis	845.543,01	1.150,80	870.603,28	1.201,40	939.340,97	1.316,47
Klasse A - Kap	3.013.521,12	1.185,82	2.606.747,16	1.242,38	2.591.202,62	1.361,41
Klasse B - Kap	422,34	1.055,85	443,57	1.108,93	492,84	1.229,03
TOTAAL	103.323.396,08		94.682.818,82		99.085.372,01	

7.4.5 . Rendementen

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

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

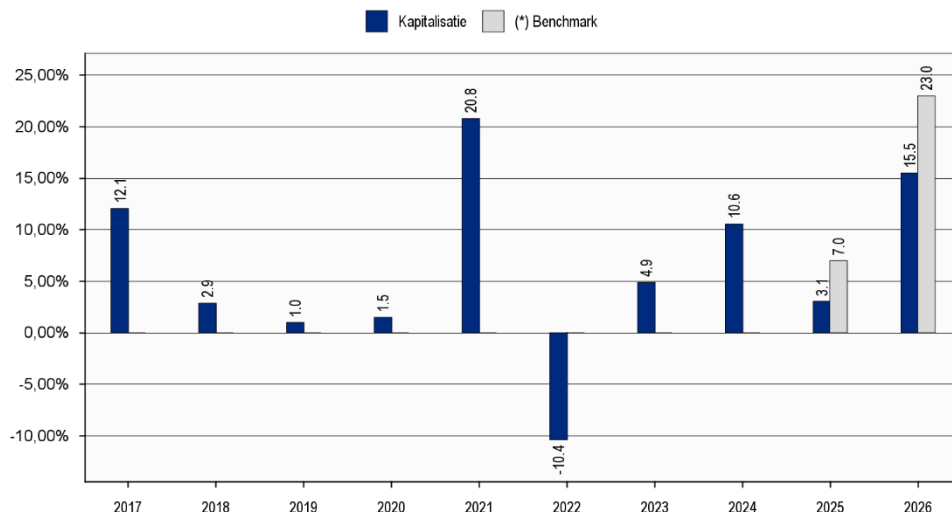
* Basisklasse: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI DAILY TR (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
15,50% (in EUR)	23,00% (in EUR)	9,58% (in EUR)	4,35% (in EUR)	5,85% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

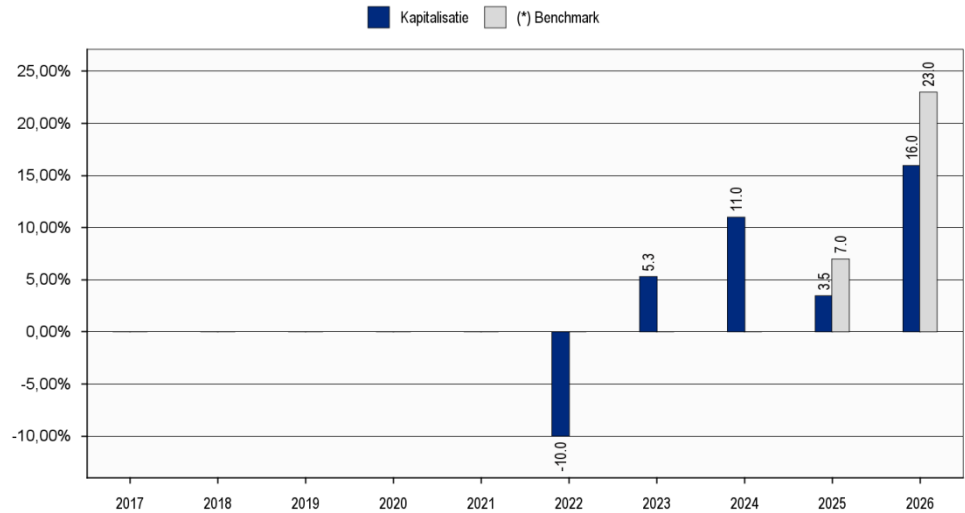
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI DAILY TR (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
15,96% (in EUR)	23,00% (in EUR)	10,02% (in EUR)	4,77% (in EUR)

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

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

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

$$(((NIW_{t+n}) / (NIW_t))^{(1/n)} - 1$$

met

$$P(t; t+n)$$

de prestatie van t tot t+n

$$NIW_{t+n}$$

de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

$$NIW_t$$

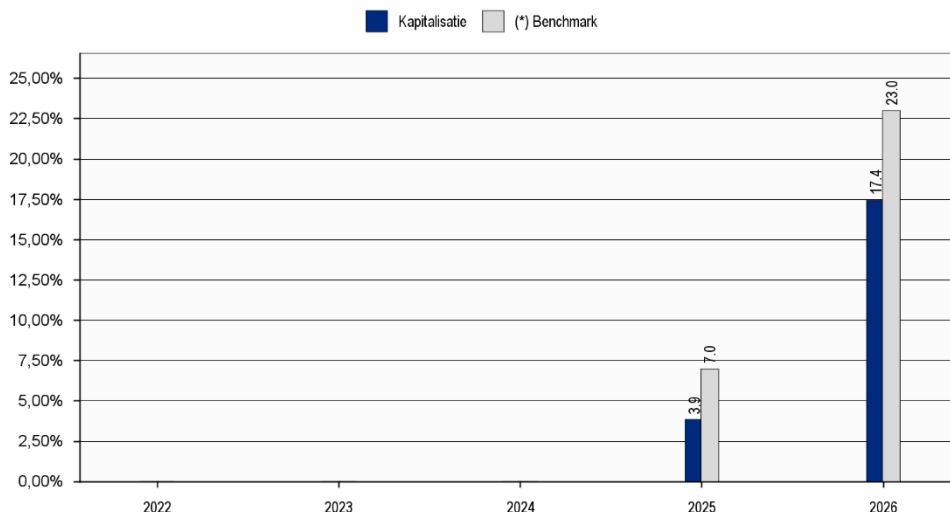
de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$$n$$

de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI DAILY TR (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
17,44% (in EUR)	23,00% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Basisklasse (Kap) - BE0173448128	2,03%	0,01%
Basisklasse (Dis) – BE6311057432	2,03%	0,01%
Aandeel A (Kap) - BE6325730693	1,63%	0,01%
Aandeel A (Dis) - BE6325732715	1,63%	0,01%
Aandeel B (Kap) - BE6325731709	1,44%	0,01%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis voor Basisklasse en 1,10% voor klasse A. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 4 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND werd gelanceerd op 31 mei 2016.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse IC : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

8.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Taxonomieverordening

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

Centraal in het aandelenbeheer is dat minstens 90% van het aandelengedeelte wordt belegd in beursgenoteerde Europese ondernemingen, via directe investeringen of via deelbewijzen van ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's' (Exchange Traded Funds).

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

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

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

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

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

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

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 7 P-methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

- People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.
- Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.
- Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.
- Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?
- Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?
- Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.
- Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten hebben de beheerders toegang tot de belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren voor de negatieve screening op basis van controverse activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties en met inbegrip van emerging debt en high yield. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden, alle munten en alle ratings in aanmerking genomen. Er zal enkel belegd worden in rechten van deelneming in ICB's die aan deze of strengere criteria voldoen.

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

8.1.5 . Distributeurs

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

8.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende mix van indexen als benchmark: 21,50% Bloomberg Barclays, Euro Aggregate Treasury Total Return Index, 21,50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, 55,00% MSCI EMU Net Total Return Index en 2,00% BCE Euro Short-term Rate Index.

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

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

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

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

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Klasse R » (BE6285214027) : 2,93%.

8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Premium Euro Balanced (R - Cap) behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 5,33%. Het tweede kwartaal wordt gekenmerkt door optimisme onder beleggers, dat wordt ondersteund door de aanhoudende investeringscyclus op het gebied van kunstmatige intelligentie, de veerkracht van de wereldeconomie en de geleidelijke afname van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, die de markten in het eerste kwartaal in rep en roer hadden gebracht.

Terugblik

De onderwogen positie in obligaties werd gehandhaafd en schommelde gedurende het halfjaar rond de 39%. De wereldwijde obligatiemarkt lijkt op het eerste gezicht stabiel, met een stijging van 0,26% over de verslagperiode, maar vertoont volatiliteit, afhankelijk van de segmenten en de actualiteit. Na een schommeling gedurende de verslagperiode tussen 2,65% en 3,20%, kwam het rendement op de Duitse 10-jarige Bund bij het sluiten van de jaarhelft uit op 2,85%, waarmee het weer op het niveau van het einde van vorig jaar kwam. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 4,16% naar 4,46%. Deze stijging van de rendementen is te verklaren door de vrees voor een heropleving van de inflatie als gevolg van schommelingen in de energieprijzen en mogelijke renteverhogingen door de centrale banken. Gedurende het halfjaar heeft de Amerikaanse Federal Reserve haar rentetarieven ongewijzigd gelaten, terwijl de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan de rente hebben verhoogd.

Binnen de obligatiepocket is de allocatie wat betreft looptijd en kredietkwaliteit voorzichtig gebleven. Wat het rendement betreft, presteerden bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit vergelijkbaar als staatsobligaties, maar met een lagere volatiliteit, dankzij de solide fundamentele factoren van de emittenten. Hoogrentende obligaties en in euro gedekte obligaties uit opkomende markten kenden een goed tweede kwartaal (+3,8 % en +3,3%).

Het aandelengewicht schommelde in de loop van het halfjaar tussen een onderwogen en een neutrale positie, om aan het einde van de periode uit te komen op 55,5%. In zijn geheel werd tijdens het halfjaar de drijvende rol van technologische innovatie in de prestaties van de wereldwijde financiële markten bevestigd. Ook de afname van de spanningen in het Midden-Oosten heeft de koersen gestimuleerd. Opvallend is de duidelijk betere prestatie van de technologiesectoren, de halfgeleidersector en de digitale infrastructuur, evenals van de Aziatische economieën die sterk geïntegreerd zijn in de waardeketens van AI, met name Zuid-Korea, Taiwan en, in mindere mate, Japan. Ook de Verenigde Staten profiteerden van solide bedrijfsresultaten en een relatief stabiel monetair klimaat. Europa, op zijn beurt, wist vooral te profiteren van de adempauze in de situatie in het Midden-Oosten. Zo noteerde de MSCI Europe-index eind juni een rendement van 11,31% in euro, tegenover 14,65% voor de MSCI ACWI. Edelmetalen hebben het dit halfjaar moeilijk gehad (-4%), onder druk van winstnemingen en het vooruitzicht op hogere rentetarieven.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. Om de kapitaaluitstroom op te vangen, zijn de verkopen relatief evenwichtig verdeeld over de verschillende instrumenten, rekening houdend met de herschikkingen die in 2025 zijn doorgevoerd. In juni werd opnieuw winst genomen op de belangrijkste posities en op de gezondheidszorgsector. Eind juni bedroeg de kaspositie ongeveer 5,5% van de portefeuille.

8.1.8 . Toekomstig beleid

In de eerste helft van 2026 werd opnieuw bevestigd dat technologische innovatie en kunstmatige intelligentie een drijvende kracht zijn achter de groei van de financiële markten. Ondanks de veerkracht van de wereldeconomie en de over het algemeen solide bedrijfsresultaten blijft de situatie gekenmerkt door talrijke onzekerheden. Een fragiel bestand in het Midden-Oosten, twijfels over de duurzaamheid van de wereldwijde groei en inflatierisico's blijven de volatiliteit aanwakkeren. In deze context blijft een voorzichtige aanpak geboden, waarbij de nadruk ligt op diversificatie en een gedisciplineerd risicobeheer, om de langetermijndoelstellingen niet in de weg te staan.

8.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

8.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	11.618.454,86	11.848.506,23
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	11.000.683,44	11.360.191,85
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	11.000.683,44	11.360.191,85
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-1.087,10
B. Schulden		-1.087,10
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	4.859,53	
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	4.859,53	
V. Deposito's en liquide middelen	660.602,39	533.837,02
A. Banktegoeden op zicht	660.602,39	533.837,02
VI. Overlopende rekeningen	-47.690,50	-44.435,54
C. Toe te rekenen kosten (-)	-47.690,50	-44.435,54
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	11.618.454,86	11.848.506,23
A. Kapitaal	8.680.057,83	9.837.546,39
B. Deelneming in het resultaat	-4.151,58	-32.508,48
C. Overgedragen resultaat	2.350.582,81	1.510.638,74
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	591.965,80	532.829,58

8.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse R
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse R
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
668.103,10	618.654,91
664.652,26	637.529,60
3.450,84	-18.874,69
24.904,94	24.481,92
24.716,53	24.111,98
	-10,32
188,41	380,26
-102.718,36	-111.398,65
-208,96	-926,10
-872,75	-1.048,29
-69.089,27	-75.039,80
-69.089,27	-75.039,80
-6.036,51	-5.259,40
-3.046,00	-3.171,56
-1.857,67	-2.020,77
-7.194,68	-10.700,37
-13.315,51	-12.414,09
-655,02	-354,71
-655,02	-354,71
-441,99	-463,56
-77.813,42	-86.916,73
590.289,68	531.738,18
1.676,12	1.091,40
591.965,80	532.829,58

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				646.806,25		5,88%	5,57%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				646.806,25		5,88%	5,57%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	4.625	EUR	139,85	646.806,25	0,76%	5,88%	5,57%
<u>ICB-Obligaties</u>				4.548.863,20		41,35%	39,15%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.548.863,20		41,35%	39,15%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	900	EUR	150,02	135.018,00	0,02%	1,23%	1,16%
BLUEBAY HIGH YIELD BD BASE C	300	EUR	498,50	149.550,00	0,04%	1,36%	1,29%
BLUEBAY INV GRADE BOND-M EUR	2.700	EUR	128,49	346.923,00	0,01%	3,15%	2,98%
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO I ACC EUR-HED	11.000	EUR	21,64	238.039,89	0,01%	2,16%	2,05%
ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF EUR HEDGED DIST	70.000	EUR	3,89	272.146,00	0,00%	2,47%	2,34%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	1.150	EUR	140,73	161.842,61	0,01%	1,47%	1,39%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	83	EUR	9.993,62	829.470,46	0,52%	7,54%	7,14%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	26,14	EUR	10.840,66	283.374,85	0,72%	2,58%	2,44%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	83	EUR	10.452,97	867.596,51	1,47%	7,89%	7,47%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	134,76	EUR	9.386,40	1.264.901,88	0,73%	11,50%	10,89%
<u>ICB-Aandelen</u>				5.805.013,99		52,77%	49,96%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.094.460,00		9,95%	9,42%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMU VALUE UCITS ETF(EUR)A-DIS	17.000	EUR	64,38	1.094.460,00	0,26%	9,95%	9,42%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.710.553,99		42,82%	40,54%
BRANDES EUROPEAN VALUE FUND I EURO ACC	13.000	EUR	88,04	1.144.519,56	0,10%	10,41%	9,85%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	77	EUR	9.929,82	764.596,14	0,12%	6,95%	6,58%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	34	EUR	14.073,11	478.485,74	0,16%	4,35%	4,12%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP (DIST)	32.500	GBP	10,22	385.442,30	0,00%	3,50%	3,32%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	3.300	EUR	228,40	753.720,00	0,58%	6,85%	6,48%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	57	EUR	20.768,25	1.183.790,25	0,76%	10,76%	10,19%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				11.000.683,44		100,00%	94,68%
TOTAAL PORTEFEUILLE				11.000.683,44		100,00%	94,68%
Banktegoeden op zicht				660.602,39			5,69%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		660.602,39			5,69%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				660.602,39			5,69%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				4.859,53			0,04%
ANDERE				-47.690,50			-0,41%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				11.618.454,86			100,00%

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

Per land	
België	52,99%
Luxemburg	30,63%
Ierland	16,38%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	52,99%
Beleggingsfondsen	47,01%
TOTAAL	100,00%
Per munt	
EUR	96,50%
GBP	3,50%
TOTAAL	100,00%

8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste halfjaar
Aankopen	67.141,13
Verkopen	658.162,03
Totaal 1	725.303,16
Inschrijvingen	24.640,68
Terugbetalingen	243.972,24
Totaal 2	268.612,92
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	11.398.848,12
Omloopsnelheid	4,01%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	179,941	24.916,513	120.841,169	1.996,071	28.145,989	94.691,251	211,273	2.023,116	92.879,408
TOTAAL			120.841,169			94.691,251			92.879,408

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	20.019,94	2.742.722,81	231.257,55	3.208.112,84	24.640,68	243.972,24
TOTAAL	20.019,94	2.742.722,81	231.257,55	3.208.112,84	24.640,68	243.972,24

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	13.399.472,69	110,88	11.245.820,62	118,76	11.618.454,86	125,09
TOTAAL	13.399.472,69		11.245.820,62		11.618.454,86	

8.4.5 . Rendementen

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

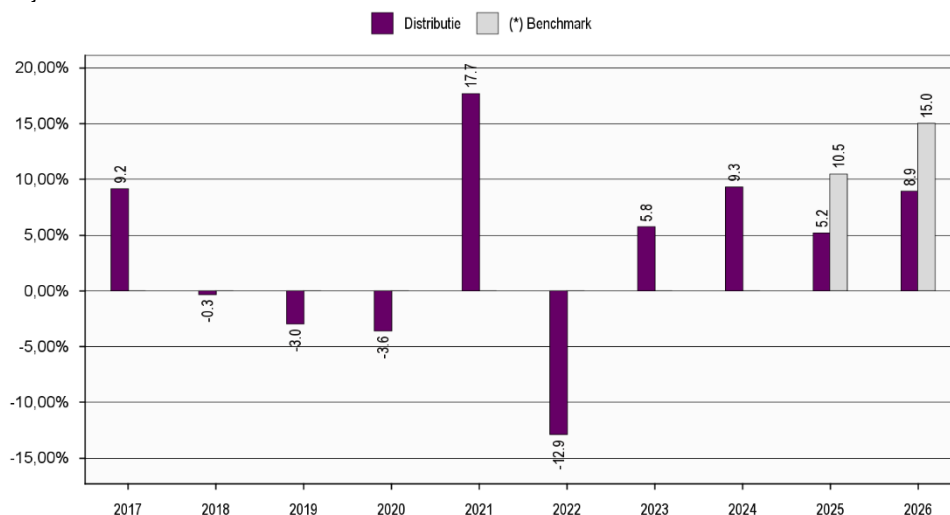
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPREU) (21.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (21.5%) en MSCI DAILY TR (55%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
8,94% (in EUR)	15,03% (in EUR)	7,80% (in EUR)	2,91% (in EUR)	3,29% (in EUR)

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

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

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

$$P(t; t+n) = \left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{(1/n)} - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

8.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Aandeel R (Dis) - BE6285214027	2,11%	0,02%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheersprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor klasse R, 1,00% voor klasse A en 0,50% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 4 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND werd gelanceerd op 22 maart 2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.250,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

9.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de lange termijn te verhogen.

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Taxonomieverordening

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

Centraal in het beheer is dat minstens 40% van het aandelengedeelte moet belegd zijn volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het dynamisch karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012

met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich 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.

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 7 P-methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

- People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.
- Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.
- Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.
- Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?
- Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?
- Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.
- Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten hebben de beheerders toegang tot de belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren voor de negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's.

Toegelaten derivatentransacties

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties en met inbegrip van emerging debt en high yield. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden, alle munten en alle ratings in aanmerking genomen. Er zal enkel belegd worden in rechten van deelneming in ICB's die aan deze of strengere criteria voldoen.

Volatiliteit

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken:

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

9.1.5 . Distributeurs

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

9.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Klasse R » (BE6217070497) : 3,52%.

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Premium Crescendo (R - Cap) behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 8,66%. Het tweede kwartaal wordt gekenmerkt door optimisme onder beleggers, dat wordt ondersteund door de aanhoudende investeringscyclus op het gebied van kunstmatige intelligentie, de veerkracht van de wereld economie en de geleidelijke afname van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, die de markten in het eerste kwartaal in rep en roer hadden gebracht.

Terugblik

De onderwogen positie in obligaties werd gehandhaafd en schommelde gedurende het halfjaar rond de 12%. De wereldwijde obligatiemarkt lijkt op het eerste gezicht stabiel, met een stijging van 0,26% over de verslagperiode, maar vertoont volatiliteit, afhankelijk van de segmenten en de actualiteit. Na een schommeling gedurende de verslagperiode tussen 2,65% en 3,20%, kwam het rendement op de Duitse 10-jarige Bund bij het sluiten van de jaarhelft uit op 2,85%, waarmee het weer op het niveau van het einde van vorig jaar kwam. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 4,16% naar 4,46%. Deze stijging van de rendementen is te verklaren door de vrees voor een heropleving van de inflatie als gevolg van schommelingen in de energieprijzen en mogelijke renteverhogingen door de centrale banken. Gedurende het halfjaar heeft de Amerikaanse Federal Reserve haar rentetarieven ongewijzigd gelaten, terwijl de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan de rente hebben verhoogd.

Binnen de obligatiepocket is de allocatie wat betreft looptijd en kredietkwaliteit voorzichtig gebleven. Wat het rendement betreft, presteerden bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit vergelijkbaar als staatsobligaties, maar met een lagere volatiliteit, dankzij de solide fundamentals van de emittenten. Het aanhouden van Amerikaans schuld papier leverde ten slotte de grootste bijdrage aan het halfjaarresultaat, met een winst van 3,5% in euro, te danken aan het gunstige effect van de wisselkoersen.

Het aandelengewicht schommelde in de loop van het halfjaar tussen een onderwogen en een neutrale positie, om aan het einde van de periode uit te komen op 80%. In zijn geheel werd tijdens het halfjaar de drijvende rol van technologische innovatie in de prestaties van de wereldwijde financiële markten bevestigd. Ook de afname van de spanningen in het Midden-Oosten heeft de koersen gestimuleerd. Opvallend is de duidelijk betere prestatie van de technologie sectoren, de halfgeleidersector en de digitale infrastructuur, evenals van de Aziatische economieën die sterk geïntegreerd zijn in de waardeketens van AI, met name Zuid-Korea, Taiwan en, in mindere mate, Japan. Ook de Verenigde Staten profiteerden van solide bedrijfsresultaten en een relatief stabiel monetair klimaat. Daarentegen bleef China te kampen hebben met een aarzelende binnenlandse groei en de aanhoudende problemen in de vastgoedsector. Zo noteerde de MSCI ACWI-index eind juni een rendement van 14,65% in euro. Edelmetalen hebben het dit halfjaar moeilijk gehad (-4%), onder druk van winstnemingen en het vooruitzicht op hogere rentetarieven.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. Eind februari werd het aandeel Novo Nordisk verkocht en in maart werd winst genomen op de posities in opkomende markten. In juni werd opnieuw winst genomen op posities in opkomende markten en op de voornaamste wereldwijde fondsen. Eind juni bedroeg de kaspositie ongeveer 3% van de portefeuille, terwijl het multi-strategiegedeelte ongeveer 5% uitmaakte.

9.1.8 . Toekomstig beleid

In de eerste helft van 2026 werd opnieuw bevestigd dat technologische innovatie en kunstmatige intelligentie een drijvende kracht zijn achter de groei van de financiële markten. Ondanks de veerkracht van de wereldeconomie en de over het algemeen solide bedrijfsresultaten blijft de situatie gekenmerkt door talrijke onzekerheden. Een fragiel bestand in het Midden-Oosten, twijfels over de duurzaamheid van de wereldwijde groei en inflatierisico's blijven de volatiliteit aanwakkeren. In deze context blijft een voorzichtige aanpak geboden, waarbij de nadruk ligt op diversificatie en een gedisciplineerd risicobeheer, om de langetermijndoelstellingen niet in de weg te staan.

