

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.25

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	18
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	23
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	24
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	25
1.5.1 . Samenvatting van de regels	25
1.5.2 . Wisselkoersen	26
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROZONE SMALL & MID CAP	27
2.1 . BEHEERVERSLAG	27
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	27
2.1.2 . Beursnotering	27
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	27
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	29
2.1.5 . Distributeurs	30
2.1.6 . Index en benchmark	30
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	30
2.1.8 . Toekomstig beleid	31
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	31
2.2 . BALANS	32
2.3 . RESULTATENREKENING	33
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	34
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	34
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	35
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	36
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	37
2.4.5 . Rendementen	37
2.4.6 . Kosten	41
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	42
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROZONE REAL ESTATE	43
3.1 . BEHEERVERSLAG	43
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	43
3.1.2 . Beursnotering	43
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	43
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	45
3.1.5 . Distributeurs	46
3.1.6 . Index en benchmark	46
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	46
3.1.8 . Toekomstig beleid	47
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	47
3.2 . BALANS	48
3.3 . RESULTATENREKENING	49
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	50
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	50
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	51
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	51
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	52
3.4.5 . Rendementen	52
3.4.6 . Kosten	55
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	56
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED	57

4.1 . BEHEERVERSLAG	57
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	57
4.1.2 . Beursnotering	57
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	57
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	60
4.1.5 . Distributeurs	60
4.1.6 . Index en benchmark	60
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	60
4.1.8 . Toekomstig beleid	61
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	61
4.2 . BALANS	63
4.3 . RESULTATENREKENING	64
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	65
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	65
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	66
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	66
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	67
4.4.5 . Rendementen	67
4.4.6 . Kosten	71
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	72
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE	73
5.1 . BEHEERVERSLAG	73
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	73
5.1.2 . Beursnotering	73
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	73
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	76
5.1.5 . Distributeurs	76
5.1.6 . Index en benchmark	76
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	76
5.1.8 . Toekomstig beleid	77
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	77
5.2 . BALANS	78
5.3 . RESULTATENREKENING	79
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	80
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	80
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	81
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	81
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	82
5.4.5 . Rendementen	82
5.4.6 . Kosten	86
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	87
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES	89
6.1 . BEHEERVERSLAG	89
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	89
6.1.2 . Beursnotering	89
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	89
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	92
6.1.5 . Distributeurs	92
6.1.6 . Index en benchmark	92
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	92
6.1.8 . Toekomstig beleid	93
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	93
6.2 . BALANS	94
6.3 . RESULTATENREKENING	95
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	96
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	96

6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	97
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	97
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	98
6.4.5 . Rendementen	98
6.4.6 . Kosten	99
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	100
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH	101
7.1 . BEHEERVERSLAG	101
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	101
7.1.2 . Beursnotering	101
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	101
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	104
7.1.5 . Distributeurs	104
7.1.6 . Index en benchmark	104
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	104
7.1.8 . Toekomstig beleid	105
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	105
7.2 . BALANS	106
7.3 . RESULTATENREKENING	107
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	108
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	108
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	109
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	109
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	110
7.4.5 . Rendementen	110
7.4.6 . Kosten	114
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	115
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND	117
8.1 . BEHEERVERSLAG	117
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	117
8.1.2 . Beursnotering	117
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	117
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	119
8.1.5 . Distributeurs	119
8.1.6 . Index en benchmark	119
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	119
8.1.8 . Toekomstig beleid	120
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	120
8.2 . BALANS	121
8.3 . RESULTATENREKENING	122
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	123
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	123
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	124
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	124
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	125
8.4.5 . Rendementen	125
8.4.6 . Kosten	126
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	127
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND	128
9.1 . BEHEERVERSLAG	128
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	128
9.1.2 . Beursnotering	128
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	128
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	130
9.1.5 . Distributeurs	130
9.1.6 . Index en benchmark	130

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	130
9.1.8 . Toekomstig beleid	131
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	131
9.2 . BALANS	132
9.3 . RESULTATENREKENING	133
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	134
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	134
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	135
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	135
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	136
9.4.5 . Rendementen	136
9.4.6 . Kosten	138
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	138
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND	140
10.1 . BEHEERVERSLAG	140
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	140
10.1.2 . Beursnotering	140
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	140
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	142
10.1.5 . Distributeurs	142
10.1.6 . Index en benchmark	142
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	142
10.1.8 . Toekomstig beleid	143
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	143
10.2 . BALANS	144
10.3 . RESULTATENREKENING	145
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	146
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	146
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	147
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	147
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	148
10.4.5 . Rendementen	148
10.4.6 . Kosten	149
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	150
11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND	151
11.1 . BEHEERVERSLAG	151
11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	151
11.1.2 . Beursnotering	151
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	151
11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	153
11.1.5 . Distributeurs	153
11.1.6 . Index en benchmark	153
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	153
11.1.8 . Toekomstig beleid	154
11.1.9 . Synthetische risico-indicator	154
11.2 . BALANS	155
11.3 . RESULTATENREKENING	156
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	157
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	157
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	158
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	158
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	159
11.4.5 . Rendementen	159
11.4.6 . Kosten	160
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	161
12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED	162