9.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

9.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	31.629.207,99	30.285.405,29
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	30.814.668,03	29.888.649,60
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen		477.132,51
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	30.814.668,03	29.411.517,09
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-2.778,74
B. Schulden		-2.778,74
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.920,51	19.615,02
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.878,11	24.875,60
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-4.957,60	-5.260,58
V. Deposito's en liquide middelen	945.310,01	505.922,50
A. Banktegoeden op zicht	945.310,01	505.922,50
VI. Overlopende rekeningen	-132.690,56	-126.003,09
C. Toe te rekenen kosten (-)	-132.690,56	-126.003,09
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	31.629.207,99	30.285.405,29
A. Kapitaal	28.631.032,98	30.483.481,36
B. Deelneming in het resultaat	-45.915,41	5.116,29
C. Overgedragen resultaat	478.203,16	375.245,04
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.565.887,26	-578.437,40

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.783.154,37	-330.815,64
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-86.802,43	86.643,49
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.795.795,44	320.862,13
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	74.161,36	-738.321,26
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	46.941,45	32.835,73
A. Dividenden	43.839,08	32.634,32
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	3.363,26	1.475,03
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-88,47
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-260,89	-1.185,15
III. Andere opbrengsten		24,85
B. Andere		24,85
IV. Exploitatiekosten	-268.562,96	-283.465,13
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-355,54	-3.995,76
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.364,53	-2.546,58
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-231.097,59	-232.909,68
Klasse R	-231.097,59	-232.909,68
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-7.963,51	-5.493,19
E. Administratiekosten (-)	-3.124,57	-5.851,34
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.081,14	-2.266,51
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.178,98	-10.977,14
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.543,99	-16.564,17
J. Taksen	-1.716,14	-1.658,21
Klasse A		53,11
Klasse R	-1.716,14	-1.711,32
K. Andere kosten (-)	-136,97	-1.202,55
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-221.621,51	-250.604,55
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.561.532,86	-581.420,19
VI. Belastingen op het resultaat	4.354,40	2.982,79
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.565.887,26	-578.437,40

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				1.146.770,00		3,72%	3,63%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				1.146.770,00		3,72%	3,63%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	8.200	EUR	139,85	1.146.770,00	1,35%	3,72%	3,63%
<u>ICB-Obligaties</u>				4.698.380,78		15,25%	14,85%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				4.698.380,78		15,25%	14,85%
BUTLER CREDIT OPPO F-FD EURA	5.800	EUR	141,06	818.168,00	0,09%	2,65%	2,59%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	4.000	EUR	111,76	447.020,00	0,00%	1,45%	1,41%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	94	EUR	9.993,62	939.400,28	0,58%	3,05%	2,97%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	50	EUR	10.452,97	522.648,50	0,89%	1,70%	1,65%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	210	EUR	9.386,40	1.971.144,00	1,14%	6,40%	6,23%
<u>ICB-Aandelen</u>				24.969.517,25		81,03%	78,94%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				3.913.987,25		12,70%	12,37%
OSSIAM SHLLR BCLYCAPEUSSECTSCR 1A EUR	5.750	EUR	110,04	632.747,25	0,78%	2,05%	2,00%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMU VALUE UCITS ETF(EUR)A-DIS	11.500	EUR	64,38	740.370,00	0,18%	2,40%	2,34%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD ADIS	21.500	EUR	118,18	2.540.870,00	0,52%	8,25%	8,03%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				21.055.530,00		68,33%	66,57%
ARTISAN GLOBL VALUE FD IUSDA	80.500	USD	49,73	3.501.500,04	0,06%	11,36%	11,07%
BRANDES GLOBAL VALUE FUND I EURO ACC	64.000	EUR	52,97	3.390.080,00	0,69%	11,00%	10,72%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL FUND B ACC EUR	52.000	EUR	14,82	770.640,00	0,35%	2,50%	2,44%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	200	EUR	9.031,10	1.806.220,00	0,11%	5,86%	5,71%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY I USD ACC	54.000	USD	25,58	1.208.186,83	0,09%	3,92%	3,82%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP (DIST)	46.000	GBP	10,22	545.549,11	0,00%	1,77%	1,72%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	460	EUR	3.654,71	1.681.166,60	0,15%	5,46%	5,31%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	5.800	EUR	228,40	1.324.720,00	1,02%	4,30%	4,19%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	37.200	EUR	45,49	1.692.175,92	0,05%	5,49%	5,35%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	5.650	EUR	317,80	1.795.591,50	0,00%	5,83%	5,68%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	5.800	EUR	443,50	2.572.300,00	0,19%	8,35%	8,13%
XTRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF 1C	7.500	EUR	102,32	767.400,00	0,00%	2,49%	2,43%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				30.814.668,03		100,00%	97,42%
TOTAAL PORTEFEUILLE				30.814.668,03		100,00%	97,42%
Banktegoeden op zicht				945.310,01			2,99%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		945.310,01			2,99%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				945.310,01			2,99%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.920,51			0,01%
ANDERE				-132.690,56			-0,42%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				31.629.207,99			100,00%

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

Per land	
Ierland	44,96%
Luxemburg	30,05%
België	19,16%
Noorwegen	5,83%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Beleggingsfondsen	67,42%
Holdings en financiële maatschappijen	32,58%
TOTAAL	100,00%
Per munt	
EUR	82,95%
USD	15,28%
GBP	1,77%
TOTAAL	100,00%

9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste halfjaar
Aankopen	
Verkopen	1.999.177,04
Totaal 1	1.999.177,04
Inschrijvingen	342.472,47
Terugbetalingen	1.535.123,05
Totaal 2	1.877.595,52
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	30.590.656,64
Omloopsnelheid	0,40%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Kap		4.079,12							
Klasse R - Dis	1.688,361	24.884,679	34.738,89	614,909	9.892,107	25.461,692	129,016	1.215,113	24.375,595
Klasse R - Kap	289,858	33.116,938	141.687,521	2.407,266	16.610,998	127.483,789	1.485,455	6.253,094	122.716,15
TOTAAL			176.426,411			152.945,481			147.091,745

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Kap		668.486,19				
Klasse R - Dis	177.725,27	2.695.367,39	67.443,45	1.099.876,79	15.203,43	142.791,29
Klasse R - Kap	57.164,67	6.638.714,29	496.111,41	3.454.619,84	327.269,04	1.392.331,76
TOTAAL	234.889,94	10.002.567,87	563.554,86	4.554.496,63	342.472,47	1.535.123,05

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	3.822.652,44	110,04	2.895.045,77	113,70	3.011.481,37	123,54
Klasse R - Kap	29.349.846,65	207,14	27.360.925,54	214,62	28.617.726,62	233,20
TOTAAL	33.172.499,09		30.255.971,31		31.629.207,99	

9.4.5 . Rendementen

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

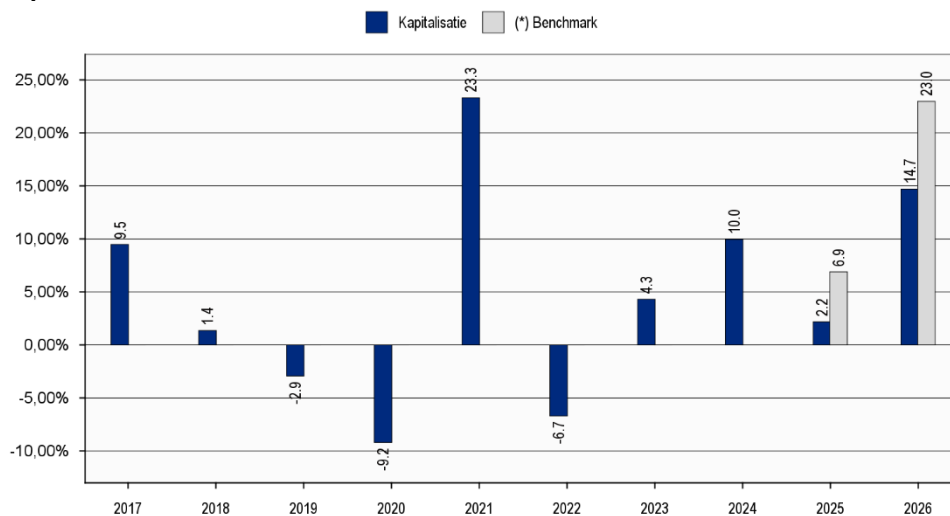
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI DAILY TR (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
14,71% (in EUR)	23,00% (in EUR)	8,83% (in EUR)	4,64% (in EUR)	4,23% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

9.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Aandeel R (Kap) - BE6217070497	2,29%	0,01%
Aandeel R (Dis) - BE6325752911	2,29%	0,01%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

NOTA 2 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis voor klasse R, 1,10% voor klasse A, 0,90% voor klasse B en 0,60% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 3 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND werd gelanceerd op 22 maart 2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

10.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Taxonomieverordening

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

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

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

Centraal in het beheer is dat minstens 40% van het aandelengedeelte moeten beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het neutraal karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking

tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich 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 de klassieke activaklassen, veelal om bepaalde risico's af te dekken. Daar kunnen afgeleide producten (opties, swaps, futures, ...) voor gebruikt worden, ICB's (inclusief ETF's) die onderliggend werken met afgeleide producten, grondstoffen, multi-asset-fondsen, ...

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

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 7 P-methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

- People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.
- Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.
- Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.
- Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?
- Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?
- Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.
- Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten hebben de beheerders toegang tot de belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren voor de negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties en met inbegrip van emerging debt en high yield. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden, alle munten en alle ratings in aanmerking genomen. Er zal enkel belegd worden in rechten van deelneming in ICB's die aan deze of strengere criteria voldoen.

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

10.1.5 . Distributeurs

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

10.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

De BeveK heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Klasse A » (BE6287696593) : 2,56%.

10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Premium Moderato (R - Cap) behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 6,76%. Het tweede kwartaal wordt gekenmerkt door optimisme onder beleggers, dat wordt ondersteund door de aanhoudende investeringscyclus op het gebied van kunstmatige intelligentie, de veerkracht van de wereldeconomie en de geleidelijke afname van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, die de markten in het eerste kwartaal in rep en roer hadden gebracht.

Terugblik

De onderwogen positie in obligaties werd gehandhaafd en schommelde gedurende het halfjaar rond de 35%. De wereldwijde obligatiemarkt lijkt op het eerste gezicht stabiel, met een stijging van 0,26% over de verslagperiode, maar vertoont volatiliteit, afhankelijk van de segmenten en de actualiteit. Na een schommeling gedurende de verslagperiode tussen 2,65% en 3,20%, kwam het rendement op de Duitse 10-jarige Bund bij het sluiten van de jaarhelft uit op 2,85%, waarmee het weer op het niveau van het einde van vorig jaar kwam. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 4,16% naar 4,46%. Deze stijging van de rendementen is te verklaren door de vrees voor een heropleving van de inflatie als gevolg van schommelingen in de energieprijzen en mogelijke renteverhogingen door de centrale banken. Gedurende het halfjaar heeft de Amerikaanse Federal Reserve haar rentetarieven ongewijzigd gelaten, terwijl de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan de rente hebben verhoogd.

Binnen de obligatiepocket is de allocatie wat betreft looptijd en kredietkwaliteit voorzichtig gebleven. Wat het rendement betreft, presteerden bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit vergelijkbaar als staatsobligaties, maar met een lagere volatiliteit, dankzij de solide fundamentele factoren van de emittenten. Hoogrentende obligaties en in euro gedekte obligaties uit opkomende markten kenden een goed tweede kwartaal (+3,8 % en +3,3%). Ten slotte blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier de grootste bijdrage te hebben geleverd in het halfjaar met een winst van 3,5% in euro, te danken aan het gunstige effect van de wisselkoersen.

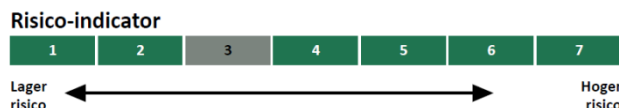
Het aandelengewicht schommelde in de loop van het halfjaar tussen een onderwogen en een neutrale positie, om aan het einde van de periode uit te komen op 55,5%. In zijn geheel werd tijdens het halfjaar de drijvende rol van technologische innovatie in de prestaties van de wereldwijde financiële markten bevestigd. Ook de afname van de spanningen in het Midden-Oosten heeft de koersen gestimuleerd. Opvallend is de duidelijk betere prestatie van de technologie sectoren, de halfeleidersector en de digitale infrastructuur, evenals van de Aziatische economieën die sterk geïntegreerd zijn in de waardeketens van AI, met name Zuid-Korea, Taiwan en, in mindere mate, Japan. Ook de Verenigde Staten profiteerden van solide bedrijfsresultaten en een relatief stabiel monetair klimaat. Daarentegen bleef China te kampen hebben met een aarzelande binnenlandse groei en de aanhoudende problemen in de vastgoedsector. Zo noteerde de MSCI ACWI-index eind juni een rendement van 14,65% in euro. Edelmetalen hebben het dit halfjaar moeilijk gehad (-4%), onder druk van winstnemingen en het vooruitzicht op hogere rentetarieven.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. Eind februari werd het aandeel Novo Nordisk verkocht en in maart werd winst genomen op de posities in opkomende markten. Daarnaast is de kapitaaluitstroom aangegrepen om diverse tactische aanpassingen door te voeren. De positie in het Skagen Global-fonds is zo geleidelijk afgebouwd, terwijl het GuardCap-fonds volledig is afgestoten. In juni werd opnieuw winst genomen op posities in opkomende markten en op de voornaamste wereldwijde fondsen. Eind juni bedroeg de kaspositie ongeveer 1,5% van de portefeuille, terwijl het multi-strategiegedeelte ongeveer 8% uitmaakte.

10.1.8 . Toekomstig beleid

In de eerste helft van 2026 werd opnieuw bevestigd dat technologische innovatie en kunstmatige intelligentie een drijvende kracht zijn achter de groei van de financiële markten. Ondanks de veerkracht van de wereldeconomie en de over het algemeen solide bedrijfsresultaten blijft de situatie gekenmerkt door talrijke onzekerheden. Een fragiel bestand in het Midden-Oosten, twijfels over de duurzaamheid van de wereldwijde groei en inflatierisico's blijven de volatiliteit aanwakkeren. In deze context blijft een voorzichtige aanpak geboden, waarbij de nadruk ligt op diversificatie en een gedisciplineerd risicobeheer, om de langetermijndoelstellingen niet in de weg te staan.

10.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

10.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	77.720.782,56	84.417.875,49
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	76.949.309,08	84.275.862,86
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen		1.004.489,50
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	76.949.309,08	83.271.373,36
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-7.762,30
B. Schulden		-7.762,30
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-105.150,19	-47.685,63
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-105.150,19	-47.685,63
V. Deposito's en liquide middelen	1.188.639,75	525.503,51
A. Banktegoeden op zicht	1.188.639,75	525.503,51
VI. Overlopende rekeningen	-312.016,08	-328.042,95
C. Toe te rekenen kosten (-)	-312.016,08	-328.042,95
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	77.720.782,56	84.417.875,49
A. Kapitaal	71.733.526,60	84.406.106,45
B. Deelneming in het resultaat	-171.913,00	-43.675,51
C. Overgedragen resultaat	1.063.525,98	832.071,68
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.095.642,98	-776.627,13

10.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	5.600.733,92	-153.914,76
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-153.370,06	200.425,27
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	5.665.290,47	965.675,72
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	88.813,51	-1.320.015,75
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	84.258,75	74.042,27
A. Dividenden	75.208,32	66.065,98
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	4.604,00	3.644,11
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-434,82	-2.455,53
F. Andere opbrengsten van beleggingen	4.881,25	6.787,71
III. Andere opbrengsten		121,14
B. Andere		121,14
IV. Exploitatiekosten	-601.550,03	-706.116,04
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-453,66	-8.567,23
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.911,28	-7.086,74
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-546.444,03	-619.801,15
Klasse A		-900,25
Klasse R	-546.444,03	-618.900,90
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.177,60	-15.690,73
E. Administratiekosten (-)	-3.124,57	-10.492,19
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.810,41	-2.874,46
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.249,83	-11.126,03
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.131,82	-23.622,18
J. Taksen	-1.272,37	-3.571,14
Klasse A		13,33
Klasse R	-1.272,37	-3.584,47
K. Andere kosten (-)	-2.974,46	-3.284,19
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-517.291,28	-631.952,63
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	5.083.442,64	-785.867,39
VI. Belastingen op het resultaat	12.200,34	9.240,26
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.095.642,98	-776.627,13

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>2.629.180,00</u>		<u>3,42%</u>	<u>3,38%</u>
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				<u>2.629.180,00</u>		<u>3,42%</u>	<u>3,38%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	18.800	EUR	139,85	2.629.180,00	3,08%	3,42%	3,38%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>31.429.193,32</u>		<u>40,84%</u>	<u>40,44%</u>
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				<u>31.429.193,32</u>		<u>40,84%</u>	<u>40,44%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	6.600	EUR	150,02	990.132,00	0,12%	1,29%	1,27%
BLUEBAY HIGH YIELD BD BASE C	2.050	EUR	498,50	1.021.925,50	0,30%	1,33%	1,32%
BLUEBAY INV GRADE B C	11.074,87	EUR	205,63	2.277.325,52	0,08%	2,96%	2,93%
BUTLER CREDIT OPPO F-FD EURA	15.500	EUR	141,06	2.186.482,70	0,23%	2,84%	2,81%
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO I ACC EUR-HED	70.000	EUR	21,64	1.514.800,00	0,05%	1,97%	1,95%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	15.000	EUR	111,76	1.676.325,00	0,02%	2,18%	2,16%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC EUR HEDGED	14.250	EUR	142,90	2.036.326,43	0,08%	2,64%	2,62%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	7.000	EUR	140,73	985.128,90	0,04%	1,28%	1,27%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	378	EUR	9.993,62	3.777.588,36	2,35%	4,91%	4,86%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	215,32	EUR	10.840,66	2.334.210,91	5,92%	3,03%	3,00%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	400	EUR	10.452,97	4.181.188,00	7,10%	5,43%	5,38%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	900	EUR	9.386,40	8.447.760,00	4,90%	10,98%	10,87%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>42.890.935,76</u>		<u>55,74%</u>	<u>55,19%</u>
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				<u>6.410.622,50</u>		<u>8,33%</u>	<u>8,25%</u>
OSSIAM SHLLR BCLYCAPEUSSECTSCR 1A EUR	7.500	EUR	110,04	825.322,50	1,02%	1,07%	1,06%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMU VALUE UCITS ETF(EUR)A-DIS	17.000	EUR	64,38	1.094.460,00	0,26%	1,42%	1,41%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD ADIS	38.000	EUR	118,18	4.490.840,00	0,92%	5,84%	5,78%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				<u>36.480.313,26</u>		<u>47,41%</u>	<u>46,94%</u>
ARTISAN GLOBL VALUE FD IUSDA	149.000	USD	49,73	6.481.037,35	0,10%	8,42%	8,34%
BRANDES GLOBAL VALUE FUND I EURO ACC	109.000	EUR	52,97	5.773.730,00	1,18%	7,50%	7,43%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL FUND B ACC EUR	139.000	EUR	14,82	2.059.980,01	0,95%	2,68%	2,65%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	380	EUR	9.031,10	3.431.818,00	0,21%	4,46%	4,41%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	550	EUR	3.654,71	2.010.090,50	0,18%	2,61%	2,59%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	13.000	EUR	228,40	2.969.200,00	2,29%	3,86%	3,82%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	75.000	EUR	45,49	3.411.645,00	0,09%	4,44%	4,39%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	8.500	EUR	317,80	2.701.332,40	0,00%	3,51%	3,48%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	14.000	EUR	443,50	6.209.000,00	0,45%	8,07%	7,99%
XTRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF 1C	14.000	EUR	102,32	1.432.480,00	0,00%	1,86%	1,84%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				76.949.309,08		100,00%	99,01%
TOTAAL PORTEFEUILLE				76.949.309,08		100,00%	99,01%
Banktegoeden op zicht				1.188.639,75			1,53%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.188.639,75			1,53%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.188.639,75			1,53%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-105.150,19			-0,14%
ANDERE				-312.016,08			-0,40%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				77.720.782,56			100,00%

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

Per land	
Ierland	33,18%
Luxemburg	31,68%
België	31,63%
Noorwegen	3,51%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	56,23%
Holdings en financiële maatschappijen	43,77%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	91,58%
USD	8,42%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	
Verkopen	5.912.528,38
Totaal 1	5.912.528,38
Inschrijvingen	209.399,51
Terugbetalingen	5.520.171,50
Totaal 2	5.729.571,01
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	77.445.155,95
Omloopsnelheid	0,24%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Kap			7.901,282		7.901,282				
Klasse R - Dis	1.722,214	31.511,705	94.291,937	3.286,013	25.958,55	71.619,40	731,33	7.147,959	65.202,771
Klasse R - Kap	1.632,999	102.645,73	574.826,055	990,194	121.336,394	454.479,855	818,676	29.603,361	425.695,17
TOTAAL			677.019,274			526.099,255			490.897,941

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Kap				951.314,35		
Klasse R - Dis	175.569,13	3.227.920,80	343.296,69	2.717.807,49	78.940,57	795.659,07
Klasse R - Kap	242.919,53	14.901.065,94	149.159,48	18.297.827,08	130.458,94	4.724.512,43
TOTAAL	418.488,66	18.128.986,74	492.456,17	21.966.948,92	209.399,51	5.520.171,50

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Kap	927.849,45	117,43				
Klasse R - Dis	9.878.804,89	104,77	7.667.371,38	107,06	7.430.507,73	113,96
Klasse R - Kap	86.157.067,08	149,88	70.291.024,00	154,66	70.290.274,83	165,12
TOTAAL	96.963.721,42		77.958.395,38		77.720.782,56	

10.4.5 . Rendementen

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

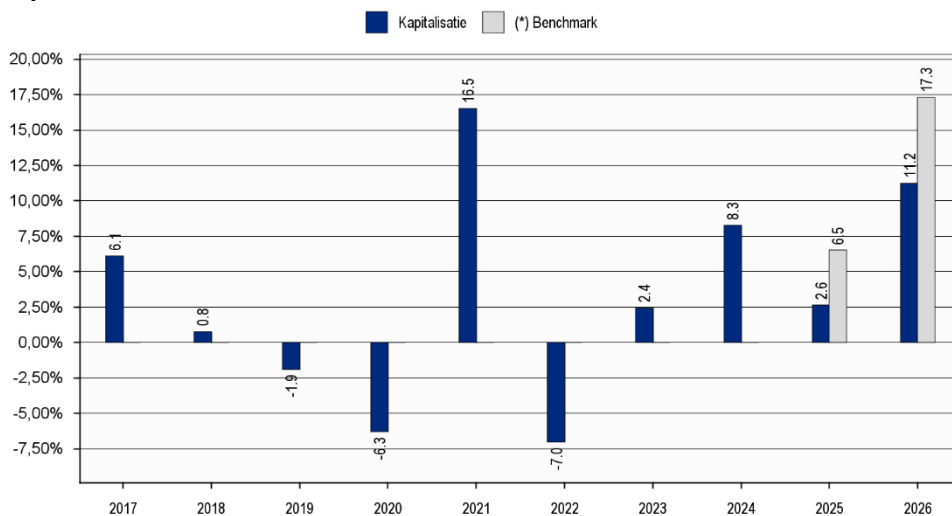
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
11,24% (in EUR)	17,29% (in EUR)	7,33% (in EUR)	3,32% (in EUR)	3,04% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

10.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Aandeel R (Kap) - BE6217072519	2,08%	0,01%
Aandeel R (Dis) - BE6325749883	2,08%	0,01%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,40% op jaarbasis voor klasse R, 1,00% voor klasse A, 0,80% voor klasse B en 0,50% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 4 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND

11.1 . BEHEERVERSLAG

11.1.1 . *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND werd gelanceerd op 22 maart 2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 750,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

11.1.2 . *Beursnotering*

Niet van toepassing.

11.1.3 . *Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid*

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Taxonomieverordening

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

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

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de 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 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.

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 7 P-methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

- People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.
- Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.
- Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.
- Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?
- Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?
- Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.
- Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten hebben de beheerders toegang tot de belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren voor de negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties en met inbegrip van emerging debt en high yield. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden, alle munten en alle ratings in aanmerking genomen. Er zal enkel belegd worden in rechten van deelneming in ICB's die aan deze of strengere criteria voldoen.

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

11.1.4 . *Financieel portefeuillebeheer*

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

11.1.5 . *Distributeurs*

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

11.1.6 . *Index en benchmark*

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

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

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

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

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

De Beveк 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « Klasse R » (BE6217074531) : 1,93%.

11.1.7 . *Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

Rendement

Het fonds Nagelmackers Premium Piano (R - Cap) behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 3,41%. Het tweede kwartaal wordt gekenmerkt door optimisme onder beleggers, dat wordt ondersteund door de aanhoudende investeringscyclus op het gebied van kunstmatige intelligentie, de veerkracht van de wereldeconomie en de geleidelijke afname van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, die de markten in het eerste kwartaal in rep en roer hadden gebracht.

Terugblik

De onderwogen positie in obligaties werd gehandhaafd en schommelde gedurende het halfjaar rond de 60%. De wereldwijde obligatiemarkt lijkt op het eerste gezicht stabiel, met een stijging van 0,26% over de verslagperiode, maar vertoont volatiliteit, afhankelijk van de segmenten en de actualiteit. Na een schommeling gedurende de verslagperiode tussen 2,65% en 3,20%, kwam het rendement op de Duitse 10-jarige Bund bij het sluiten van de jaarhelft uit op 2,85%, waarmee het weer op het niveau van het einde van vorig jaar kwam. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 4,16% naar 4,46%. Deze stijging van de rendementen is te verklaren door de vrees voor een heropleving van de inflatie als gevolg van schommelingen in de energieprijzen en mogelijke renteverhogingen door

de centrale banken. Gedurende het halfjaar heeft de Amerikaanse Federal Reserve haar rentetarieven ongewijzigd gelaten, terwijl de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan de rente hebben verhoogd.

Binnen de obligatiepocket is de allocatie wat betreft looptijd en kredietkwaliteit voorzichtig gebleven. Wat het rendement betreft, presteerden bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit vergelijkbaar als staatsobligaties, maar met een lagere volatiliteit, dankzij de solide fundamentele factoren van de emittenten. Hoogrentende obligaties en in euro gedekte obligaties uit opkomende markten kenden een goed tweede kwartaal (+3,8 % en +3,3%). Ten slotte blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier de grootste bijdrage te hebben geleverd in het halfjaar met een winst van 3,5% in euro, te danken aan het gunstige effect van de wisselkoersen.

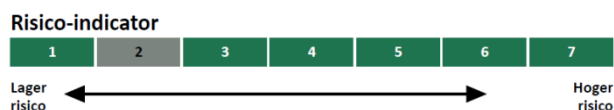
Het aandelengewicht schommelde in de loop van het halfjaar tussen een onderwogen en een neutrale positie, om aan het einde van de periode uit te komen op 30%. In zijn geheel werd tijdens het halfjaar de drijvende rol van technologische innovatie in de prestaties van de wereldwijde financiële markten bevestigd. Ook de afname van de spanningen in het Midden-Oosten heeft de koersen gestimuleerd. Opvallend is de duidelijk betere prestatie van de technologie sectoren, de halfgeleidersector en de digitale infrastructuur, evenals van de Aziatische economieën die sterk geïntegreerd zijn in de waardeketens van AI, met name Zuid-Korea, Taiwan en, in mindere mate, Japan. Ook de Verenigde Staten profiteerden van solide bedrijfsresultaten en een relatief stabiel monetair klimaat. Daarentegen bleef China te kampen hebben met een aarzelende binnenlandse groei en de aanhoudende problemen in de vastgoedsector. Zo noteerde de MSCI ACWI-index eind juni een rendement van 14,65% in euro. Edelmetalen hebben het dit halfjaar moeilijk gehad (-4%), onder druk van winstnemingen en het vooruitzicht op hogere rentetarieven.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. Eind februari werd het aandeel Novo Nordisk verkocht en in maart werd winst genomen op de posities in opkomende markten. Daarnaast is de kapitaaluitstroom aangegrepen om diverse tactische aanpassingen door te voeren. De positie in het GuardCap-fonds is in de loop van het halfjaar volledig afgestoten. Eind juni bedroeg de kaspositie ongeveer 2,5% van de portefeuille, terwijl het multi-strategiegedeelte ongeveer 7,5% uitmaakte.

11.1.8 . Toekomstig beleid

In de eerste helft van 2026 werd opnieuw bevestigd dat technologische innovatie en kunstmatige intelligentie een drijvende kracht zijn achter de groei van de financiële markten. Ondanks de veerkracht van de wereldeconomie en de over het algemeen solide bedrijfsresultaten blijft de situatie gekenmerkt door talrijke onzekerheden. Een fragiel bestand in het Midden-Oosten, twijfels over de duurzaamheid van de wereldwijde groei en inflatierisico's blijven de volatiliteit aanwakkeren. In deze context blijft een voorzichtige aanpak geboden, waarbij de nadruk ligt op diversificatie en een gedisciplineerd risicobeheer, om de langetermijndoelstellingen niet in de weg te staan.

11.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

We hebben dit product ingedeeld als 2 uit 7, en dat is een tot lage gemiddelde risicocategorie.

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

11.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	25.616.497,29	26.468.398,41
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	25.069.149,82	26.082.904,57
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	25.069.149,82	26.082.904,57
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-2.428,47
B. Schulden		-2.428,47
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	5.083,82	-10.043,21
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	5.083,82	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-10.043,21
V. Deposito's en liquide middelen	638.921,44	494.922,29
A. Banktegoeden op zicht	638.921,44	494.922,29
VI. Overlopende rekeningen	-96.657,79	-96.956,77
C. Toe te rekenen kosten (-)	-96.657,79	-96.956,77
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	25.616.497,29	26.468.398,41
A. Kapitaal	24.708.277,72	26.338.642,96
B. Deelneming in het resultaat	-7.945,36	-20.070,29
C. Overgedragen resultaat	61.663,59	32.030,58
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	854.501,34	117.795,16

11.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.013.501,26	294.412,79
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-14.601,53	7.606,93
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	997.932,44	596.383,99
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	30.170,35	-309.578,13
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	30.430,09	41.238,24
A. Dividenden	28.464,74	38.875,56
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-132,20
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong		-280,89
F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.965,35	2.775,77
III. Andere opbrengsten		52,81
B. Andere		52,81
IV. Exploitatiekosten	-193.743,43	-220.790,99
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-73,83	-3.420,12
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.924,70	-2.252,14
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-160.629,46	-175.131,27
Klasse R	-160.629,46	-175.131,27
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.680,31	-5.240,00
E. Administratiekosten (-)	-3.124,57	-5.654,25
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.046,31	-2.179,45
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.171,37	-10.948,61
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.334,07	-14.148,96
J. Taksen	195,92	-814,02
Klasse R	195,92	-814,02
K. Andere kosten (-)	-954,73	-1.002,17
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-163.313,34	-179.499,94
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	850.187,92	114.912,85
VI. Belastingen op het resultaat	4.313,42	2.882,31
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	854.501,34	117.795,16

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>762.182,50</u>		<u>3,04%</u>	<u>2,97%</u>
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				<u>762.182,50</u>		<u>3,04%</u>	<u>2,97%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	5.450	EUR	139,85	762.182,50	0,89%	3,04%	2,97%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>16.858.551,78</u>		<u>67,25%</u>	<u>65,81%</u>
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				<u>16.858.551,78</u>		<u>67,25%</u>	<u>65,81%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	4.450	EUR	150,02	667.589,00	0,08%	2,66%	2,61%
BLUEBAY HIGH YIELD BD BASE C	1.100	EUR	498,50	548.350,00	0,16%	2,19%	2,14%
BLUEBAY INV GRADE B C	8.250	EUR	205,63	1.696.447,50	0,06%	6,77%	6,62%
BUTLER CREDIT OPPO F-FD EURA	5.000	EUR	141,06	705.316,96	0,07%	2,81%	2,75%
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO I ACC EUR-HED	46.000	EUR	21,64	995.440,00	0,03%	3,97%	3,88%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	8.500	EUR	111,78	950.130,00	0,01%	3,79%	3,71%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC EUR HEDGED	4.600	EUR	142,90	657.340,46	0,03%	2,62%	2,57%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	4.000	EUR	140,73	562.930,80	0,03%	2,25%	2,20%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	235	EUR	9.993,62	2.348.500,70	1,46%	9,37%	9,17%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	90,7	EUR	10.840,66	983.247,86	2,49%	3,92%	3,84%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	250	EUR	10.452,97	2.613.242,50	4,44%	10,42%	10,20%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	440	EUR	9.386,40	4.130.016,00	2,39%	16,48%	16,12%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>7.448.415,54</u>		<u>29,71%</u>	<u>29,08%</u>
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				<u>1.070.202,00</u>		<u>4,27%</u>	<u>4,18%</u>
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF USD (A	4.250	EUR	64,73	275.102,50	0,01%	1,10%	1,07%
OSSIAM SHLLR BCLYCAPEUSSECTSCR 1A EUR	2.500	EUR	110,04	275.107,50	0,34%	1,10%	1,08%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD ADIS	4.400	EUR	118,18	519.992,00	0,11%	2,07%	2,03%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				<u>6.378.213,54</u>		<u>25,44%</u>	<u>24,90%</u>
ARTISAN GLOBL VALUE FD IUSDA	34.000	USD	49,73	1.478.894,43	0,02%	5,90%	5,77%
BRANDES GLOBAL VALUE FUND I EURO ACC	27.000	EUR	52,97	1.430.190,16	0,29%	5,71%	5,58%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL FUND B ACC EUR	40.000	EUR	14,82	592.800,00	0,27%	2,36%	2,32%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	120	EUR	9.031,10	1.083.732,00	0,07%	4,32%	4,23%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP (DIST)	34.000	GBP	10,22	403.231,95	0,00%	1,61%	1,58%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	3.850	EUR	228,40	879.340,00	0,68%	3,51%	3,43%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	1.150	EUR	443,50	510.025,00	0,04%	2,03%	1,99%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				25.069.149,82		100,00%	97,86%
TOTAAL PORTEFEUILLE				25.069.149,82		100,00%	97,86%
Banktegoeden op zicht				638.921,44			2,50%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		638.921,44			2,50%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				638.921,44			2,50%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				5.083,82			0,02%
ANDERE				-96.657,79			-0,38%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				25.616.497,29			100,00%

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

Per land	
België	46,74%
Ierland	29,07%
Luxemburg	24,19%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	56,36%
Beleggingsfondsen	43,64%
TOTAAL	100,00%
Per munt	
EUR	92,49%
USD	5,90%
GBP	1,61%
TOTAAL	100,00%

11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste halfjaar
Aankopen	65.466,00
Verkopen	1.475.921,17
Totaal 1	1.541.387,17
Inschrijvingen	4.901,46
Terugbetalingen	1.029.741,45
Totaal 2	1.034.642,91
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	25.438.452,03
Omloopsnelheid	1,99%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	163,222	2.117,22	13.756,547	232,269	2.854,48	11.134,336	48,50	1.020,35	10.162,486
Klasse R - Kap		77.069,544	293.236,018	189,527	54.733,872	238.691,673		8.895,965	229.795,708
TOTAAL			306.992,565			249.826,009			239.958,194

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	16.022,79	207.289,50	22.626,75	279.560,55	4.901,46	103.105,64
Klasse R - Kap		7.565.055,18	19.106,93	5.534.746,08		926.635,81
TOTAAL	16.022,79	7.772.344,68	41.733,68	5.814.306,63	4.901,46	1.029.741,45

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	1.358.591,87	98,76	1.111.837,53	99,86	1.043.457,87	102,68
Klasse R - Kap	29.448.179,98	100,42	24.680.888,43	103,40	24.573.039,42	106,93
TOTAAL	30.806.771,85		25.792.725,96		25.616.497,29	

11.4.5 . Rendementen

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

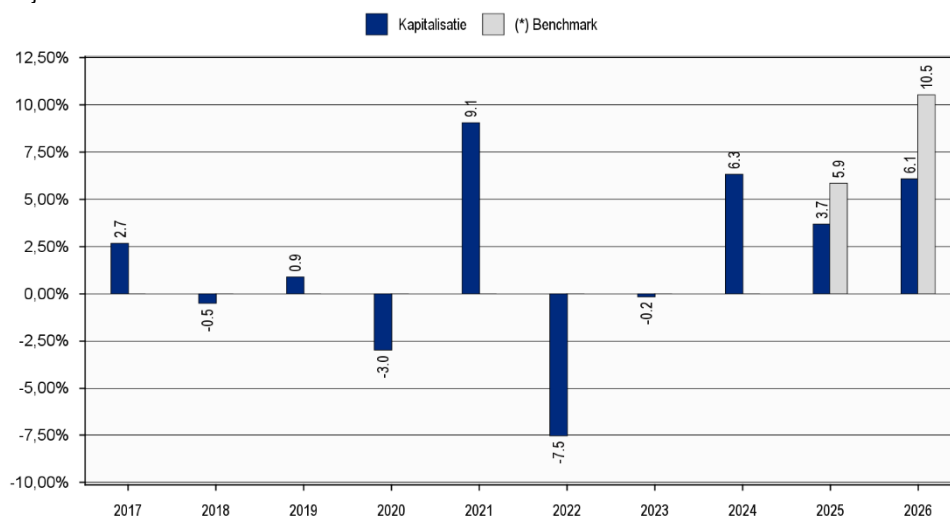
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTRÉU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI DAILY TR (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Total Return EUR Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,09% (in EUR)	10,54% (in EUR)	5,37% (in EUR)	1,55% (in EUR)	1,65% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

11.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Aandeel R (Kap) - BE6217074531	1,90%	0,01%
Aandeel R (Dis) - BE6325737763	1,89%	0,01%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 – Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse A omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2025, betaald in 2026, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,25% op jaarbasis voor klasse R, 0,90% voor klasse A, 0,70% voor klasse B en 0,40% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED

12.1 . BEHEERVERSLAG

12.1.1 . *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED werd gelanceerd op 20 december 2019.

Conform artikel 6 van de statuten beslist de Raad van Bestuur om met ingang van 27 februari 2026 een split van de aandelen van de volgende compartimenten en klassen door te voeren:

- Klasse A kapitalisatie BE6317809059
- Klasse A distributie BE6317812087
- Klasse B kapitalisatie BE6317810065
- Klasse B distributie BE6317813093
- Basisklasse kapitalisatie BE6317808044
- Basisklasse distributie BE6317811071

Deze stock split houdt praktisch in dat aandeelhouders voor 1 oude aandeel 20 nieuwe aandelen terugkrijgen in het compartiment waarin zij beleggen.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-Ic : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

12.1.2 . *Beursnotering*

Niet van toepassing.

12.1.3 . *Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid*

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

Het compartiment zal minstens 60% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging.

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden

- Minimaal 60% van de netto-activa zal belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs';
- Maximaal 40% van de netto-activa zal direct belegd worden in obligaties, aandelen, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

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

- Aandelen: 32,5% – 65%;
- Obligaties: 10% – 67,5%;

- Geldmarktinstrumenten: 0 – 57,5%;
- Alternatieve beleggingen: 0 – 20%.

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

Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich 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, ...

Liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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

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

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

Bindende elementen

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

- 1) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 50% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).
- 2) Minimaal 75% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast

waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).

- 3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).
- 4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

A. Best-in-class benadering

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

B. Actief aandeelhouderschap

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

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders, en gespecialiseerde software. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 75% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's. Meer informatie over de wijze waarop het compartiment rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten op

duurzaamheidsfactoren is gedetailleerd beschreven in de precontractuele informatie van het compartiment in bijlage. De periodieke rapportering zal beschikbaar worden gesteld in het jaarverslag van de Bevek.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, direct of indirect via ICB's, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte, gemeten via directe of indirecte beleggingen (via ICB's) draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & P'or's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

12.1.5 . Distributeurs

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

12.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

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

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Distributie-aandeel « Basisklasse » (BE6317811071) : 1,30%.

12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Private Fund Balanced (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 7,51%. Het tweede kwartaal wordt gekenmerkt door optimisme onder beleggers, dat wordt ondersteund door de aanhoudende investeringscyclus op het gebied van kunstmatige intelligentie, de veerkracht van de wereldeconomie en de geleidelijke afname van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, die de markten in het eerste kwartaal in rep en roer hadden gebracht.

Terugblik

De onderwogen positie in obligaties werd gehandhaafd en schommelde gedurende het halfjaar rond de 38%. De wereldwijde obligatiemarkt lijkt op het eerste gezicht stabiel, met een stijging van 0,26% over de verslagperiode, maar vertoont volatiliteit, afhankelijk van de segmenten en de actualiteit. Na een schommeling gedurende de verslagperiode tussen 2,65% en 3,20%, kwam het rendement op de Duitse 10-jarige Bund bij het sluiten van de jaarhelft uit op 2,85%, waarmee het weer op het niveau van het einde van vorig jaar kwam. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 4,16% naar 4,46%. Deze stijging van de rendementen is te verklaren door de vrees voor een heropleving van de inflatie als gevolg van schommelingen in de energieprijzen en mogelijke renteverhogingen door de centrale banken. Gedurende het halfjaar heeft de Amerikaanse Federal Reserve haar rentetarieven ongewijzigd gelaten, terwijl de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan de rente hebben verhoogd.

Binnen de obligatiepocket is de allocatie wat betreft looptijd en kredietkwaliteit voorzichtig gebleven. Wat het rendement betreft, presteerden bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit vergelijkbaar als staatsobligaties, maar met een lagere volatiliteit, dankzij de solide fundamentele factoren van de emittenten. Hoogrentende obligaties en in euro gedekte obligaties uit opkomende markten kenden een goed tweede kwartaal (+3,8 % en +3,3%). Ten slotte blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier de grootste bijdrage te hebben geleverd in het halfjaar met een winst van 3,5% in euro, te danken aan het gunstige effect van de wisselkoersen.

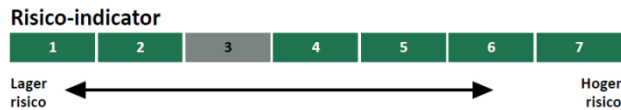
Het aandelengewicht schommelde in de loop van het halfjaar tussen een onderwogen en een neutrale positie, om aan het einde van de periode uit te komen op 56%. In zijn geheel werd tijdens het halfjaar de drijvende rol van technologische innovatie in de prestaties van de wereldwijde financiële markten bevestigd. Ook de afname van de spanningen in het Midden-Oosten heeft de koersen gestimuleerd. Opvallend is de duidelijk betere prestatie van de technologiesectoren, de halfgeleidersector en de digitale infrastructuur, evenals van de Aziatische economieën die sterk geïntegreerd zijn in de waardeketens van AI, met name Zuid-Korea, Taiwan en, in mindere mate, Japan. Ook de Verenigde Staten profiteerden van solide bedrijfsresultaten en een relatief stabiel monetair klimaat. Daarentegen bleef China te kampen hebben met een aarzelende binnenlandse groei en de aanhoudende problemen in de vastgoedsector. Zo noteerde de MSCI ACWI-index eind juni een rendement van 14,65% in euro. Edelmetalen hebben het dit halfjaar moeilijk gehad (-4%), onder druk van winstnemingen en het vooruitzicht op hogere rentetarieven.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste arbitrages hadden betrekking op het afbouwen van de posities in Amerikaanse dollar toen de koers eind januari de drempel van 1,20 naderde. Eind februari zijn de individuele posities afgewikkeld om de blootstelling aan aandelen en met name aan de technologiesector (Nvidia, Microsoft) te verminderen. Begin maart werd in de portefeuille een voorkeur voor ondergewaardeerde aandelen, in combinatie met een sectorneutrale methodologie, geïntroduceerd door de toevoeging van de X-trackers MSCI World Value ETF. Daarnaast zijn de geldstromen benut om diverse tactische aanpassingen door te voeren, met name wat betreft de blootstelling aan de Amerikaanse dollar. Tegelijk werd in juni winst genomen op posities in opkomende markten en in de gezondheidszorgsector. Per eind juni bedroegen de liquide middelen ongeveer 4% van de portefeuille, terwijl de blootstelling aan goud minder dan 2% bedroeg.

12.1.8 . Toekomstig beleid

In de eerste helft van 2026 werd opnieuw bevestigd dat technologische innovatie en kunstmatige intelligentie een drijvende kracht zijn achter de groei van de financiële markten. Ondanks de veerkracht van de wereldeconomie en de over het algemeen solide bedrijfsresultaten blijft de situatie gekenmerkt door talrijke onzekerheden. Een fragiel bestand in het Midden-Oosten, twijfels over de duurzaamheid van de wereldwijde groei en inflatierisico's blijven de volatiliteit aanwakkeren. In deze context blijft een voorzichtige aanpak geboden, waarbij de nadruk ligt op diversificatie en een gedisciplineerd risicobeheer, om de langetermijndoelstellingen niet in de weg te staan.

12.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

12.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	807.341.487,07	590.135.663,86
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	777.289.129,22	553.243.895,74
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	26.084.969,00	21.547.004,00
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	13.350.675,00	3.447.571,75
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen		7.384.905,96
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	737.853.485,22	520.864.414,03
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-54.063,82
B. Schulden		-54.063,82
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	76.709,23	-2.398.449,16
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.365.045,71	1.171.865,32
b. Fiscale tegoeden		11.034,69
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.288.336,48	-3.581.349,17
V. Deposito's en liquide middelen	32.179.880,77	40.821.746,35
A. Banktegoeden op zicht	32.179.880,77	40.821.746,35
VI. Overlopende rekeningen	-2.204.232,15	-1.477.465,25
B. Verkregen opbrengsten	251.694,73	273.853,63
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.455.926,88	-1.751.318,88
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	807.341.487,07	590.135.663,86
A. Kapitaal	684.243.594,08	555.934.864,74
B. Deelneming in het resultaat	507.325,16	-746.121,28
C. Overgedragen resultaat	65.815.834,61	38.946.895,18
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	56.774.733,22	-3.999.974,78

12.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	59.287.649,43	-2.146.708,91
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-1.585.119,00	301.577,63
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	661.075,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-1.734.641,18	-417.835,12
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	57.619.418,47	12.245.262,51
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	4.326.916,14	-14.275.713,93
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.633.179,65	1.436.203,61
A. Dividenden	1.167.782,09	980.274,55
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	272.471,98	263.832,68
b. Deposito's en liquide middelen	197.178,92	196.404,30
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-137,32
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-4.253,34	-5.242,02
F. Andere opbrengsten van beleggingen		1.071,42
III. Andere opbrengsten	1.268,55	943,74
B. Andere	1.268,55	943,74
IV. Exploitatiekosten	-4.235.858,61	-3.298.346,28
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-48.739,26	-98.391,03
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-63.132,67	-65.499,72
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-3.749.982,92	-2.809.573,26
Klasse A	-1.760.409,10	-1.363.003,91
Klasse B	-536.596,01	-306.137,07
Basisklasse	-1.312.655,07	-1.104.836,24
Klasse P	-113.987,22	-13.708,29
Klasse S-Ic	-26.335,52	-21.887,75
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-112.878,58	-78.902,91
E. Administratiekosten (-)	-107.695,63	-84.032,99
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-16.276,55	-7.960,56
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.331,86	-14.735,64
H. Diensten en diverse goederen (-)	-22.552,41	-43.610,98
J. Taksen	-34.281,82	-28.369,10
Klasse A	-13.433,91	-11.235,67
Klasse B	-4.388,18	-4.699,55
Basisklasse	-10.048,78	-6.224,55
Klasse P	-5.613,87	-1.167,04
Klasse S-Ic	-797,08	-5.042,29
K. Andere kosten (-)	-68.986,91	-67.270,09
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-2.601.410,41	-1.861.198,93
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	56.686.239,02	-4.007.907,84
VI. Belastingen op het resultaat	88.494,20	7.933,06
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	56.774.733,22	-3.999.974,78

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>26.084.969,00</u>		<u>3,35%</u>	<u>3,23%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>26.084.969,00</u>		<u>3,35%</u>	<u>3,23%</u>
EUR							
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	5.600.000	EUR	91,05%	5.098.716,00		0,65%	0,63%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	9.000.000	EUR	92,60%	8.334.000,00		1,07%	1,03%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 6.25% 04-01-30	7.000.000	EUR	112,31%	7.861.805,00		1,01%	0,98%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.5% 30-04-30	5.200.000	EUR	92,12%	4.790.448,00		0,62%	0,59%
Totaal OBLIGATIES				26.084.969,00		3,35%	3,23%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>13.350.675,00</u>		<u>1,72%</u>	<u>1,66%</u>
EUR							
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	195.000	EUR	68,47	13.350.675,00		1,72%	1,66%
Totaal ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten				13.350.675,00		1,72%	1,66%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>13.425.600,00</u>		<u>1,73%</u>	<u>1,66%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>13.425.600,00</u>		<u>1,73%</u>	<u>1,66%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	96.000	EUR	139,85	13.425.600,00	15,75%	1,73%	1,66%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>285.559.512,89</u>		<u>36,74%</u>	<u>35,37%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>49.683.145,00</u>		<u>6,39%</u>	<u>6,15%</u>
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND SRI PAB UCITS ETF 1D	180.000	EUR	143,22	25.778.700,00	1,02%	3,32%	3,19%
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF 1C	137.000	EUR	174,49	23.904.445,00	0,68%	3,07%	2,96%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>235.876.367,89</u>		<u>30,35%</u>	<u>29,22%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	77.000	EUR	150,02	11.551.540,00	1,43%	1,49%	1,43%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	58.500	EUR	166,21	9.723.285,00	2,89%	1,25%	1,21%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	475.000	EUR	110,53	52.500.452,50	0,86%	6,75%	6,50%
ISHARES J.P. MORGAN ESG D EM BOND UCITS ETF EUR HEDGED ACC	3.240.000	EUR	5,00	16.211.664,00	0,45%	2,09%	2,01%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	141.000	USD	127,66	15.743.335,08	0,14%	2,02%	1,95%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	70.000	EUR	140,73	9.851.289,00	0,45%	1,27%	1,22%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	3.560	EUR	9.993,62	35.577.287,20	22,13%	4,58%	4,41%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	932.59	EUR	10.840,66	10.109.891,11	25,65%	1,30%	1,25%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	4.860	EUR	9.386,40	45.617.904,00	26,44%	5,87%	5,65%
SSGA LUX SICAV - STATE STREET EURO CORPORATE BOND ESG SCREE	1.800.000	EUR	16,11	28.989.720,00	3,68%	3,73%	3,59%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>438.868.372,33</u>		<u>56,46%</u>	<u>54,36%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>48.549.971,35</u>		<u>6,25%</u>	<u>6,01%</u>
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	175.000	EUR	106,89	18.705.750,00	0,32%	2,41%	2,32%
WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH UCITS ETF USD ACC	265.000	EUR	42,67	11.307.550,00	0,20%	1,45%	1,40%
WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH UCITS ETF USD ACC	105.000	USD	48,75	4.477.171,35	0,08%	0,58%	0,55%
XTRACKERS MSCI WORLD VALUE UCITS ETF 1C	195.000	EUR	72,10	14.059.500,00	0,29%	1,81%	1,74%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>390.318.400,98</u>		<u>50,21%</u>	<u>48,35%</u>
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	2.600	EUR	9.031,10	23.480.860,00	1,46%	3,02%	2,91%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	2.150	EUR	9.929,82	21.349.113,00	3,23%	2,75%	2,64%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	2.750.000	EUR	8,45	23.229.250,00	0,22%	2,99%	2,88%
ISHARES MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	1.290.000	EUR	10,54	13.601.760,00	0,35%	1,75%	1,69%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	4.400.000	EUR	9,73	42.825.200,00	0,58%	5,51%	5,31%
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	2.000.000	EUR	8,73	17.466.000,00	0,66%	2,25%	2,16%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	6.650.000	USD	13,45	78.243.505,64	0,27%	10,06%	9,69%
JPMORGAN ETFS IRELAND ICAV US RESEARCH ENHANCED INDEX EQUIT	1.230.000	USD	74,36	79.998.950,41	0,62%	10,29%	9,91%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	62.000	EUR	228,40	14.160.800,00	10,94%	1,82%	1,75%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	1.200	EUR	20.768,25	24.921.900,00	16,08%	3,20%	3,09%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	485.000	EUR	45,49	22.061.971,00	0,60%	2,84%	2,73%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALY RESPON	295.035	GBP	19,45	6.661.064,17	0,69%	0,86%	0,83%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI USA SOCIALY RESPONSIBLE UCIT	86.000	USD	296,70	22.318.026,76	0,75%	2,87%	2,76%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				737.853.485,22		94,93%	91,39%
TOTAAL PORTEFEUILLE				777.289.129,22		100,00%	96,28%
Banktegoeden op zicht				32.179.880,77			3,98%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		21.619.963,04			2,68%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		7.617.222,13			0,94%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		2.871.678,63			0,35%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		70.933,06			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		83,91			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				32.179.880,77			3,98%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				76.709,23			0,01%
ANDERE				-2.204.232,15			-0,27%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				807.341.487,07			100,00%

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

Per land	
Ierland	52,54%
Luxemburg	25,60%
België	18,50%
Italië	1,07%
Duitsland	1,01%
Frankrijk	0,66%
Spanje	0,62%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Beleggingsfondsen	69,67%
Holdings en financiële maatschappijen	26,97%
Landen en regeringen	3,36%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	73,31%
USD	25,83%
GBP	0,86%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	73.599.907,20
Verkopen	34.344.538,78
Totaal 1	107.944.445,98
Inschrijvingen	97.398.780,63
Terugbetalingen	54.208.946,38
Totaal 2	151.607.727,01
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	757.158.391,20
Omloopsnelheid	-5,77%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	43.820,09	34.682,477	145.322,523	44.553,818	34.064,749	155.811,592	276.317,624	122.020,074	3.330.178,142
Basisklasse - Kap	2.295,908	1.939,784	11.912,991	3.394,395	1.615,445	13.691,941	21.055,96	7.159,637	303.307,049
Klasse A - Dis	58.101,161	35.998,455	191.936,632	68.989,657	24.887,707	236.038,582	228.363,736	214.044,153	4.808.245,783
Klasse A - Kap	4.192,878	1.300,467	11.859,91	2.148,07	600,262	13.407,718	21.259,127	4.994,18	273.192,321
Klasse B - Dis	35.464,453	3.851,211	53.591,657	56.177,489	7.610,071	102.159,075	153.378,756	134.403,156	2.044.583,639
Klasse B - Kap		3,00	2.621,594	19,389	2,00	2.638,983			52.779,66
Klasse P - Dis			25.736,428		55,00	25.681,428	17.985,041	1.110,00	42.556,469
Klasse P - Kap	25.581,672		25.581,672			25.581,672	41.743,178		67.324,85
Klasse S-lc - Kap	177,00		177,00			177,00			177,00
TOTAAL			443.003,979			575.187,991			10.922.344,913

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	48.305.124,15	38.264.713,03	50.945.020,73	38.896.820,55	26.343.113,79	13.428.055,27
Basisklasse - Kap	2.863.332,74	2.361.051,96	4.366.540,74	2.117.013,91	2.789.959,26	795.148,78
Klasse A - Dis	71.790.806,31	44.795.964,65	88.803.009,24	31.968.336,52	27.737.441,89	21.884.250,51
Klasse A - Kap	5.304.940,43	1.605.707,34	2.838.068,53	805.461,54	2.209.039,33	1.922.699,39
Klasse B - Dis	40.341.765,80	4.303.700,60	66.509.912,04	9.053.042,27	15.005.788,17	15.012.501,85
Klasse B - Kap		3.570,66	24.270,37	2.505,50		
Klasse P - Dis			26.189.967,45	55.840,88	18.700.963,59	1.166.290,58
Klasse P - Kap	2.617.201,99				4.612.474,60	
Klasse S-lc - Kap	17.809.131,35					
TOTAAL	189.032.302,77	91.334.708,24	239.676.789,10	82.899.021,17	97.398.780,63	54.208.946,38

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	166.432.699,13	1.145,26	184.431.708,29	1.183,68	210.877.345,04	63,32
Basisklasse - Kap	15.267.633,46	1.281,60	18.331.576,68	1.338,86	21.829.812,09	71,97
Klasse A - Dis	246.596.396,80	1.284,78	313.740.807,01	1.329,19	342.582.540,81	71,25
Klasse A - Kap	15.467.010,11	1.304,14	18.303.709,22	1.365,16	20.069.454,67	73,46
Klasse B - Dis	63.027.390,41	1.176,07	124.462.413,27	1.218,32	133.348.799,49	65,22
Klasse B - Kap	3.126.446,05	1.192,57	3.301.388,85	1.251,01	3.556.854,23	67,39
Klasse P - Dis			26.393.620,60	1.027,73	46.969.028,71	1.103,69
Klasse P - Kap	2.600.103,51	101,64	2.734.328,10	106,89	7.762.365,59	115,30
Klasse S-lc - Kap	17.864.529,30	100.929,54	18.833.033,25	106.401,32	20.345.286,44	114.945,12
TOTAAL	530.382.208,77		710.532.585,27		807.341.487,07	

***Aantal aandelen en netto-inventariswaarde op het einde van de periode voor de basisklasse, klasse A en klasse B**

Op 27 februari heeft er een stock-split plaatsgevonden (20 nieuwe aandelen voor 1 oude) waardoor in het verslag per 30.06.2026 het aantal deelbewijzen sterk is gestegen. Tegelijkertijd is de waarde per aandeel sterk gedaald omwille van deze split.

12.4.5 . Rendementen

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

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

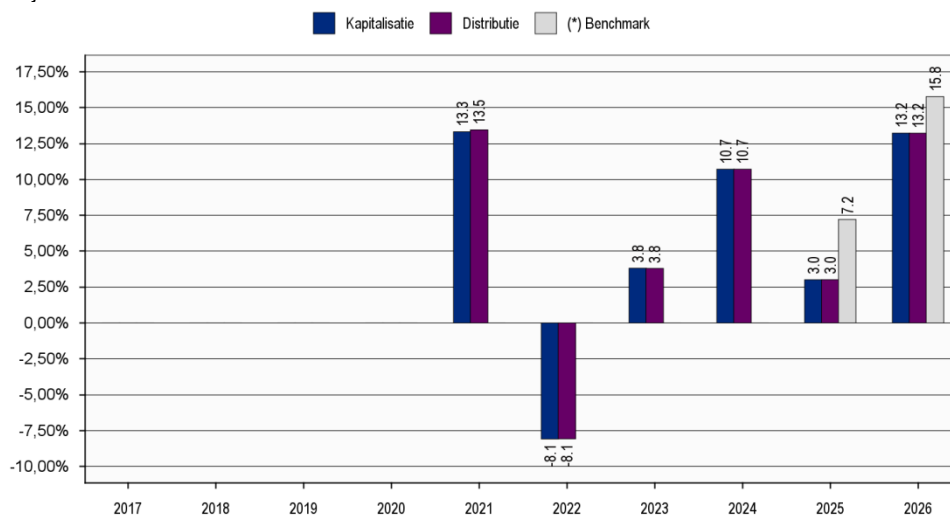
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

*Klassen P en S-lc: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
13,22% (in EUR)	15,77% (in EUR)	8,89% (in EUR)	4,26% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
13,22% (in EUR)	15,77% (in EUR)	8,89% (in EUR)	4,26% (in EUR)

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

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

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

$$P(t; t+n) = \left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{1/n} - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = \left[\alpha \times \frac{NIW_{t+1}}{NIW_t} \right] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = \left[1 + \frac{D_t}{NIW_{ex_t}} \right] \left[1 + \frac{D_{t+1}}{NIW_{ex_{t+1}}} \right] \dots \left[1 + \frac{D_n}{NIW_{ex_n}} \right]$$

met

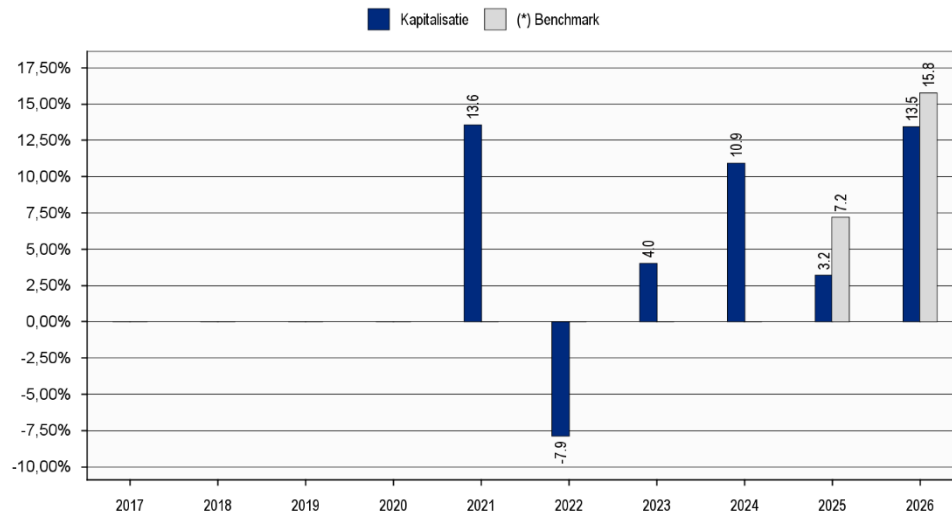
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_n$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_n}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknijpt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs		Deelbewijs	
13,45% (in EUR)	15,77% (in EUR)	9,11% (in EUR)		4,47% (in EUR)	

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

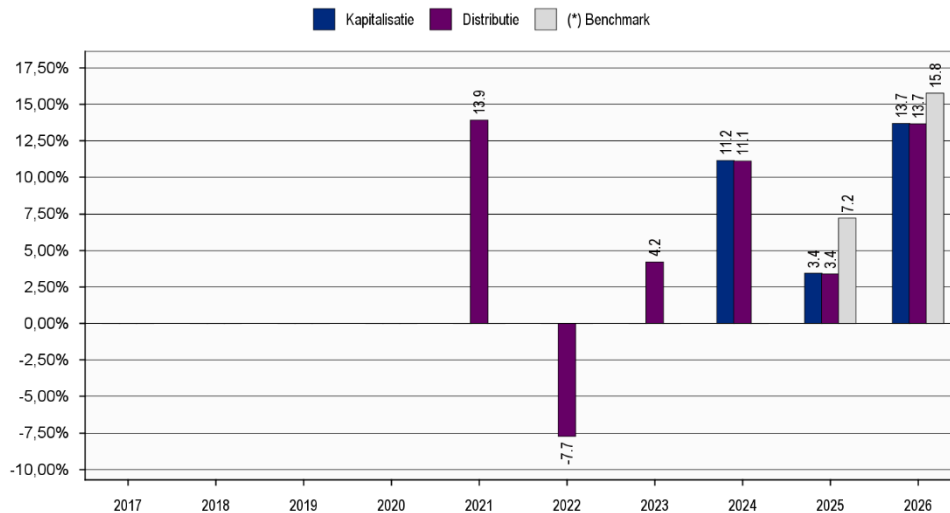
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
13,69% (in EUR)	15,77% (in EUR)	9,34% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
13,67% (in EUR)	15,77% (in EUR)	9,30% (in EUR)	4,66% (in EUR)

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

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

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

$$P(t; t+n) = ((1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}))^{(1/n)} - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

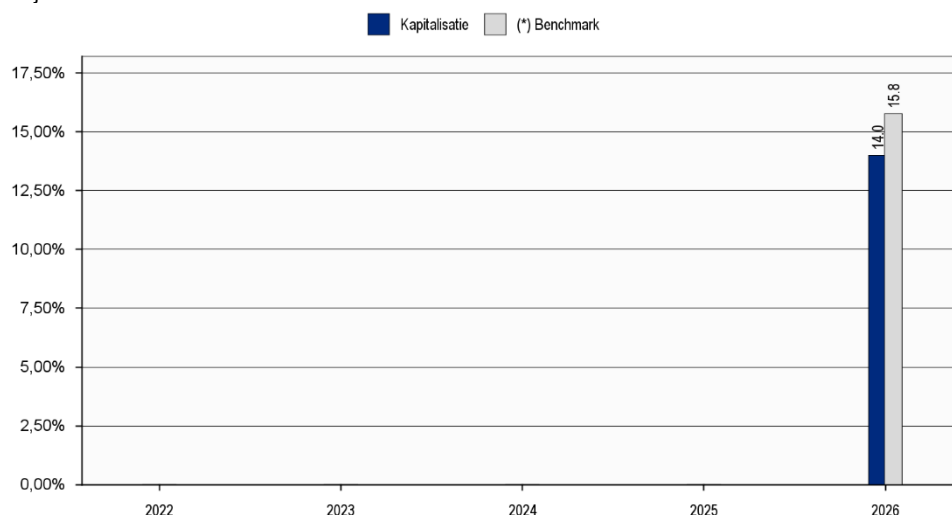
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse P

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
14,00% (in EUR)	15,77% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = ((NIW_{t+n} / NIW_t))^{(1/n)} - 1$$

met

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

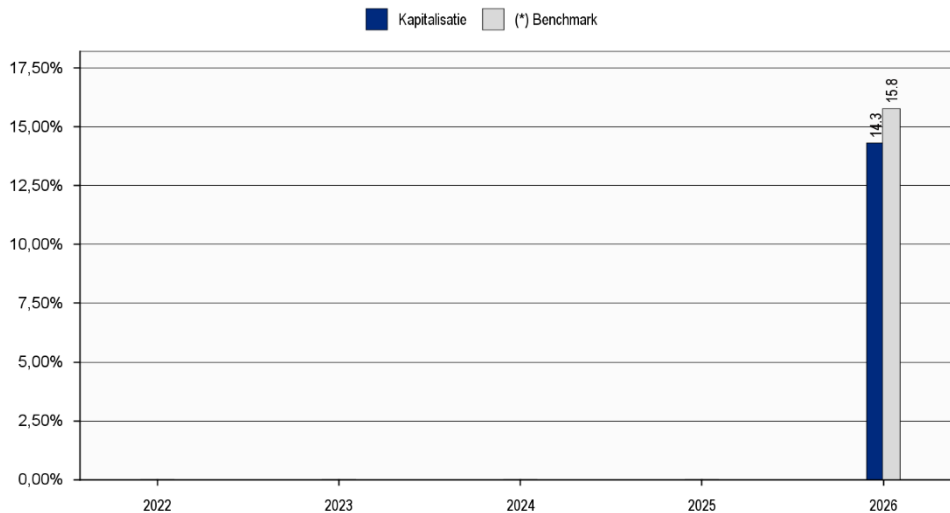
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse S-Ic

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
14,31% (in EUR)	15,77% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

12.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Basisklasse (Kap) - BE6317808044	1,54%	0,03%
Basisklasse (Dis) - BE6317811071	1,54%	0,03%
Aandeel A (Kap) - BE6317809059	1,34%	0,03%
Aandeel A (Dis) - BE6317812087	1,34%	0,03%
Aandeel B (Kap) - BE6317810065	1,13%	0,03%
Aandeel B (Dis) - BE6317813093	1,15%	0,03%

Aandeel P (Kap) - BE6349866523	0,85%	0,03%
Aandeel P (Dis) - BE6349867539	0,89%	0,03%
Aandeel S-Ic (Kap) - BE6351272032	0,58%	0,03%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor Basisklasse, 1,00% voor klasse A, 0,80% voor klasse B, 0,50% voor de klasse P en 0,25% voor de klasse S-IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

NOTA 5 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE

13.1 . BEHEERVERSLAG

13.1.1 . *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE werd gelanceerd op 20 december 2019.

Conform artikel 6 van de statuten beslist de Raad van Bestuur om met ingang van 27 februari 2026 een split van de aandelen van de volgende compartimenten en klassen door te voeren:

- Klasse A kapitalisatie BE6317794871
- Klasse A distributie BE6317791844
- Klasse B kapitalisatie BE6317792859
- Klasse B distributie BE6317795886
- Basisklasse kapitalisatie BE6317790838
- Basisklasse distributie BE6317793865

Deze stock split houdt praktisch in dat aandeelhouders voor 1 oude aandeel 20 nieuwe aandelen terugkrijgen in het compartiment waarin zij beleggen.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-Ic : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

13.1.2 . *Beursnotering*

Niet van toepassing.

13.1.3 . *Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid*

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

Het compartiment zal voor minstens 60% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's).

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 60% van de netto-activa zal belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs';
- Maximaal 40% van de netto-activa zal direct belegd worden in obligaties, aandelen, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

Met gebruikmaking van bovenstaande instrumenten is in normale marktomstandigheden de 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.

Selectie van de beleggingsfondsen

Uit het universum van beleggingsfondsen die voldoen aan de wensen ten aanzien van beleggingscategorie, -stijl en -regio wordt een eerste schifting gemaakt op basis van een kwantitatieve analyse van rendement en risico. De uiteindelijke keuze hangt voornamelijk af van de beoordeling van het beleggingsproces. Daarnaast worden de beheerders gescreend op ervaring en kennis, wordt gekeken naar de degelijkheid van de investeringsfilosofie en geverifieerd of deze toegepast wordt. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsfonds past in de bestaande portefeuille.

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

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

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

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

Bindende elementen

- 1) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 50% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).
- 2) Minimaal 75% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best- in-class benadering).
- 3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid. Meer informatie is beschikbaar op de website [www.nagelmackers.be](https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf) (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy- NL.pdf>).
- 4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel, een op

normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid) en actief aandeelhouderschap.

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

A. Best-in-class benadering

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

B. Actief aandeelhouderschap

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

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders, en gespecialiseerde software. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 75% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment direct en indirect (via ICB's) belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte, gemeten via directe of indirecte beleggingen (via ICB's) draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

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

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivaten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment. Het gebruik van derivaten kan zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

13.1.5 . Distributeurs

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

13.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Distributie-aandeel « Basisklasse » (BE6317793865) : 0,94%.

13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Private Fund Conservative (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 3,92%. Het tweede kwartaal wordt gekenmerkt door optimisme onder beleggers, dat wordt ondersteund door de aanhoudende investeringscyclus op het gebied van kunstmatige intelligentie, de veerkracht van de wereldeconomie en de geleidelijke afname van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, die de markten in het eerste kwartaal in rep en roer hadden gebracht.

Terugblik

De onderwogen positie in obligaties werd gehandhaafd en schommelde gedurende het halfjaar rond de 65%. De wereldwijde obligatiemarkt lijkt op het eerste gezicht stabiel, met een stijging van 0,26% over de verslagperiode, maar vertoont volatiliteit, afhankelijk van de segmenten en de actualiteit. Na een schommeling gedurende de verslagperiode tussen 2,65% en 3,20%, kwam het rendement op de Duitse 10-jarige Bund bij het sluiten van de jaarhelft uit op 2,85%, waarmee het weer op het niveau van het einde van vorig jaar kwam. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 4,16% naar 4,46%. Deze stijging van de rendementen is te verklaren door de vrees voor een heropleving van de inflatie als gevolg van schommelingen in de energieprijzen en mogelijke renteverhogingen door de centrale banken. Gedurende het halfjaar heeft de Amerikaanse Federal Reserve haar rentetarieven ongewijzigd gelaten, terwijl de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan de rente hebben verhoogd.

Binnen de obligatiepocket is de allocatie wat betreft looptijd en kredietkwaliteit voorzichtig gebleven. Wat het rendement betreft, presteerden bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit vergelijkbaar als staatsobligaties, maar met een lagere volatiliteit, dankzij de solide fundamentele factoren van de emittenten. Hoogrentende obligaties en in euro gedekte obligaties uit opkomende markten kenden een goed tweede kwartaal (+3,8 % en +3,3%). Ten slotte blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier de grootste bijdrage te hebben geleverd in het halfjaar met een winst van 3,5% in euro, te danken aan het gunstige effect van de wisselkoersen.

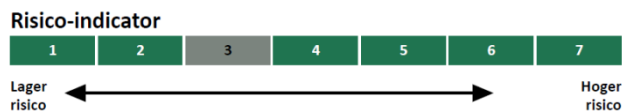
Het aandelengewicht schommelde in de loop van het halfjaar tussen een onderwogen en een neutrale positie, om aan het einde van de periode uit te komen op 30%. In zijn geheel werd tijdens het halfjaar de drijvende rol van technologische innovatie in de prestaties van de wereldwijde financiële markten bevestigd. Ook de afname van de spanningen in het Midden-Oosten heeft de koersen gestimuleerd. Opvallend is de duidelijk betere prestatie van de technologie sectoren, de halfgeleidersector en de digitale infrastructuur, evenals van de Aziatische economieën die sterk geïntegreerd zijn in de waardeketens van AI, met name Zuid-Korea, Taiwan en, in mindere mate, Japan. Ook de Verenigde Staten profiteerden van solide bedrijfsresultaten en een relatief stabiel monetair klimaat. Daarentegen bleef China te kampen hebben met een aarzelende binnenlandse groei en de aanhoudende problemen in de vastgoedsector. Zo noteerde de MSCI ACWI-index eind juni een rendement van 14,65% in euro. Edelmetalen hebben het dit halfjaar moeilijk gehad (-4%), onder druk van winstnemingen en het vooruitzicht op hogere rentetarieven.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste arbitrages hadden betrekking op het afbouwen van de posities in Amerikaanse dollar toen de koers eind januari de drempel van 1,20 naderde. Eind februari zijn de individuele posities afgewikkeld om de blootstelling aan aandelen en met name aan de technologie sector (Nvidia, Microsoft) te verminderen. Begin maart werd in de portefeuille een voorkeur voor ondergewaardeerde aandelen, in combinatie met een sectorneutrale methodologie, geïntroduceerd door de toevoeging van de X-trackers MSCI World Value ETF. Daarnaast zijn de geldstromen benut om diverse tactische aanpassingen door te voeren, met name wat betreft de blootstelling aan obligaties. Tegelijk werd winst genomen op posities in opkomende markten en in de gezondheidszorgsector. Per eind juni bedroegen de liquide middelen ongeveer 3% van de portefeuille, terwijl de blootstelling aan goud minder dan 2% bedroeg.

13.1.8 . Toekomstig beleid

In de eerste helft van 2026 werd opnieuw bevestigd dat technologische innovatie en kunstmatige intelligentie een drijvende kracht zijn achter de groei van de financiële markten. Ondanks de veerkracht van de wereldeconomie en de over het algemeen solide bedrijfsresultaten blijft de situatie gekenmerkt door talrijke onzekerheden. Een fragiel bestand in het Midden-Oosten, twijfels over de duurzaamheid van de wereldwijde groei en inflatierisico's blijven de volatiliteit aanwakken. In deze context blijft een voorzichtige aanpak geboden, waarbij de nadruk ligt op diversificatie en een gedisciplineerd risicobeheer, om de langetermijndoelstellingen niet in de weg te staan.

13.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

13.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	112.360.441,15	101.599.082,21
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	109.164.847,85	96.034.900,44
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	6.829.085,50	5.793.260,00
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	2.122.415,00	
B. Geldmarktinstrumenten		937.979,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen		674.847,17
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100.213.347,35	88.628.814,27
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-9.321,33
B. Schulden		-9.321,33
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-2.791,51	-5.808,37
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		23,00
b. Fiscale tegoeden		200,28
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.791,51	-6.031,65
V. Deposito's en liquide middelen	3.419.953,09	5.751.548,63
A. Banktegoeden op zicht	3.419.953,09	5.751.548,63
VI. Overlopende rekeningen	-221.568,28	-172.237,16
B. Verkregen opbrengsten	68.363,91	74.572,13
C. Toe te rekenen kosten (-)	-289.932,19	-246.809,29
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	112.360.441,15	101.599.082,21
A. Kapitaal	103.194.898,30	99.213.853,62
B. Deelneming in het resultaat	-43.091,60	-87.711,16
C. Overgedragen resultaat	4.734.128,37	2.578.958,63
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.474.506,08	-106.018,88

13.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	4.633.489,37	45.926,54
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-263.749,60	81.061,10
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	103.907,60	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-133.860,19	6.943,12
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4.532.828,48	1.749.112,44
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	394.363,08	-1.791.190,12
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	341.351,16	335.337,49
A. Dividenden	247.878,18	234.204,90
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	73.703,10	71.880,08
b. Deposito's en liquide middelen	19.856,72	29.501,28
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-45,95
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-86,84	-437,92
F. Andere opbrengsten van beleggingen		235,10
III. Andere opbrengsten	51,48	
B. Andere	51,48	
IV. Exploitatiekosten	-514.244,21	-488.747,08
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.600,95	-16.447,55
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.945,45	-10.544,99
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-417.916,40	-370.100,10
Klasse A	-140.899,09	-113.498,00
Klasse B	-101.013,94	-95.583,18
Basisklasse	-131.516,01	-125.822,48
Klasse P	-27.070,73	-20.644,35
Klasse S-Ic	-17.416,63	-14.552,09
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-24.814,09	-17.727,36
E. Administratiekosten (-)	-19.401,14	-18.104,28
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.907,12	-2.957,43
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.730,38	-11.573,90
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.438,96	-26.847,02
J. Taksen	-2.816,12	-6.006,22
Klasse A	-618,32	-671,50
Klasse B	-264,52	442,73
Basisklasse	-622,43	-626,16
Klasse P	-825,90	-1.854,57
Klasse S-Ic	-484,95	-3.296,72
K. Andere kosten (-)	-8.673,60	-8.438,23
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-172.841,57	-153.409,59
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.460.647,80	-107.483,05
VI. Belastingen op het resultaat	13.858,28	1.464,17
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.474.506,08	-106.018,88

13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

13.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>6.829.085,50</u>		<u>6,26%</u>	<u>6,08%</u>
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				6.829.085,50		6,26%	6,08%
EUR							
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	1.400.000	EUR	91,05%	1.274.679,00		1,17%	1,14%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	2.500.000	EUR	92,60%	2.315.000,00		2,12%	2,06%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 6.25% 04-01-30	1.900.000	EUR	112,31%	2.133.918,50		1,96%	1,90%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.5% 30-04-30	1.200.000	EUR	92,12%	1.105.488,00		1,01%	0,98%
Totaal OBLIGATIES				6.829.085,50		6,26%	6,08%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>2.122.415,00</u>		<u>1,94%</u>	<u>1,89%</u>
EUR							
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	31.000	EUR	68,47	2.122.415,00		1,94%	1,89%
Totaal ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten				2.122.415,00		1,94%	1,89%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>1.678.200,00</u>		<u>1,54%</u>	<u>1,49%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.678.200,00</u>		<u>1,54%</u>	<u>1,49%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	12.000	EUR	139,85	1.678.200,00	1,97%	1,54%	1,49%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>66.055.581,14</u>		<u>60,51%</u>	<u>58,79%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>8.951.014,73</u>		<u>8,20%</u>	<u>7,97%</u>
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND SRI PAB UCITS ETF 1D	44.000	EUR	143,22	6.301.460,00	0,25%	5,77%	5,61%
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF 1C	15.185	EUR	174,49	2.649.554,73	0,08%	2,43%	2,36%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>57.104.566,41</u>		<u>52,31%</u>	<u>50,82%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	22.000	EUR	150,02	3.300.440,00	0,41%	3,02%	2,94%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	15.700	EUR	166,21	2.609.497,00	0,77%	2,39%	2,32%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	68.000	EUR	110,53	7.515.935,00	0,12%	6,89%	6,69%
ISHARES J.P. MORGAN ESG D EM BOND UCITS ETF EUR HEDGED ACC	920.000	EUR	5,00	4.603.312,00	0,13%	4,22%	4,10%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	40.000	USD	127,66	4.466.194,35	0,04%	4,09%	3,97%
N1 EURP H/Y BIC EUR C.	16.800	EUR	140,73	2.364.309,36	0,11%	2,17%	2,10%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	752	EUR	9.993,62	7.515.202,24	4,67%	6,88%	6,69%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	223,86	EUR	10.840,66	2.426.790,15	6,16%	2,22%	2,16%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	323	EUR	10.452,97	3.376.309,31	5,74%	3,09%	3,00%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.270	EUR	9.386,40	11.920.728,00	6,91%	10,92%	10,61%
SSGA LUX SICAV - STATE STREET EURO CORPORATE BOND ESG SCREE	435.000	EUR	16,11	7.005.849,00	0,89%	6,42%	6,24%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>32.479.566,21</u>		<u>29,75%</u>	<u>28,91%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>4.423.810,00</u>		<u>4,05%</u>	<u>3,94%</u>
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	14.000	EUR	106,89	1.496.460,00	0,03%	1,37%	1,33%
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ESG UCITS ETF US	230.000	EUR	7,09	1.629.550,00	0,44%	1,49%	1,45%
XTRACKERS MSCI WORLD VALUE UCITS ETF 1C	18.000	EUR	72,10	1.297.800,00	0,03%	1,19%	1,16%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				28.055.756,21		25,70%	24,97%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	175	EUR	9.031,10	1.580.442,50	0,10%	1,45%	1,41%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	200.000	EUR	8,45	1.689.400,00	0,02%	1,55%	1,50%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	400.000	EUR	9,73	3.893.200,00	0,05%	3,57%	3,46%
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	170.000	EUR	8,73	1.484.610,00	0,06%	1,36%	1,32%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	535.000	USD	13,45	6.294.778,27	0,02%	5,76%	5,60%
JPMORGAN ETFS IRELAND ICAV US RESEARCH ENHANCED INDEX EQUIT	98.000	USD	74,36	6.373.900,11	0,05%	5,84%	5,67%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	5.900	EUR	228,40	1.347.560,00	1,04%	1,23%	1,20%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	155	EUR	20.768,25	3.219.078,75	2,08%	2,95%	2,87%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	35.000	EUR	45,49	1.592.101,00	0,04%	1,46%	1,42%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALY RESPON	25.720	GBP	19,45	580.685,58	0,06%	0,53%	0,52%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				100.213.347,35		91,80%	89,19%
TOTAAL PORTEFEUILLE				109.164.847,85		100,00%	97,16%
Banktegoeden op zicht				3.419.953,09			3,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.667.346,64			1,48%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		1.522.030,48			1,35%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		224.392,30			0,20%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		6.183,67			0,01%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.419.953,09			3,04%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-2.791,51			0,00%
ANDERE				-221.568,28			-0,20%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				112.360.441,15			100,00%

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

Per land	
Ierland	39,80%
België	28,84%
Luxemburg	25,10%
Italië	2,12%
Duitsland	1,96%
Frankrijk	1,17%
Spanje	1,01%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Beleggingsfondsen	54,58%
Holdings en financiële maatschappijen	37,67%
Landen en regeringen	6,26%
Banken, financiële instellingen	1,49%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	83,77%
USD	15,70%
GBP	0,53%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	5.338.191,41
Verkopen	3.183.433,81
Totaal 1	8.521.625,22
Inschrijvingen	11.236.467,93
Terugbetalingen	10.109.226,47
Totaal 2	21.345.694,40
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	109.122.586,02
Omloopsnelheid	-11,75%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	4.159,675	5.505,738	21.878,212	5.071,346	5.537,026	21.412,532	42.990,971	54.718,197	411.194,712
Basisklasse - Kap	209,188	10,00	555,099	587,887	10,55	1.132,436	6.199,499		29.353,315
Klasse A - Dis	10.363,753	7.283,095	22.608,626	6.650,581	1.770,546	27.488,661	20.600,812	67.081,102	494.283,567
Klasse A - Kap	2,405		1.285,396	1.492,013	195,00	2.582,409	18.301,323	9.463,46	60.486,043
Klasse B - Dis	7.766,915	5.567,122	23.284,08	1.532,951	2.750,485	22.066,546	82.708,359	473,00	533.428,799
Klasse B - Kap			1.067,03	1.000,00	1.017,00	1.050,03		4.000,00	17.000,60
Klasse P - Dis				20.720,593		20.720,593	36,86		20.757,453
Klasse P - Kap	92.444,106	1.040,00	91.404,106	901,193	115,00	92.190,299	9,708	7.130,00	85.070,007
Klasse S-lc - Kap	145,046		145,046	0,034	0,10	144,98	0,026		145,006
TOTAAL			162.227,595			188.788,486			1.651.719,502

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	4.091.063,54	5.436.033,18	5.090.079,97	5.579.601,65	3.131.759,38	4.055.156,28
Basisklasse - Kap	206.971,36	10.209,90	614.632,18	11.133,34	363.337,63	
Klasse A - Dis	10.565.358,40	7.394.384,56	6.856.415,53	1.838.532,85	1.594.853,26	4.510.195,72
Klasse A - Kap	2.419,77		1.584.417,45	193.874,85	1.002.907,80	507.558,26
Klasse B - Dis	8.301.540,96	5.928.539,37	1.675.364,52	3.023.394,49	5.136.068,43	46.063,11
Klasse B - Kap			1.138.390,00	1.162.792,78		235.400,00
Klasse P - Dis			2.072.361,95		3.733,73	
Klasse P - Kap	9.272.635,61	106.032,75	91.802,58	12.064,80	1.033,90	754.853,10
Klasse S-lc - Kap	14.760.328,68		3.331,01	10.566,00	2.773,80	
TOTAAL	47.200.318,32	18.875.199,76	19.126.795,19	11.831.960,76	11.236.467,93	10.109.226,47

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	22.173.944,86	1.013,52	21.866.276,46	1.021,19	21.671.066,94	52,70
Basisklasse - Kap	579.953,95	1.044,78	1.217.194,93	1.074,85	1.639.322,40	55,85
Klasse A - Dis	23.535.948,13	1.041,02	28.861.263,84	1.049,93	26.774.950,07	54,17
Klasse A - Kap	1.353.099,64	1.052,67	2.802.221,20	1.085,12	3.414.035,44	56,44
Klasse B - Dis	25.486.436,96	1.094,59	24.378.719,20	1.104,78	30.397.794,82	56,99
Klasse B - Kap	1.208.026,98	1.132,14	1.228.284,88	1.169,76	1.035.390,28	60,90
Klasse P - Dis			2.087.372,13	100,74	2.175.623,95	104,81
Klasse P - Kap	9.243.692,73	101,13	9.652.471,77	104,70	9.287.059,65	109,17
Klasse S-lc - Kap	14.738.984,81	101.615,93	15.290.042,28	105.463,11	15.965.197,60	110.100,26
TOTAAL	98.320.088,06		107.383.846,69		112.360.441,15	

****Aantal aandelen en netto-inventariswaarde op het einde van de periode voor de basisklasse, klasse A en klasse B***

Op 27 februari heeft er een stock-split plaatsgevonden (20 nieuwe aandelen voor 1 oude) waardoor in het verslag per 30.06.2026 het aantal deelbewijzen sterk is gestegen. Tegelijkertijd is de waarde per aandeel sterk gedaald omwille van deze split.

13.4.5 . Rendementen

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

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

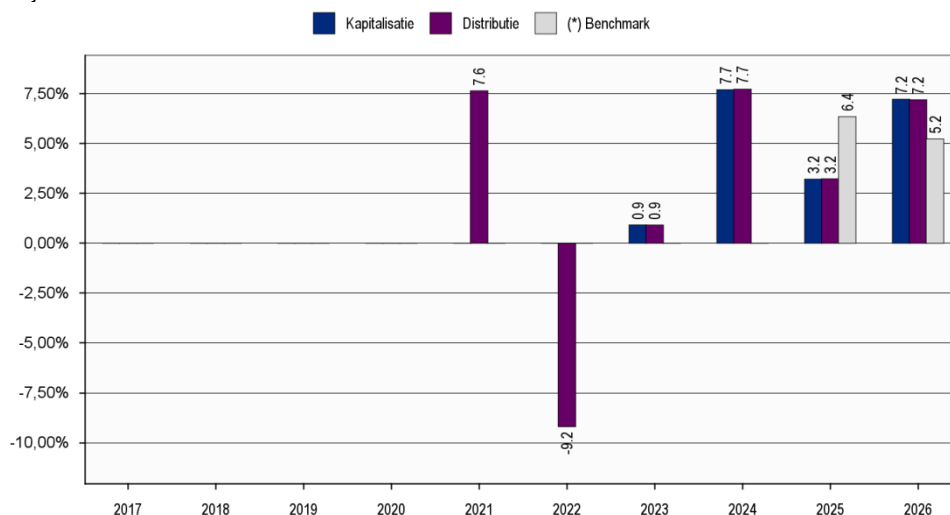
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Klassen P en S-lc: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI DAILY TR (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Return USD Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
7,23% (in EUR)	5,23% (in EUR)	6,03% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
7,20% (in EUR)	5,23% (in EUR)	6,03% (in EUR)	1,78% (in EUR)

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

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

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

$$P(t; t+n) = \left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{1/n} - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

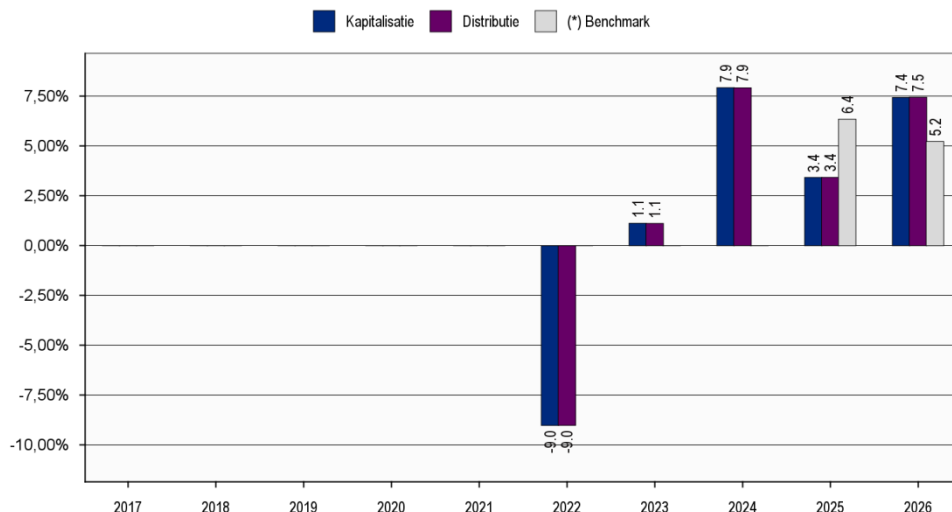
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknijpt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI DAILY TR (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Return USD Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
7,44% (in EUR)	5,23% (in EUR)	6,25% (in EUR)	1,99% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
7,45% (in EUR)	5,23% (in EUR)	6,25% (in EUR)	1,99% (in EUR)

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

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

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

$$P(t; t+n) = ((1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}))^{(1/n)} - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

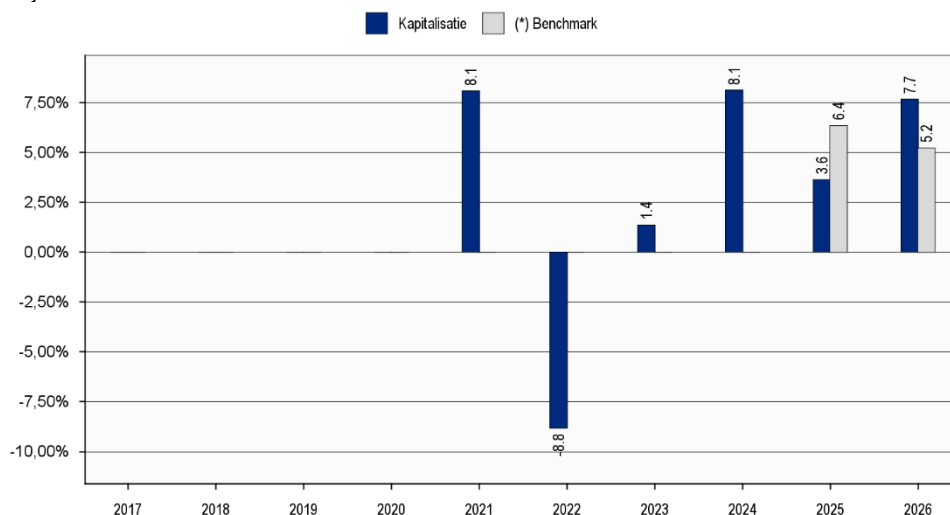
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI DAILY TR (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Return USD Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
7,68% (in EUR)	5,23% (in EUR)	6,46% (in EUR)	2,20% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

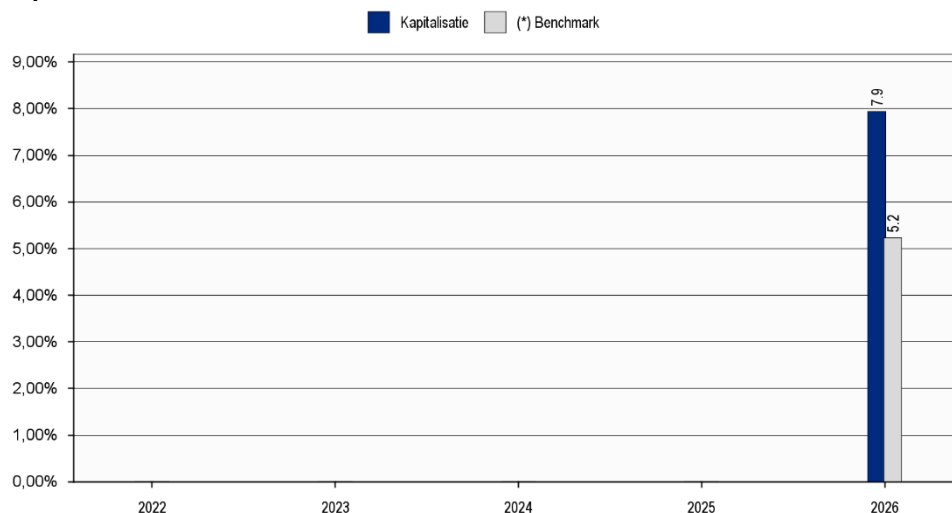
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse P

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI DAILY TR (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Return USD Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
7,94% (in EUR)	5,23% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

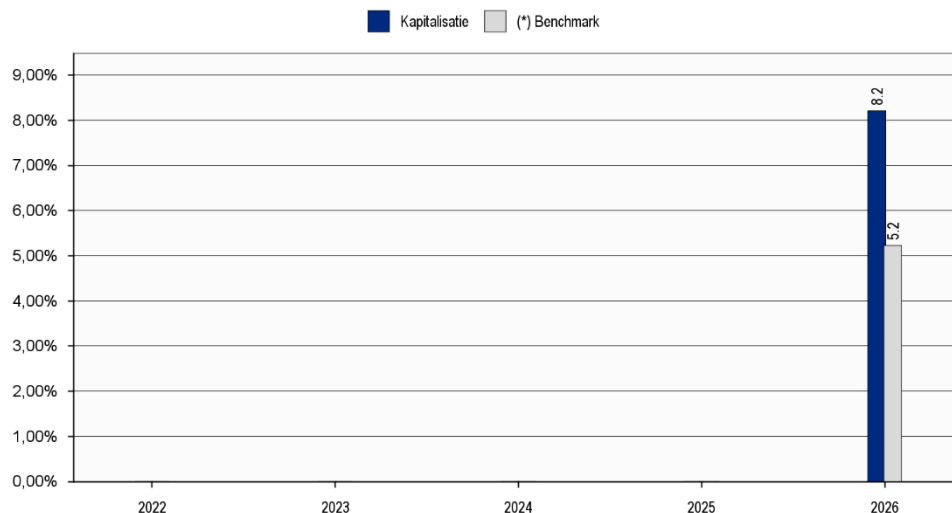
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse S-Ic

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTREU) (34.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (34.5%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (4.25%) en MSCI DAILY TR (8.75%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (3%) en MSCI Japan Net Total Return Index (2.75%) en MSCI USA Net Return USD Index (10.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
8,21% (in EUR)	5,23% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

13.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Basisklasse (Kap) - BE6317790838	1,50%	0,02%
Basisklasse (Dis) - BE6317793865	1,48%	0,02%
Aandeel A (Kap) - BE6317791844	1,30%	0,02%
Aandeel A (Dis) - BE6317794871	1,29%	0,02%
Aandeel B (Kap) - BE6317792859	1,07%	0,02%
Aandeel B (Dis) - BE6317795886	1,08%	0,02%
Aandeel P (Kap) - BE6349864502	0,83%	0,02%
Aandeel P (Dis) - BE6349865517	0,98%	0,02%
Aandeel S-Ic (Kap) - BE6351270010	0,58%	0,02%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,10% op jaarbasis voor basisklasse, 0,90% voor klasse A, 0,70% voor klasse B, 0,45% voor de klasse P en 0,20% voor de klasse S-Ic. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 4 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH

14.1 . BEHEERVERSLAG

14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH werd gelanceerd op 20 december 2019.

Conform artikel 6 van de statuten beslist de Raad van Bestuur om met ingang van 27 februari 2026 een split van de aandelen van de volgende compartimenten en klassen door te voeren:

- Klasse A kapitalisatie BE6317815114
- Klasse A distributie BE6317818142
- Klasse B kapitalisatie BE6317816120
- Klasse B distributie BE6317819157
- Basisklasse kapitalisatie BE6317814109
- Basisklasse distributie BE6317817136

Deze stock split houdt praktisch in dat aandeelhouders voor 1 oude aandeel 20 nieuwe aandelen terugkrijgen in het compartiment waarin zij beleggen.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

14.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment zal minstens 60% beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging (ICB's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van het compartiment zullen als volgt belegd worden:

- Minimaal 60% van de netto-activa zal belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs';
- Maximaal 40% van de netto-activa zal direct belegd worden in obligaties, aandelen, afgeleide producten en geldmarktinstrumenten.

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

- Aandelen: 50% – 90%;
- Obligaties: 0% – 50%;

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

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

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

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

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

Liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

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

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

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

Bindende elementen

- 1) Van het geïnvesteerde netto-actief in ICB's belegt het compartiment ten minste 50% van dat netto-actief in fondsen die ofwel ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in emittenten die praktijken van goed bestuur nastreven (i.e. artikel 8 volgens de SFDR- Verordening), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. artikel 9 volgens de SFDR- Verordening).
- 2) Minimaal 75% van de activa van het compartiment moet voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot. Om dit minimumaandeel te bereiken, worden alle beleggingen, zowel in ICB's als in rechtstreekse beleggingen, in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan beleggingen met betere ESG-prestaties binnen hun referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best-in-class benadering).
- 3) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve liquide middelen, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd ("Externe ICB's"). Externe ICB's kunnen beleggingen bevatten die anders zouden zijn uitgesloten op basis van het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers. Externe ICB's kunnen een groot deel van de portefeuille uitmaken, welke niet onderworpen zijn aan het Uitsluitingsbeleid.

Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).

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

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

A. Best-in-class benadering

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

B. Actief aandeelhouderschap

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

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers, bedrijven, externe fondsenbeheerders, en gespecialiseerde software. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 75% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze belegging binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

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

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, direct of indirect via ICB's, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven.

Minstens 50% van het obligatiegedeelte, gemeten via directe of indirecte beleggingen (via ICB's) draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & P'or's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

14.1.5 . Distributeurs

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

14.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

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

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

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

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

- Distributie-aandeel « Basisklasse » (BE6317817136) : 1,84%.

14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Private Fund Growth (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 10,50%. Het tweede kwartaal wordt gekenmerkt door optimisme onder beleggers, dat wordt ondersteund door de aanhoudende investeringscyclus op het gebied van kunstmatige intelligentie, de veerkracht van de wereldeconomie en de geleidelijke afname van de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, die de markten in het eerste kwartaal in rep en roer hadden gebracht.

Terugblik

De onderwogen positie in obligaties werd gehandhaafd en schommelde gedurende het halfjaar rond de 14%. De wereldwijde obligatiemarkt lijkt op het eerste gezicht stabiel, met een stijging van 0,26% over de verslagperiode, maar vertoont volatiliteit, afhankelijk van de segmenten en de actualiteit. Na een schommeling gedurende de verslagperiode tussen 2,65% en 3,20%, kwam het rendement op de Duitse 10-jarige Bund bij het sluiten van de jaarhelft uit op 2,85%, waarmee het weer op het niveau van het einde van vorig jaar kwam. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde een vergelijkbare trend en steeg van 4,16% naar 4,46%. Deze stijging van de rendementen is te verklaren door de vrees voor een heropleving van de inflatie als gevolg van schommelingen in de energieprijzen en mogelijke renteverhogingen door de centrale banken. Gedurende het halfjaar heeft de Amerikaanse Federal Reserve haar rentetarieven ongewijzigd gelaten, terwijl de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan de rente hebben verhoogd.

Binnen de obligatiepocket is de allocatie wat betreft looptijd en kredietkwaliteit voorzichtig gebleven. Wat het rendement betreft, presteerden bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit vergelijkbaar als staatsobligaties, maar met een lagere volatiliteit, dankzij de solide fundamentals van de emittenten. Het aanhouden van Amerikaans schuld papier leverde de grootste bijdrage aan het halfjaarResultaat, met een winst van 3,5% in euro, te danken aan het gunstige effect van de wisselkoersen.

Het aandelengewicht schommelde in de loop van het halfjaar tussen een onderwogen en een neutrale positie, om aan het einde van de periode uit te komen op 79%. In zijn geheel werd tijdens het halfjaar de drijvende rol van technologische innovatie in de prestaties van de wereldwijde financiële markten bevestigd. Ook de afname van de spanningen in het Midden-Oosten heeft de koersen gestimuleerd. Opvallend is de duidelijk betere prestatie van de technologiesectoren, de halfgeleidersector en de digitale infrastructuur, evenals van de Aziatische economieën die sterk geïntegreerd zijn in de waardeketens van AI, met name Zuid-Korea, Taiwan en, in mindere mate, Japan. Ook de Verenigde Staten profiteerden van solide bedrijfsresultaten en een relatief stabiel monetair klimaat. Daarentegen bleef China te kampen hebben met een aarzelende binnenlandse groei en de aanhoudende problemen in de vastgoedsector. Zo noteerde de MSCI ACWI-index eind juni een rendement van 14,65% in euro. Edelmetalen hebben het dit halfjaar moeilijk gehad (-4%), onder druk van winstnemingen en het vooruitzicht op hogere rentetarieven.

Het beheer van de aandelenportefeuille werd gestuurd op basis van de geopolitieke context en de daaruit voortvloeiende excessen op de markt. De belangrijkste arbitrages hadden betrekking op het afbouwen van de posities in Amerikaanse dollar toen de koers eind januari de drempel van 1,20 naderde. Eind februari zijn de individuele posities afgewikkeld om de blootstelling aan aandelen en met name aan de technologiesector (Nvidia, Microsoft) te verminderen. Begin maart werd in de portefeuille een voorkeur voor ondergewaardeerde aandelen, in combinatie met een sectorneutrale methodologie, geïntroduceerd door de toevoeging van de X-trackers MSCI World Value ETF. Daarnaast zijn de geldstromen benut om diverse tactische aanpassingen door te voeren, met name wat betreft de blootstelling aan de Amerikaanse dollar. Tegelijk werd in juni winst genomen op posities in opkomende markten en in de gezondheidszorgsector. Per eind juni bedroegen de liquide middelen ongeveer 5% van de portefeuille, terwijl de blootstelling aan goud minder dan 2% bedroeg.

14.1.8 . Toekomstig beleid

In de eerste helft van 2026 werd opnieuw bevestigd dat technologische innovatie en kunstmatige intelligentie een drijvende kracht zijn achter de groei van de financiële markten. Ondanks de veerkracht van de wereldeconomie en de over het algemeen solide bedrijfsresultaten blijft de situatie gekenmerkt door talrijke onzekerheden. Een fragiel bestand in het Midden-Oosten, twijfels over de duurzaamheid van de wereldwijde groei en inflatierisico's blijven de volatiliteit

aanwakkeren. In deze context blijft een voorzichtige aanpak geboden, waarbij de nadruk ligt op diversificatie en een gedisciplineerd risicobeheer, om de langetermijndoelstellingen niet in de weg te staan.

14.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

14.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	754.052.504,80	457.498.559,49
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	716.515.361,69	418.584.260,34
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	7.527.593,50	7.767.689,00
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	13.693.000,00	
B. Geldmarktinstrumenten		1.606.538,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen		9.141.293,38
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	695.294.768,19	400.068.739,46
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-41.422,39
B. Schulden		-41.422,39
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.740.971,63	538.969,34
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.985.656,74	2.026.721,64
b. Fiscale tegoeden		967,63
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-244.685,11	-1.488.719,93
V. Deposito's en liquide middelen	38.105.020,17	39.712.368,60
A. Banktegoeden op zicht	38.105.020,17	39.712.368,60
VI. Overlopende rekeningen	-2.308.848,69	-1.295.616,40
B. Verkregen opbrengsten	151.541,10	163.891,78
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.460.389,79	-1.459.508,18
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	754.052.504,80	457.498.559,49
A. Kapitaal	604.821.285,89	417.027.542,23
B. Deelneming in het resultaat	2.264.725,54	-1.628.931,17
C. Overgedragen resultaat	76.838.125,46	47.792.044,12
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	70.128.367,91	-5.692.095,69

14.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	73.264.028,36	-3.753.105,06
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-1.346.382,00	7.714,75
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	438.012,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-2.006.982,40	-608.317,50
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	70.006.516,67	14.356.219,67
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	6.172.864,09	-17.508.721,98
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	982.592,63	795.825,18
A. Dividenden	616.549,06	449.814,98
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	154.965,76	157.692,27
b. Deposito's en liquide middelen	212.519,73	197.206,89
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-86,71
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.441,92	-8.802,25
III. Andere opbrengsten	1.281,57	1.002,45
B. Andere	1.281,57	1.002,45
IV. Exploitatiekosten	-4.197.524,21	-2.736.630,74
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-75.684,99	-92.115,41
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-56.955,75	-50.125,11
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-3.709.912,58	-2.329.030,97
Klasse A	-1.646.903,79	-1.079.106,88
Klasse B	-756.204,76	-381.627,24
Basisklasse	-1.196.386,97	-868.296,85
Klasse P	-110.417,06	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-93.248,14	-61.545,74
E. Administratiekosten (-)	-93.629,29	-62.594,02
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-14.780,08	-6.506,68
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.934,66	-13.800,08
H. Diensten en diverse goederen (-)	-31.587,80	-40.087,68
J. Taksen	-34.511,66	-19.709,01
Klasse A	-14.426,67	-8.502,60
Klasse B	-8.281,13	-4.889,62
Basisklasse	-8.497,70	-4.835,21
Klasse P	-3.306,16	-1.481,58
K. Andere kosten (-)	-76.279,26	-61.116,04
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-3.213.650,01	-1.939.803,11
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	70.050.378,35	-5.692.908,17
VI. Belastingen op het resultaat	77.989,56	812,48
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	70.128.367,91	-5.692.095,69

14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

14.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>7.527.593,50</u>		<u>1,05%</u>	<u>1,00%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>7.527.593,50</u>		<u>1,05%</u>	<u>1,00%</u>
EUR							
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	2.100.000	EUR	91,05%	1.912.018,50		0,27%	0,25%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 6.25% 04-01-30	5.000.000	EUR	112,31%	5.615.575,00		0,78%	0,75%
Totaal OBLIGATIES				7.527.593,50		1,05%	1,00%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>13.693.000,00</u>		<u>1,91%</u>	<u>1,81%</u>
EUR							
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	200.000	EUR	68,47	13.693.000,00		1,91%	1,81%
Totaal ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten				13.693.000,00		1,91%	1,81%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>13.985.000,00</u>		<u>1,95%</u>	<u>1,86%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>13.985.000,00</u>		<u>1,95%</u>	<u>1,86%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	100.000	EUR	139,85	13.985.000,00	16,40%	1,95%	1,86%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>97.874.630,55</u>		<u>13,66%</u>	<u>12,98%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>97.874.630,55</u>		<u>13,66%</u>	<u>12,98%</u>
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	310.000	EUR	110,53	34.263.132,50	0,56%	4,78%	4,54%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	120.000	USD	127,66	13.398.583,05	0,12%	1,87%	1,78%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	1.750	EUR	9.993,62	17.488.835,00	10,88%	2,44%	2,32%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	2.800	EUR	9.386,40	26.281.920,00	15,23%	3,67%	3,49%
SSGA LUX SICAV - STATE STREET EURO CORPORATE BOND ESG SCREE	400.000	EUR	16,11	6.442.160,00	0,82%	0,90%	0,85%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>583.435.137,64</u>		<u>81,43%</u>	<u>77,37%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>78.670.962,67</u>		<u>10,98%</u>	<u>10,43%</u>
AMUNDI MSCI WLD ESG CLIM NETZE AMBI CTB	36.000	EUR	618,20	22.255.200,00	1,59%	3,11%	2,95%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	245.000	EUR	106,89	26.188.050,00	0,44%	3,66%	3,47%
WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH UCITS ETF USD ACC	320.000	USD	48,75	13.644.712,67	0,24%	1,90%	1,81%
XTRACKERS MSCI WORLD VALUE UCITS ETF 1C	230.000	EUR	72,10	16.583.000,00	0,35%	2,31%	2,20%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>504.764.174,97</u>		<u>70,45%</u>	<u>66,94%</u>
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	2.900	EUR	9.031,10	26.190.190,00	1,63%	3,66%	3,47%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	3.650	EUR	9.929,82	36.243.843,00	5,48%	5,06%	4,81%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	3.100.000	EUR	8,45	26.185.700,00	0,25%	3,65%	3,47%
ISHARES MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	1.660.000	EUR	10,54	17.503.040,00	0,45%	2,44%	2,32%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	5.100.000	EUR	9,73	49.638.300,00	0,67%	6,93%	6,58%
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	2.600.000	EUR	8,73	22.705.800,00	0,86%	3,17%	3,01%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	9.200.000	USD	13,45	108.246.654,42	0,38%	15,11%	14,36%
JPMORGAN ETFS IRELAND ICAV US RESEARCH ENHANCED INDEX EQUIT	1.620.000	USD	74,36	105.364.471,27	0,81%	14,70%	13,97%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	68.000	EUR	228,40	15.531.200,00	12,00%	2,17%	2,06%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	1.575	EUR	20.768,25	32.709.993,75	21,10%	4,56%	4,34%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	560.000	EUR	45,49	25.473.616,00	0,69%	3,56%	3,38%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALY RESPON	289.335	GBP	19,45	6.532.374,14	0,68%	0,91%	0,87%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI USA SOCIALY RESPONSIBLE UCIT	125.000	USD	296,70	32.438.992,39	1,09%	4,53%	4,30%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				695.294.768,19		97,04%	92,21%
TOTAAL PORTEFEUILLE				716.515.361,69		100,00%	95,02%
Banktegoeden op zicht				38.105.020,17			5,05%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		26.347.580,02			3,49%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		8.500.033,79			1,13%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		3.187.766,09			0,42%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		69.562,65			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		77,62			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				38.105.020,17			5,05%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.740.971,63			0,23%
ANDERE				-2.308.848,69			-0,30%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				754.052.504,80			100,00%

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

Per land	
Ierland	66,46%
Luxemburg	17,70%
België	14,79%
Duitsland	0,78%
Frankrijk	0,27%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	77,46%
Holdings en financiële maatschappijen	21,49%
Landen en regeringen	1,05%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	60,98%
USD	38,11%
GBP	0,91%
TOTAAL	100,00%

14.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste halfjaar
Aankopen	112.905.560,85
Verkopen	43.710.278,10
Totaal 1	156.615.838,95
Inschrijvingen	120.584.461,33
Terugbetalingen	49.142.338,56
Totaal 2	169.726.799,89
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	681.145.148,43
Omloopsnelheid	-1,92%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	28.263,607	23.758,871	83.457,245	38.352,842	19.821,616	101.988,471	207.904,359	98.482,395	2.261.783,351
Basisklasse - Kap	4.470,616	1.250,144	15.851,851	6.927,045	2.729,941	20.048,955	34.485,459	19.510,938	422.379,535
Klasse A - Dis	39.566,81	15.311,489	101.793,193	61.332,328	20.326,002	142.799,519	304.938,637	101.279,637	3.163.794,327
Klasse A - Kap	4.100,473	2.608,807	17.610,096	5.584,837	1.209,421	21.985,512	22.915,556	5.864,054	465.836,959
Klasse B - Dis	30.214,294	2.349,302	47.396,656	58.820,523	8.221,905	97.995,274	89.077,687	38.484,847	2.150.021,78
Klasse B - Kap		29,00	2.948,595	1.517,483	1.126,00	3.340,078	18.990,39		85.791,95
Klasse P - Dis				237.780,836	574,00	237.206,836	143.031,087	26.749,015	353.488,908
Klasse P - Kap				44.889,696	4.815,00	40.074,696		20.540,00	19.534,696
TOTAAL			269.057,636			665.439,341			8.922.631,506

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	34.133.935,94	28.193.680,74	48.613.020,46	25.238.117,17	25.658.189,69	10.232.841,60
Basisklasse - Kap	6.325.125,08	1.768.006,43	10.355.021,27	4.116.859,81	4.276.605,83	2.468.028,08
Klasse A - Dis	57.942.011,04	22.344.981,74	95.758.511,67	31.762.288,49	44.209.057,50	18.314.035,41
Klasse A - Kap	6.013.592,25	3.692.331,72	8.346.226,54	1.781.794,56	3.585.704,65	1.427.574,71
Klasse B - Dis	40.102.701,27	3.166.761,29	82.971.892,48	11.666.518,53	25.813.645,62	11.538.479,17
Klasse B - Kap		34.174,12	1.853.055,33	1.466.804,70	1.374.266,79	
Klasse P - Dis			24.718.873,90	60.771,92	15.666.991,25	2.914.508,99
Klasse P - Kap			4.502.010,36	489.926,25		2.246.870,60
TOTAAL	144.517.365,58	59.199.936,04	277.118.612,01	76.583.081,43	120.584.461,33	49.142.338,56

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	105.360.167,26	1.262,44	135.620.086,51	1.329,76	166.070.271,14	73,42
Basisklasse - Kap	23.530.050,22	1.484,37	31.413.230,92	1.566,83	36.564.479,23	86,57
Klasse A - Dis	157.952.851,32	1.551,70	233.714.472,27	1.636,66	286.090.047,92	90,43
Klasse A - Kap	26.334.209,50	1.495,40	34.773.533,11	1.581,66	40.748.316,10	87,47
Klasse B - Dis	65.826.352,36	1.388,84	143.783.405,86	1.467,25	174.400.005,36	81,12
Klasse B - Kap	3.648.290,77	1.237,30	4.380.498,70	1.311,50	6.228.518,71	72,60
Klasse P - Dis			25.321.358,98	106,75	41.713.557,24	118,01
Klasse P - Kap			4.137.461,09	103,24	2.237.309,10	114,53
TOTAAL	382.651.921,43		613.144.047,44		754.052.504,80	

**Aantal aandelen en netto-inventariswaarde op het einde van de periode voor de basisklasse, klasse A en klasse B*

Op 27 februari heeft er een stock-split plaatsgevonden (20 nieuwe aandelen voor 1 oude) waardoor in het verslag per 30.06.2026 het aantal deelbewijzen sterk is gestegen. Tegelijkertijd is de waarde per aandeel sterk gedaald omwille van deze split.

14.4.5 . Rendementen

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

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

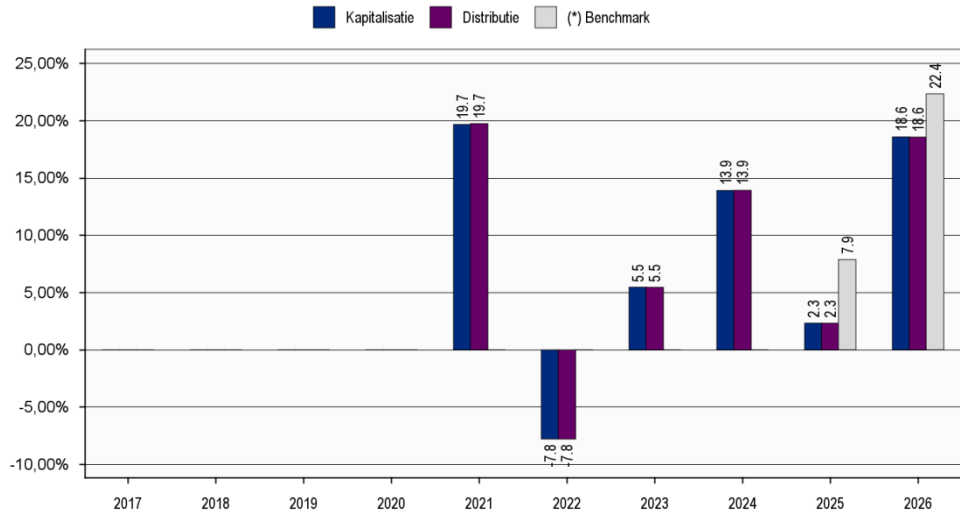
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI DAILY TR (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Return USD Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
18,59% (in EUR)	22,35% (in EUR)	11,40% (in EUR)	6,10% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
18,57% (in EUR)	22,35% (in EUR)	11,40% (in EUR)	6,10% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

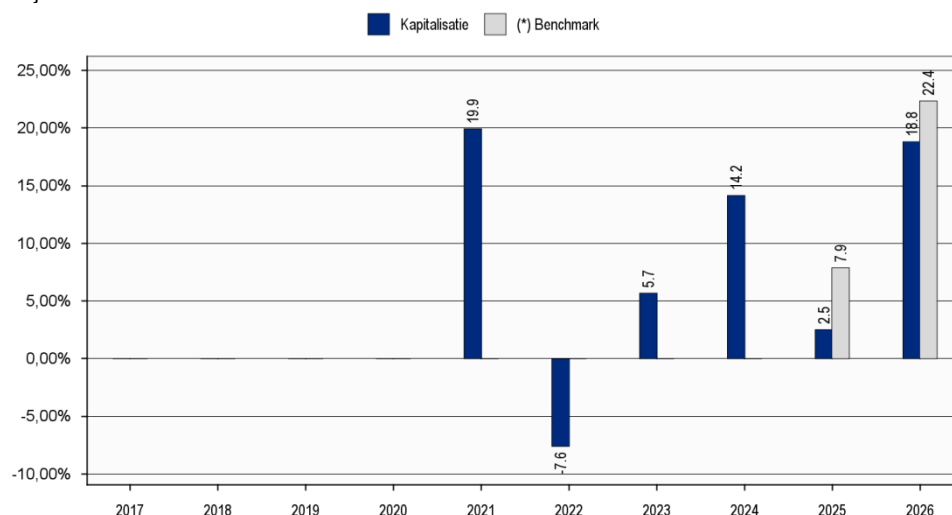
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI DAILY TR (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Return USD Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
18,82% (in EUR)	22,35% (in EUR)	11,62% (in EUR)	6,31% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

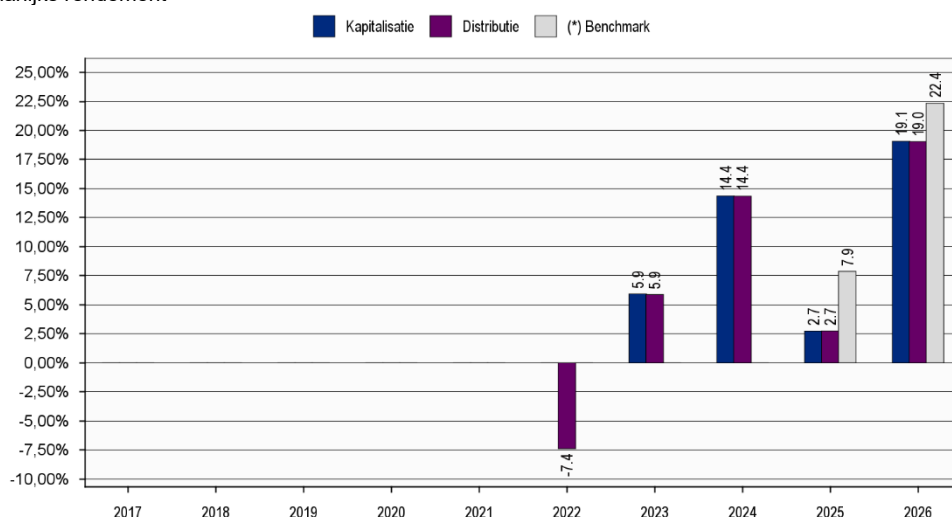
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI DAILY TR (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Return USD Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
19,08% (in EUR)	22,35% (in EUR)	11,85% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = ((NIW_{t+n} / (NIW_t))^{\frac{1}{n}} - 1)$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
19,05% (in EUR)	22,35% (in EUR)	11,84% (in EUR)	6,52% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

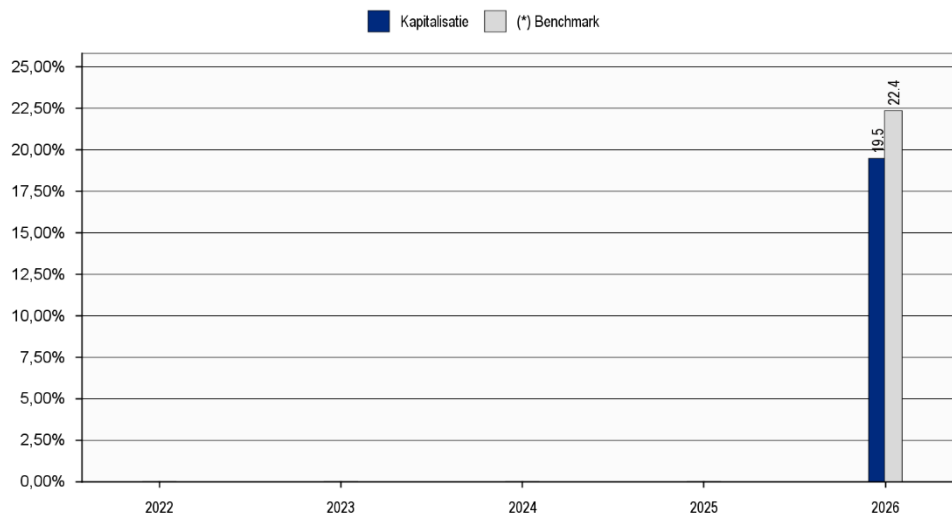
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse P

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECP TREU) (9.25%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (9.75%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (11.5%) en MSCI DAILY TR (23.5%) en MSCI Europe ex-EMU Net Total Return Index (8.25%) en MSCI Japan Net Total Return Index (7.5%) en MSCI USA Net Return USD Index (28.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
19,48% (in EUR)	22,35% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

14.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Basisklasse (Kap) - BE6317814109	1,64%	0,04%
Basisklasse (Dis) - BE6317817136	1,64%	0,04%
Aandeel A (Kap) - BE6317815114	1,44%	0,04%
Aandeel A (Dis) - BE6317818142	1,45%	0,04%
Aandeel B (Kap) - BE6317816120	1,23%	0,04%
Aandeel B (Dis) - BE6317819157	1,25%	0,04%
Aandeel P (Kap) - BE6349862480	0,90%	0,04%
Aandeel P (Dis) - BE6349863496	0,92%	0,04%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portfeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

** Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.

14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,30% op jaarbasis voor basisklasse, 1,10% voor klasse A en 0,90% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

NOTA 4 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS

15.1 . BEHEERVERSLAG

15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS werd gelanceerd op 08 april 2021.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : op 08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : op 08/04/2021 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse N : op 08/04/2021 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S-Ic : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse S : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : op 08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse S : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100.000,00 EUR per deelbewijs.

15.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen door te beleggen in bedrijfsobligaties uitgegeven door financiële instellingen en bedrijven die een beleid voeren van duurzame ontwikkeling of maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar een benchmark.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment zullen voor minstens 70% worden belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere daarmee gelijk te stellen waardepapieren) die zijn uitgegeven door bedrijven. Deze zijn voor minstens 80% uitgegeven in euro. Het resterende deel van de activa mag worden belegd in andere schuldinstrumenten of geldmarktinstrumenten dan hierboven aangegeven, of in liquide middelen.

De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven.

Het compartiment zal voor minstens 70% beleggen in obligaties en schuldbewijzen uitgegeven door bedrijven.

De emittenten van vastrentende of niet-vastrentende waarden worden voornamelijk van goede kwaliteit geacht ('investment grade').

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

De gemiddelde kredietkwaliteit van het compartiment dient beter of gelijk te zijn aan BBB (of daarmee gelijkgesteld). De beheerder mag ook obligaties opnemen zonder specifieke rating, maar voor dewelke een interne rating is toegekend door de beheerder. De interne rating wordt op periodieke basis herbekeken zoals het geval is voor elk ander schuldbewijs met een specifieke rating.

De beheerder kan de duratie, het gewogen gemiddelde van de looptijden van de vastrentende waarden, van het compartiment doen schommelen binnen een tijdspanne van 2 tot 10 jaar, naargelang van zijn verwachtingen ten aanzien van de renteontwikkeling.

Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten uitgegeven door emittenten met een ESG-score en waarvan minstens 20% van het beleggingsuniversum is geëlimineerd door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en/of op basis van lage ESG-scores.

Ecologische, sociale en bestuursaspecten (ESG) – Transparantie inzake duurzaamheid

In het beleggingsbeleid van het compartiment wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, voldoet het compartiment aan de transparantievereisten voortvloeiend uit artikel 8 van de SFDR. Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar hanteert geen duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van de Verordening SFDR 2019/2088.

Bovendien is het compartiment niet van plan te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR 2019/2088 en dus niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Verordening 2020/852 ('de Taxonomieverordening').

Bindende elementen

- 1) Uitsluitingsbeleid: Alle beleggingen moeten voldoen aan het Uitsluitingsbeleid van Bank Nagelmackers (uitsluitingen voor heel het bedrijf en uitsluitingen in duurzame strategieën), behalve contanten, derivaten, en ICB's die niet door Bank Nagelmackers worden beheerd, en die samen maximaal 10% van het fonds vertegenwoordigen. Het Uitsluitingsbeleid omvat onder andere negatieve screening van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie van civiele vuurwapens, kernwapens en conventionele wapens, elke materiële blootstelling aan tabak, amusement voor volwassenen, gokken en alcohol, alsook negatieve screening op basis van normen. Meer informatie is beschikbaar op de website www.nagelmackers.be (<https://www.nagelmackers.be/sites/default/files/documents/Nagelmackers-Exclusion-Policy-NL.pdf>).
- 2) Om het minimumaandeel van 90% van zijn activa die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot te bereiken, worden die beleggingen in aanmerking genomen waarop een intern ESG-selectieproces is toegepast waarbij de beheerder de voorkeur geeft aan emittenten met betere ESG-prestaties per referentiegroep (zoals hieronder beschreven in de Best-in-class benadering).
- 3) Reductie van ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen en/of op basis van lage ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).
- 4) Alle rechtstreekse beleggingen in bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur. Goed bestuur wordt in beschouwing genomen door integratie van governancecriteria in het intern ESG-scoringsmodel en een op normen gebaseerde screening op het naleven van de principes van het UN Global Compact (cfr. Uitsluitingsbeleid).

Het compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken door middel van een intern ESG-selectieproces dat de volgende elementen omvat:

A. Best-in-class benadering

ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten. De analyse van de ESG-prestaties omvat de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op vlak van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur op het niveau van de waarden waarin het compartiment belegt. Voor de beoordeling van de bedrijven en landen wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG-scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen die niet-financiële criteria afmeten. Hiervoor worden eigen interne E-, S- en G-scores berekend op basis van een combinatie van Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren en E-, S- en G-scores van de externe dataleveranciers. Bij de beoordeling van landen worden tevens de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG's) meegenomen in de ESG-score. Vervolgens worden de eigen interne ESG-scores berekend op basis van een combinatie van de eigen interne E-, S-, en G-scores. ESG-scores worden bepaald

op een schaal van 1 (beste score) tot 10 (slechtste score). Aangezien de materialiteit van de verschillende ESG-criteria kan verschillen naargelang de sector, bedrijfsactiviteit of grootte van een onderneming, of ontwikkelingsgraad van een land, zal dat ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de bedrijven en landen. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Bedrijven en landen worden vervolgens binnen hun referentiegroep (op basis van regio, sector en marktkapitalisatie voor bedrijven) gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoringsmodel van Bank Nagelmackers. De gewichten voor de eigen E-, S- en G-scores kunnen variëren naarmate de Beheerder deze elementen meer of minder doorslaggevend inschat voor het sectorsegment waartoe het bedrijf behoort. Eens de eigen interne ESG-scores (lopend van 1 tot 10) berekend zijn, worden de aandelen gerangschikt op basis van hun ESG-score. De beheerder geeft de voorkeur aan bedrijven en landen met betere ESG-prestaties per referentiegroep door uitsluiting van de zwakste ESG-scores (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scorecategorieën, zijnde de scores 8 tot 10).

De hierboven vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de vermelde investeringsrestricties en selectiecriteria niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimumgewicht van 90% in effecten die voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, dient deze binnen een termijn van drie maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

Ecologisch, sociaal en/of duurzaam gelabelde obligaties worden aanschouwd als voldoen aan ecologische en/of sociale kenmerken die het compartiment promoot, ongeacht de ESG-score van de emittent.

Door toepassing van de hierboven beschreven duurzame beleggingsstrategie belegt het compartiment ten minste 90% van zijn activa in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot en verbindt het zich ertoe ten minste 20% van het door de beheerder bepaalde beleggingsuniversum van dit compartiment te reduceren door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en normen (cfr. Uitsluitingsbeleid) en/of op basis van lage ESG-scores (Best-in-class benadering).

Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken die het compartiment promoot, is terug te vinden in de precontractuele informatie (Annex II SFDR precontractuele informatieverschaffing voor artikel 8 producten) van het compartiment in bijlage.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Bij de selectie van beleggingsinstrumenten wordt rekening gehouden met belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren door een combinatie van negatieve screening op basis van controversiële activiteiten en normen, en een duurzaamheidsbeoordeling op basis van een intern ESG-scoringsmodel voor emittenten en ICB's. Meer informatie over de wijze waarop het compartiment rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gedetailleerd beschreven in de precontractuele informatie van het compartiment in bijlage. De periodieke rapportering zal beschikbaar worden gesteld in het jaarverslag van de Bevek.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, mag maximaal 20% van de activa bedragen. Het wisselkoersrisico kan ingedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivaten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment. Bij de selectie van de tegenpartijen voor de derivaten wordt er geen rekening gehouden of deze een maatschappelijk verantwoord karakter hebben of niet. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het Prospectus aangepast worden.

15.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

15.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

15.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index als benchmark. Bloomberg Index Services Limited is de aanbieder en beheerder van de Bloomberg Barclays index. Bloomberg Index Services Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). Uitgebreide informatie over de index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van Bloomberg (www.bloomberg.com/professional/product/indices).

In tegenstelling tot het compartiment, houdt de benchmark van het compartiment geen rekening met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG – Environment, Social, Governance).

De samenstelling van het compartiment kan significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, deze benchmark vormt dus geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft aldus niet als doel alle bestanddelen van de index te repliceren, noch met dezelfde wegen, noch de prestaties van de benchmark na te bootsen. De benchmark wordt louter gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De benchmark wordt niet gebruikt voor het promoten van de E/S kenmerken die het compartiment promoot.

De Bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de 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, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Distributie-aandeel « Klasse P » (BE6325806485) : 0,31%.

15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Voor de eerste jaarhelft van 2026 behaalde het fonds Nagelmackers Sustainable Euro Corporate Bonds een prestatie van +0,90% (share class Basis), tegenover +1,33% voor de referentie-index (Bloomberg Euro Corporate-index), d.w.z. een underperformance van -0,43%.

Terugblik

Het eerste halfjaar van 2026 werd gekenmerkt door grote volatiliteit op de Europese rentemarkten, als gevolg van een ingrijpende geopolitieke schok in het Midden-Oosten, de stijging van de energieprijzen en de koerswijziging in het monetaire beleid van de ECB. Na een zeer gunstige start van het jaar kenden Europese bedrijfsobligaties met een 'investment grade'-rating (IG) in maart een sterke terugval, waarna ze eind juni weer niveaus bereikten die dicht bij die van het begin van het jaar lagen.

De uitgangspositie was nochtans bijzonder veelbelovend. De geharmoniseerde inflatie in de eurozone bedroeg in januari 1,7%, terwijl de depositorente van de ECB op 2,00% werd gehouden. De appetijt voor Europees krediet bleef groot: de iTraxx Europe Main-index schommelde eind januari rond de 51 basispunten (bp), dicht bij het laagste niveau in jaren. Ook de primaire markt presteerde uitzonderlijk goed, met een recordvolume van 355,6 miljard euro aan emissies in januari, wat neerkomt op ongeveer 13 miljard euro meer dan het vorige record uit 2024. In februari bleef het klimaat gunstig, met een inflatie van slechts 1,9% en een rendement op de 10-jarige Bund dat was teruggebracht tot 2,64%.

Op 28 februari volgde het keerpunt van de afgelopen jaarhelft, toen de Verenigde Staten en Israël overgingen tot gecoördineerde luchtaanvallen op Iran. De daaropvolgende energiecrisis heeft de markten ernstig ontwricht. De primaire emissies kwamen begin maart vrijwel tot stilstand en de iTraxx Europe Main-index steeg van ongeveer 56 bp eind februari naar 71,4 bp eind maart, het hoogste niveau van het semester. De risicopremies op in euro luidende IG-obligaties zijn met ongeveer 13 basispunten gestegen. Dit is bijna drie keer zoveel als bij hun Amerikaanse tegenhangers, wat de grotere

energieafhankelijkheid van Europa weerspiegelt. Tegelijkertijd is de inflatie in de eurozone gestegen van 2,6% in maart naar 3,2% in mei, waardoor de verwachtingen van een monetaire verkrapping zijn toegenomen.

Het tweede kwartaal werd echter gekenmerkt door een duidelijk herstel. De ECB heeft tijdens de vergadering van 30 april de rentetarieven ongewijzigd gelaten, wat de markten wat ademruimte heeft gegeven. Emittenten hebben deze kans niet laten liggen: half mei plaatsten 39 emittenten op één dag obligaties voor een totaalbedrag van 39 miljard euro. De iTraxx Europe Main-index daalde vervolgens eind mei tot 52,7 bp.

Op 11 juni heeft de ECB haar depositorente met 25 bp verhoogd tot 2,25%; dit was de eerste verhoging sinds september 2023. Tegelijkertijd heeft de centrale bank haar inflatieprognose voor 2026 naar 3,0% bijgesteld en haar groeiprognose verlaagd naar 0,8%. Drie dagen later zorgde de aankondiging van een vredesakkoord tussen de Verenigde Staten en Iran voor een abrupte ommekeer in het marktsentiment. Beleggers hebben een shortpositie in de iTraxx Europe-index, met een geschatte waarde van meer dan 20 miljard dollar, afgewikkeld, wat heeft bijgedragen aan een sterke verkrapping van de spreads.

Eind juni was de iTraxx Europe Main gedaald tot 51,6 basispunten, vrijwel hetzelfde niveau als aan het begin van het jaar. De Bloomberg Euro Corporate-index liet op dat moment een totaalrendement optekenen van ongeveer +0,78% sinds het begin van het jaar, een solide resultaat gezien de grootteorde van de geopolitieke schok. Het vredesakkoord bleek echter kwetsbaar: al eind juni werden schendingen gemeld en daarna laaiden de spanningen weer op.

Positionering

Per 30 juni 2026 vertoont de portefeuille een geografische spreiding die aanzienlijk afwijkt van die van de Bloomberg Euro Corporate-index. De belangrijkste overwegingen hebben betrekking op Italië, Spanje, Finland en Noorwegen, markten waarop wij aantrekkelijke rendementsmogelijkheden zien. Daarentegen blijft de portefeuille in Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Nederland, Frankrijk en de Verenigde Staten onderwogen ten opzichte van de benchmark.

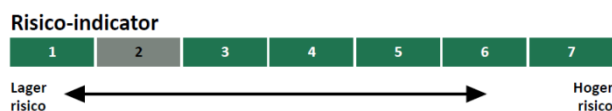
Frankrijk en de Verenigde Staten blijven de belangrijkste blootstellingen in de portefeuille. De posities in Italië, Spanje en Duitsland vervolledigen de top vijf van belangrijkste geografische allocaties en dragen bij aan een evenwichtige diversificatie van de portefeuille.

De portefeuille behoudt een defensiever profiel dan de benchmark, met een aangepaste duration die lager ligt dan die van Bloomberg Euro Corporate. Ondanks deze lagere rentegevoeligheid blijft het rendement op de vervaldag dicht bij dat van de index, waardoor het een aantrekkelijk rendement oplevert binnen een beheersbaar risicokader.

15.1.8 . Toekomstig beleid

De vooruitzichten voor Europese IG-obligaties zullen voornamelijk afhangen van de ontwikkeling van het conflict met Iran, het verloop van de energie-inflatie, de komende beslissingen van de ECB en het vermogen van bedrijven om hun balansen gezond te houden in een klimaat van aanhoudend hoge rentetarieven.

15.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

We hebben dit product ingedeeld als 2 uit 7, en dat is een lage risicocategorie.

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

15.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	160.774.178,01	156.019.087,73
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	155.059.661,45	152.429.933,41
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	141.611.475,70	149.152.909,41
B. Geldmarktinstrumenten	13.448.185,75	3.277.024,00
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-8.484,31
B. Schulden		-8.484,31
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	91.000,00	19.704,45
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	91.000,00	19.704,45
V. Deposito's en liquide middelen	3.675.648,58	1.778.276,98
A. Banktegoeden op zicht	3.675.648,58	1.778.276,98
VI. Overlopende rekeningen	1.947.867,98	1.799.657,20
B. Verkregen opbrengsten	2.153.185,44	1.983.687,49
C. Toe te rekenen kosten (-)	-205.317,46	-184.030,29
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	160.774.178,01	156.019.087,73
A. Kapitaal	161.779.206,22	158.058.984,79
B. Deelneming in het resultaat	39.880,69	37.978,55
C. Overgedragen resultaat	-2.839.488,72	-4.239.325,57
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.794.579,82	2.161.449,96

15.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-345.643,73	475.447,63
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-345.643,73	422.984,24
B. Geldmarktinstrumenten		52.463,39
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.464.285,99	2.029.270,60
A. Dividenden		185,29
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.453.562,66	2.013.008,48
b. Deposito's en liquide middelen	10.723,33	16.076,83
III. Andere opbrengsten	83,36	233,55
B. Andere	83,36	233,55
IV. Exploitatiekosten	-316.032,26	-326.605,12
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.457,04	-9.561,69
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.629,70	-17.139,53
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-174.610,62	-155.304,30
Basisklasse	-4.458,90	-4.262,99
Klasse IC	-14.978,92	-8.578,45
Klasse P	-144.155,79	-133.758,59
Klasse S-1c	-11.017,01	-8.704,27
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-31.297,87	-24.685,97
E. Administratiekosten (-)	-29.606,60	-24.263,61
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.828,06	-3.455,28
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-8.638,14	-11.269,10
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.325,03	-24.759,34
J. Taksen	-30.213,92	-38.150,87
Basisklasse	-452,66	-656,56
Klasse IC	-3.135,32	-3.372,55
Klasse N	-2.850,27	-3.471,75
Klasse P	-20.718,83	-26.126,01
Klasse S-1c	-3.056,84	-4.524,00
K. Andere kosten (-)	-6.425,28	-18.015,43
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.148.337,09	1.702.899,03
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.802.693,36	2.178.346,66
VI. Belastingen op het resultaat	-8.113,54	-16.896,70
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.794.579,82	2.161.449,96

15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

15.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>141.611.475,70</u>	<u>91,33%</u>	<u>88,08%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>93.693.938,45</u>	<u>60,43%</u>	<u>58,28%</u>
EUR						
ABERTIS INFRA 3.0% 27-03-31	1.600.000	EUR	98,57%	1.577.096,00	1,02%	0,98%
ADIDAS AG 0.625% 10-09-35	1.800.000	EUR	77,70%	1.398.672,00	0,90%	0,87%
AIR PRODUCTS 0.5% 05-05-28	1.000.000	EUR	95,68%	956.800,00	0,62%	0,59%
ALSTOM 0.5% 27-07-30	1.000.000	EUR	89,26%	892.570,00	0,58%	0,56%
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 3.375% 08-03-29	1.800.000	EUR	100,78%	1.814.085,00	1,17%	1,13%
ASS GENERALI 5.399% 20-04-33	2.000.000	EUR	108,41%	2.168.170,00	1,40%	1,35%
ATT 2.45% 15-03-35	1.600.000	EUR	90,27%	1.444.360,00	0,93%	0,90%
AUTOSTRADA PER L ITALIA 4.625% 28-02-36	1.300.000	EUR	104,32%	1.356.218,50	0,88%	0,84%
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	1.300.000	EUR	94,71%	1.231.171,50	0,79%	0,77%
BOSCH GMBH ROBERT 3.625% 02-06-30	1.600.000	EUR	101,36%	1.621.824,00	1,05%	1,01%
CARREFOUR S A 3.25% 24-06-30	2.800.000	EUR	99,64%	2.789.836,00	1,80%	1,74%
CNP ASSURANCES 2.75% 05-02-29	1.400.000	EUR	98,91%	1.384.775,00	0,89%	0,86%
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.5% 08-11-27	1.215.000	EUR	98,18%	1.192.935,60	0,77%	0,74%
COMCAST 3.55% 26-09-36	2.100.000	EUR	97,79%	2.053.684,50	1,32%	1,28%
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 1.5% 03-04-28	1.180.000	EUR	97,78%	1.153.821,70	0,74%	0,72%
EDENRED 3.625% 05-08-32	2.500.000	EUR	100,16%	2.504.012,50	1,62%	1,56%
EL CORTE INGLES 3.5% 24-07-33	1.900.000	EUR	98,29%	1.867.415,00	1,20%	1,16%
ENAGAS FINANCIACIONES SAU 3.625% 24-01-34	1.200.000	EUR	99,75%	1.196.982,00	0,77%	0,74%
ENI 3.875% 15-01-34 EMTN	1.000.000	EUR	101,48%	1.014.795,00	0,65%	0,63%
ERG 0.875% 15-09-31 EMTN	2.400.000	EUR	88,75%	2.130.036,00	1,37%	1,32%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33	1.200.000	EUR	115,20%	1.382.346,00	0,89%	0,86%
EUROGRID GMBH 1 3.915% 01-02-34	1.200.000	EUR	101,62%	1.219.464,00	0,79%	0,76%
FERROVIAL EMISIONES 0.54% 12-11-28	1.200.000	EUR	94,55%	1.134.588,00	0,73%	0,71%
GEN MILLS 3.6% 17-04-32	1.900.000	EUR	100,07%	1.901.415,50	1,23%	1,18%
GRAND CITY PROPERTIES 4.375% 09-01-30	1.500.000	EUR	102,46%	1.536.945,00	0,99%	0,96%
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	1.400.000	EUR	89,38%	1.251.299,00	0,81%	0,78%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375% 17-05-32	1.600.000	EUR	100,33%	1.605.304,00	1,04%	1,00%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.625% 24-06-29	1.800.000	EUR	95,91%	1.726.380,00	1,11%	1,07%
ITALGAS 2.875% 06-03-30 EMTN	2.000.000	EUR	98,84%	1.976.820,00	1,28%	1,23%
JOHN DEERE CAPITAL 3.45% 16-07-32	1.700.000	EUR	101,05%	1.717.858,50	1,11%	1,07%
LEGRAND 3.5% 26-06-34	1.500.000	EUR	100,36%	1.505.340,00	0,97%	0,94%
LVMH MOET HENNESSY 3.375% 05-02-30	1.100.000	EUR	101,27%	1.113.986,50	0,72%	0,69%
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.75% 15-10-32	1.290.000	EUR	85,45%	1.102.363,05	0,71%	0,69%
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.75% 05-12-30	1.400.000	EUR	101,79%	1.424.990,00	0,92%	0,89%
METSO CORPORATION 3.75% 28-05-32	1.800.000	EUR	100,72%	1.812.969,00	1,17%	1,13%
MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.7% 30-05-44	1.300.000	EUR	94,47%	1.228.168,50	0,79%	0,76%
NASDAQ 4.5% 15-02-32	2.050.000	EUR	105,28%	2.158.291,25	1,39%	1,34%
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	2.000.000	EUR	101,58%	2.031.530,00	1,31%	1,26%
NEXTERA ENERGY CAPITAL 3.996% 15-05-56	1.400.000	EUR	98,70%	1.381.835,00	0,89%	0,86%
NN GROUP NV 4.625% 13-01-48	1.060.000	EUR	101,62%	1.077.134,90	0,70%	0,67%
NORDEA BKP 0.5% 02-11-28 EMTN	2.450.000	EUR	94,43%	2.313.498,25	1,49%	1,44%
NORSK HYDRO AS 3.75% 17-06-33	2.000.000	EUR	101,04%	2.020.890,00	1,30%	1,26%
OMV AG 0.75% 16-06-30 EMTN	730.000	EUR	91,82%	670.264,10	0,43%	0,42%
OMV AG 1.0% 03-07-34 EMTN	400.000	EUR	82,72%	330.868,00	0,21%	0,21%
ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 3.625% 15-06-34	1.400.000	EUR	99,92%	1.398.943,00	0,90%	0,87%
ORANGE 1.375% 20-03-28 EMTN	1.200.000	EUR	97,54%	1.170.492,00	0,76%	0,73%
PFIZER NLD INTL FINANCE BV 3.25% 19-05-32	1.700.000	EUR	99,76%	1.695.971,00	1,09%	1,05%
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 3.625% 14-09-28	1.800.000	EUR	101,22%	1.822.005,00	1,18%	1,13%
RED ELECTRICA FINANCIACIONES 3.0% 17-01-34	2.000.000	EUR	96,68%	1.933.570,00	1,25%	1,20%
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 0.375% 06-07-29	1.300.000	EUR	92,74%	1.205.652,50	0,78%	0,75%
SANOFI 2.75% 11-03-31	1.500.000	EUR	98,71%	1.480.710,00	0,96%	0,92%
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	1.900.000	EUR	97,05%	1.843.883,50	1,19%	1,15%
SNAM 3.875% 19-02-34 EMTN	1.700.000	EUR	101,55%	1.726.290,50	1,11%	1,07%
SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS RHIN RHONE 3.125% 24-01-30	1.900.000	EUR	99,99%	1.899.876,50	1,23%	1,18%
TAG IMMOBILIEN AG 4.25% 04-03-30	1.500.000	EUR	102,25%	1.533.735,00	0,99%	0,95%
TELE2 AB 3.75% 22-11-29 EMTN	2.200.000	EUR	101,79%	2.239.380,00	1,44%	1,39%
TELEFONICA EMISIONES SAU 4.055% 24-01-36	1.700.000	EUR	99,68%	1.694.534,50	1,09%	1,05%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR						
TELEPERFORMANCE SE 4.25% 21-01-30	1.000.000	EUR	100,96%	1.009.615,00	0,65%	0,63%
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 11-07-29	1.060.000	EUR	100,04%	1.060.439,90	0,68%	0,66%
VERIZON COMMUNICATION 1.25% 08-04-30	1.000.000	EUR	93,05%	930.490,00	0,60%	0,58%
VERIZON COMMUNICATION 2.875% 15-01-38	470.000	EUR	89,92%	422.605,20	0,27%	0,26%
WENDEL 1.0% 01-06-31	1.400.000	EUR	89,42%	1.251.936,00	0,81%	0,78%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>47.917.537,25</u>	<u>30,90%</u>	<u>29,80%</u>
EUR						
ABN AMRO BK 5.125% 22-02-33	500.000	EUR	102,31%	511.545,00	0,33%	0,32%
AXA 4.375% 24-07-55 EMTN	1.700.000	EUR	101,68%	1.728.492,00	1,11%	1,08%
BANCA IFIS 3.625% 15-11-29	1.300.000	EUR	97,01%	1.261.078,00	0,81%	0,78%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.75% 23-08-33	1.300.000	EUR	104,16%	1.354.080,00	0,87%	0,84%
BANKINTER 3.5% 10-09-32	1.400.000	EUR	100,48%	1.406.720,00	0,91%	0,88%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.625% 19-11-27	1.500.000	EUR	96,99%	1.454.902,50	0,94%	0,91%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 5.125% 13-01-33	900.000	EUR	106,66%	959.895,00	0,62%	0,60%
BARCLAYS 3.941% 31-01-36	1.800.000	EUR	100,34%	1.806.120,00	1,16%	1,12%
BNP PAR 0.625% 03-12-32 EMTN	1.400.000	EUR	83,39%	1.167.411,00	0,75%	0,73%
BP CAP MK BV 3.36% 12-09-31	1.800.000	EUR	100,19%	1.803.429,00	1,16%	1,12%
BPCE 4.5% 13-01-33 EMTN	1.100.000	EUR	104,35%	1.147.811,50	0,74%	0,71%
CAIXABANK 0.75% 26-05-28 EMTN	1.300.000	EUR	98,12%	1.275.573,00	0,82%	0,79%
CITIGROUP 4.113% 29-04-36	1.700.000	EUR	102,39%	1.740.562,00	1,12%	1,08%
DEUTSCHE BK 1.75% 19-11-30	1.900.000	EUR	94,67%	1.798.654,00	1,16%	1,12%
DNB BANK A 3.125% 20-05-31	2.000.000	EUR	99,50%	1.990.080,00	1,28%	1,24%
ERSTE GR BK 3.75% 21-04-36	1.400.000	EUR	99,34%	1.390.802,00	0,90%	0,87%
FORD MOTOR CREDIT 4.445% 14-02-30	1.000.000	EUR	101,83%	1.018.285,00	0,66%	0,63%
FORD MOTOR CREDIT 4.867% 03-08-27	1.060.000	EUR	101,76%	1.078.656,00	0,70%	0,67%
INTE 5.125% 29-08-31 EMTN	1.450.000	EUR	108,23%	1.569.313,25	1,01%	0,98%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 4.416% 20-05-33	1.800.000	EUR	104,94%	1.888.992,00	1,22%	1,17%
MUNICH RE 4.25% 26-05-44	2.000.000	EUR	101,66%	2.033.230,00	1,31%	1,26%
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 3.25% 05-09-29	1.600.000	EUR	100,34%	1.605.424,00	1,04%	1,00%
NATL AUSTRALIA BANK 3.612% 22-01-36	1.400.000	EUR	99,18%	1.388.485,00	0,90%	0,86%
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	1.800.000	EUR	105,23%	1.894.068,00	1,22%	1,18%
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.625% 21-08-29	1.600.000	EUR	102,74%	1.643.880,00	1,06%	1,02%
ROYAL BANK OF CANADA 4.375% 02-10-30	2.250.000	EUR	104,81%	2.358.135,00	1,52%	1,47%
SR BANK SPAREBANKEN ROGALAND 4.875% 24-08-28	1.400.000	EUR	103,67%	1.451.436,00	0,94%	0,90%
SWEDBANK AB 4.375% 05-09-30	2.000.000	EUR	104,57%	2.091.380,00	1,35%	1,30%
TORONTO DOMINION BANK 3.129% 03-08-32	2.300.000	EUR	98,11%	2.256.495,50	1,45%	1,40%
UBS GROUP AG 3.25% 12-02-34	1.200.000	EUR	97,64%	1.171.650,00	0,76%	0,73%
UNICREDIT 1.8% 20-01-30	1.750.000	EUR	95,48%	1.670.952,50	1,08%	1,04%
Totaal OBLIGATIES				141.611.475,70	91,33%	88,08%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>13.448.185,75</u>	<u>8,67%</u>	<u>8,36%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>2.303.957,85</u>	<u>1,48%</u>	<u>1,43%</u>
EUR						
CA 2.625% 17-03-27	1.090.000	EUR	99,80%	1.087.781,85	0,70%	0,68%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 4.125% 29-06-27	1.200.000	EUR	101,35%	1.216.176,00	0,78%	0,75%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>11.144.227,90</u>	<u>7,19%</u>	<u>6,93%</u>
EUR						
BAYER 0.75% 06-01-27	1.000.000	EUR	98,99%	989.865,00	0,64%	0,62%
CIE GEN DES ETS MICHELIN 1.75% 28-05-27	1.515.000	EUR	98,97%	1.499.334,90	0,97%	0,93%
DOW CHEMICAL COMPANY 0.5% 15-03-27	1.045.000	EUR	98,23%	1.026.461,70	0,66%	0,64%
EDP S.A. 1.625% 15-04-27	1.600.000	EUR	99,14%	1.586.240,00	1,02%	0,99%
ELIS EX HOLDELIS 4.125% 24-05-27	1.500.000	EUR	100,89%	1.513.410,00	0,97%	0,94%
REPSOL INTL FINANCE BV 0.25% 02-08-27	1.000.000	EUR	97,37%	973.715,00	0,63%	0,60%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.25% 04-04-27	1.060.000	EUR	100,72%	1.067.584,30	0,69%	0,66%
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 1.375% 26-07-27	1.400.000	EUR	98,44%	1.378.104,00	0,89%	0,86%
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	500.000	EUR	101,51%	507.560,00	0,33%	0,32%
WEBUILD 3.625% 28-01-27	600.000	EUR	100,33%	601.953,00	0,39%	0,37%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				13.448.185,75	8,67%	8,36%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL PORTEFEUILLE				155.059.661,45	100,00%	96,44%
Banktegoeden op zicht				3.675.648,58		2,29%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.675.648,58		2,29%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.675.648,58		2,29%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				91.000,00		0,06%
ANDERE				1.947.867,98		1,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				160.774.178,01		100,00%

15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Frankrijk	18,10%
Verenigde Staten van Amerika	14,36%
Italië	10,87%
Spanje	8,67%
Duitsland	7,95%
Verenigd Koninkrijk	6,53%
Nederland	6,14%
Luxemburg	5,27%
Finland	3,97%
Zweden	3,58%
Noorwegen	3,52%
Canada	2,98%
Oostenrijk	2,60%
Japan	1,22%
Portugal	1,02%
België	0,89%
Australië	0,89%
Zwitserland	0,75%
Ierland	0,69%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	27,72%
Holdings en financiële maatschappijen	19,16%
Energie en waterdistributie	6,89%
Verzekeringsmaatschappijen	6,30%
Telecommunicatie	5,75%
Aardolie	5,26%
Verkeer en vervoer	3,85%
Kleinhandel en warenhuizen	3,00%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,76%
Elektrotechniek en elektronica	2,59%

Per sector	
Diverse dienstverleningen	2,48%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,00%
Vastgoedmaatschappijen	1,98%
Chemie	1,92%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,32%
Niet ijzerhoudende metalen	1,17%
Elektronica en halfgeleiders	1,11%
Landbouw en visserij	1,11%
Bouwsector, bouw materiaal	1,04%
Rubber en banden	0,97%
Textiel en kleding	0,90%
Bouwmaterialen en handel	0,39%
Automobielenindustrie	0,33%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	10.497.497,00
Verkopen	13.671.934,88
Totaal 1	24.169.431,88
Inschrijvingen	1.030.786,28
Terugbetalingen	3.816.608,81
Totaal 2	4.847.395,09
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	161.674.400,15
Omloopsnelheid	11,95%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS BANK Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	5.678,809	1.202,518	15.113,772	2.633,843	2.489,795	15.257,82	6,85	519,538	14.745,132
Basisklasse - Kap	12,888		1.142,671	13,402	55,00	1.101,073	6,127		1.107,20
Klasse IC - Kap				774,00		774,00	78,00		852,00
Klasse N - Kap	2.274,00	33,00	6.026,00	1.915,00	109,00	7.832,00		5,00	7.827,00
Klasse P - Dis	13.099,315	5.659,032	81.315,283	12.033,745	20.911,244	72.437,784	249,408	4.342,137	68.345,055
Klasse P - Kap				4.720,00		4.720,00			4.720,00
Klasse S-ic - Kap	88,00		88,00			88,00			88,00
TOTAAL			103.685,726			102.210,677			97.684,387

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	498.070,14	105.639,39	227.902,69	216.039,44	588,36	44.600,65
Basisklasse - Kap	1.181,73		1.277,00	5.148,00	590,94	
Klasse IC - Kap			7.798.429,73		812.526,00	
Klasse N - Kap	21.477.175,49	315.724,68	18.631.482,24	1.054.300,66		49.625,75
Klasse P - Dis	11.290.952,68	4.950.185,20	10.243.185,91	18.178.163,65	217.080,98	3.722.382,41
Klasse P - Kap			4.719.090,15			
Klasse S-Ic - Kap	8.792.774,38					
TOTAAL	42.060.154,42	5.371.549,27	41.621.367,72	19.453.651,75	1.030.786,28	3.816.608,81

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	1.334.224,02	88,28	1.322.860,56	86,70	1.262.615,63	85,63
Basisklasse - Kap	107.712,08	94,26	106.040,85	96,31	107.598,28	97,18
Klasse IC - Kap			8.006.573,28	10.344,41	8.906.977,10	10.454,20
Klasse N - Kap	57.806.566,18	9.592,86	77.303.727,87	9.870,24	78.220.031,85	9.993,62
Klasse P - Dis	71.604.471,50	880,58	62.643.546,04	864,79	58.310.270,61	853,17
Klasse P - Kap			4.846.319,71	1.026,76	4.895.381,16	1.037,16
Klasse S-Ic - Kap	8.746.042,70	99.386,85	8.971.465,01	101.948,47	9.071.303,38	103.082,99
TOTAAL	139.599.016,48		163.200.533,32		160.774.178,01	

15.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

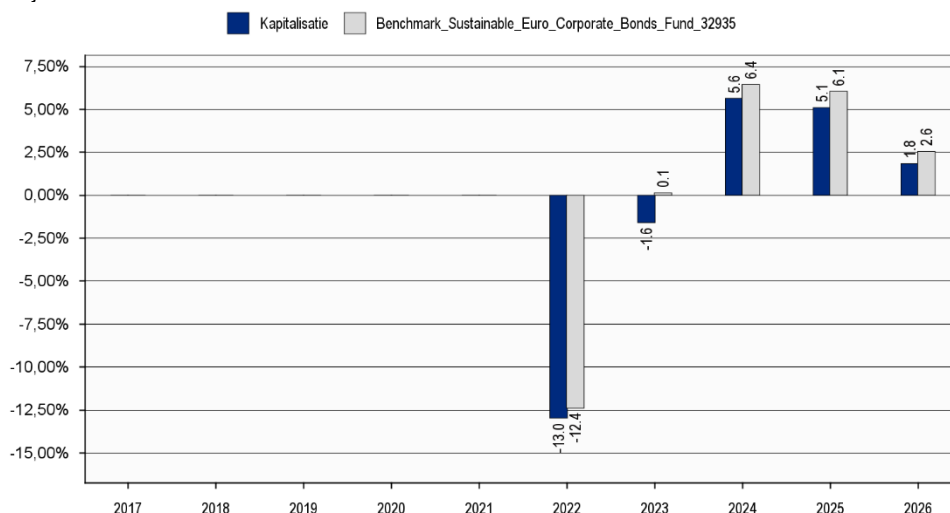
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Klassen IC en S-Ic: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

* Basisklasse, Klassen N en P: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
1,84% (in EUR)	2,55% (in EUR)	4,18% (in EUR)	-0,64% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW(t+n)}{NIW(t)} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

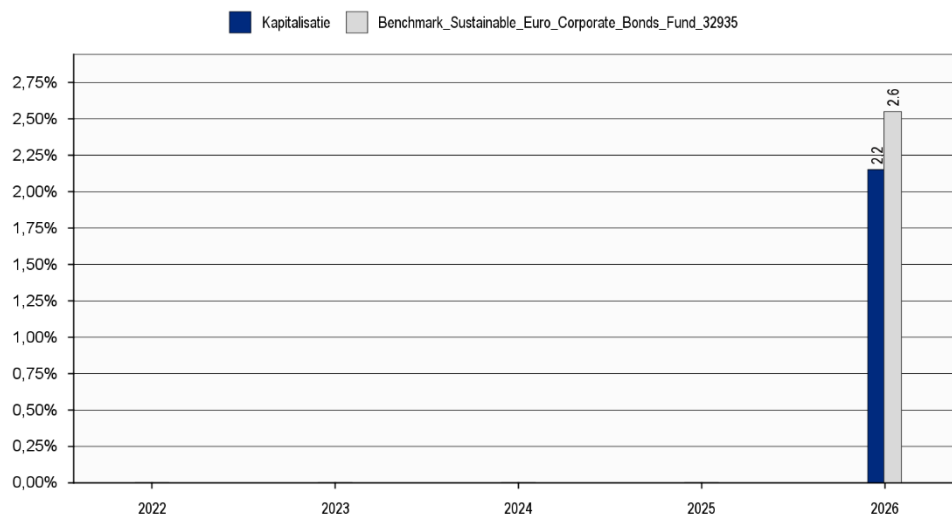
$NIW(t+n)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

$NIW(t)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
2,15% (in EUR)	2,55% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW(t+n)}{NIW(t)} \right)^{1/n} - 1$$

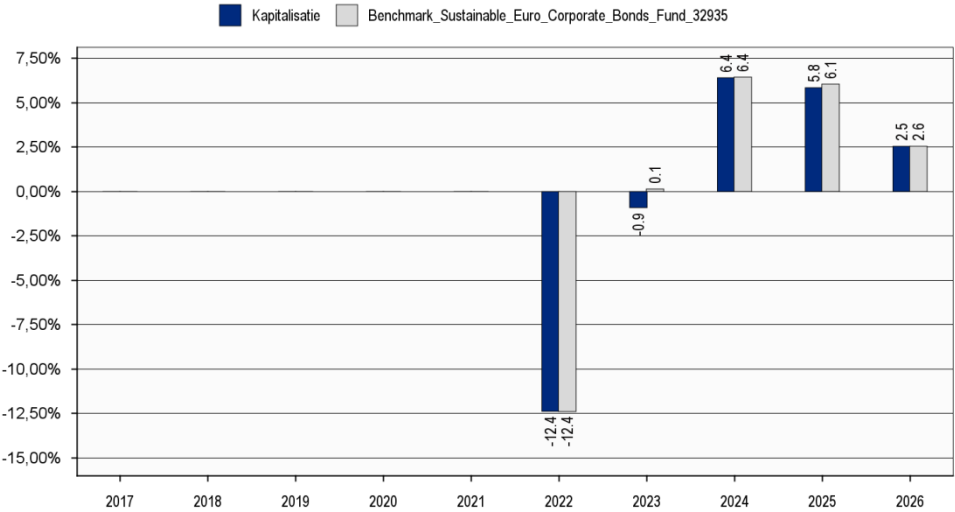
met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
2,55% (in EUR)	2,55% (in EUR)	4,92% (in EUR)	0,06% (in EUR)

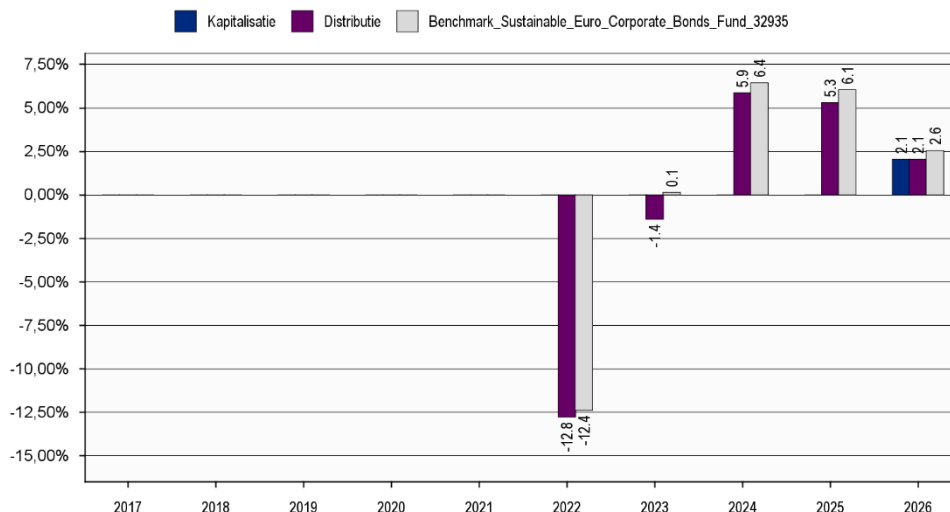
* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$
met
 $P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n de huidige periode

Klasse P

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
2,05% (in EUR)	2,55% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
2,05% (in EUR)	2,55% (in EUR)	4,40% (in EUR)	-0,43% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknijpt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op $t+1$

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

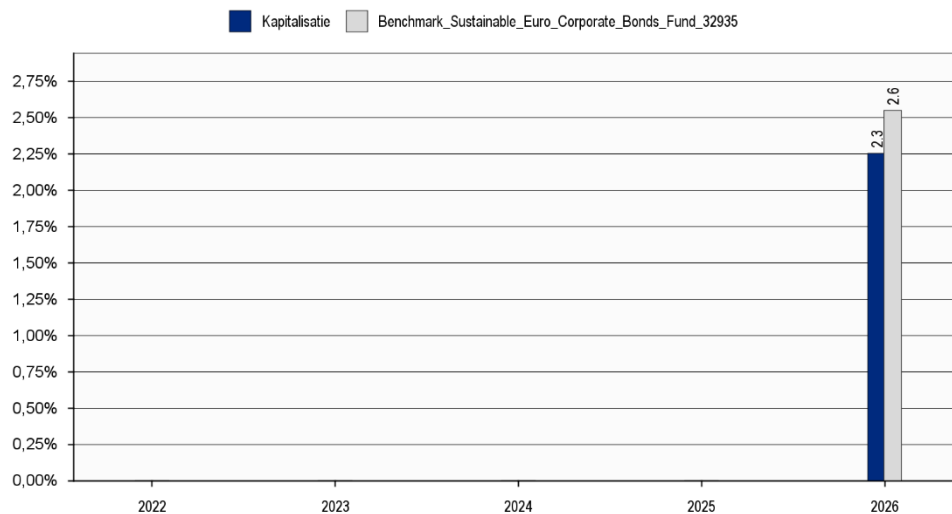
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse S-Ic

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
2.25% (in EUR)	2.55% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(NIW_{t+n} / NIW_t)]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot $t+n$

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op $t+n$

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

15.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

Code Isin	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Basisklasse (Kap) - BE6325801437	0,85%	0,10%
Basisklasse (Dis) - BE6325805479	0,85%	0,10%
Aandeel N (Kap) - BE6325804464	0,16%	0,10%
Aandeel P (Kap) - BE6325802443	0,65%	0,10%
Aandeel P (Dis) - BE6325806485	0,64%	0,10%
Aandeel S-Ic (Kap) - BE6349839256	0,45%	0,10%
Aandeel IC (Kap) - BE6325803458	0,55%	0,10%

* De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2026. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

** Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.

15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 0,60% op jaarbasis voor basisklasse, 0,40% voor klasse P, 0,30% voor klasse Ic, 0,20% voor klasse S-Ic, 0,20% voor klasse S en 0,00% voor klasse N. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 10,00% zijn.