12.1 . BEHEERVERSLAG	162
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	162
12.1.2 . Beursnotering	162
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	162
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	165
12.1.5 . Distributeurs	165
12.1.6 . Index en benchmark	165
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	166
12.1.8 . Toekomstig beleid	167
12.1.9 . Synthetische risico-indicator	167
12.2 . BALANS	168
12.3 . RESULTATENREKENING	169
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	170
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	170
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	171
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	172
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	173
12.4.5 . Rendementen	173
12.4.6 . Kosten	177
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	179
13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE	181
13.1 . BEHEERVERSLAG	181
13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	181
13.1.2 . Beursnotering	181
13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	181
13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	184
13.1.5 . Distributeurs	184
13.1.6 . Index en benchmark	184
13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	185
13.1.8 . Toekomstig beleid	186
13.1.9 . Synthetische risico-indicator	186
13.2 . BALANS	187
13.3 . RESULTATENREKENING	188
13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	189
13.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	189
13.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	190
13.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	191
13.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	192
13.4.5 . Rendementen	192
13.4.6 . Kosten	197
13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	199
14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH	200
14.1 . BEHEERVERSLAG	200
14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	200
14.1.2 . Beursnotering	200
14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	200
14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	203
14.1.5 . Distributeurs	203
14.1.6 . Index en benchmark	203
14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	204
14.1.8 . Toekomstig beleid	204
14.1.9 . Synthetische risico-indicator	204
14.2 . BALANS	206
14.3 . RESULTATENREKENING	207
14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	208
14.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	208

14.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	209
14.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	210
14.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	210
14.4.5 . Rendementen	211
14.4.6 . Kosten	214
14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	216
15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EURO CORPORATE BONDS	218
15.1 . BEHEERVERSLAG	218
15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	218
15.1.2 . Beursnotering	218
15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	218
15.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	220
15.1.5 . Distributeurs	221
15.1.6 . Index en benchmark	221
15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	221
15.1.8 . Toekomstig beleid	222
15.1.9 . Synthetische risico-indicator	222
15.2 . BALANS	223
15.3 . RESULTATENREKENING	224
15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	225
15.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	225
15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	227
15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	228
15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	228
15.4.5 . Rendementen	229
15.4.6 . Kosten	232
15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	233

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGENSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGENSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C, b320, 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

05 maart 1993

Raad van bestuur van de BEVEK

- Yves Van Laecke, Chief Commercial Officer van Bank Nagelmackers NV, Voorzitter
- Levi Sarens, Head of Asset Management Funds, 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
- Stefaan Sterck, Zelfstandig Consulent, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur (tot 26.03.25)
- Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur
- Majdi BEN JAMAA, Bestuurder van de Raad van Bestuur (vanaf 23.07.2025)
- Michaël KEVRAN, Bestuurder van de Raad van Bestuur (vanaf 23.07.2025)

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

Zelfbeheerde Bevek

Commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV, Vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave (IBR A02037), Culliganlaan 5, 1831 Diegem

Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Montoyerstraat 14, 1000 Brussel

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euro en met maatschappelijke zetel in 89-91, rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS Bank, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C 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
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH – Basisklasse, Klasse A, Klasse B, Klasse P, Klasse S-Ic
- 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 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

NAGELMACKERS

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 14 oktober 2016. De meest recente versie van de gecoördineerde statuten werd gepubliceerd in oktober 2016.

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 tweehonderd duizend euro (€1.200.000) of het equivalent daarvan in een andere valuta.

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

De bevek is ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnr. 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 noodzakelijk een 'Artikel 8 of 9' karakter hebben in lijn met de SFDRwetgeving. SFDR staat voor 'Sustainable Finance Disclosure Regulation', in navolging van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector.

In overeenstemming met SFDR worden compartimenten immers ingedeeld in 3 categorieën.

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:

De compartimenten binnen de BEVEK die als Artikel 8 beschouwd worden, zijn de volgende:

- Multifund Conservative
 - Multifund Balanced
 - Multifund Growth
 - Multifund Full Equities
 - Private Fund Conservative
 - Private Fund Balanced
 - Private Fund Growth
 - Euro Corporate Bonds
 - Eurozone Real Estate
 - 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.

NAGELMACKERS

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

Risicofactoren in verband met 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 Bevek, zou laatstgenoemde noch enige andere persoon deze kosten moeten dragen. Potentiële beleggers moeten het deel 'Taxation' van de 'Foreign Account Tax Compliance Act' raadplegen.

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

FATCA legt een nieuw aangiftetestelsel op, op grond waarvan de Bevek 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 Bevek te beantwoorden, zodat de bevek kan voldoen aan haar aangifteverplichtingen. De betalingen die verband houden met de aandelen in de Bevek van een belegger die geen gehoor geeft aan een dergelijk verzoek zouden onderworpen kunnen worden aan een bronheffing of een inhouding, of die belegger zou zijn aandelen mogelijkverwijs verplicht moeten laten terugkopen of verkopen.

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

Door te beleggen in deelbewijzen van ICB's (inclusief eventueel beleggingen door sommige compartimenten van de Bevek in deelbewijzen van een ander compartiment van de bevek) is de Bevek blootgesteld aan risico's gekoppeld aan de financiële instrumenten die deze ICB's in hun portefeuille aanhouden en die hierboven werden beschreven. Sommige risico's zijn echter inherent verbonden aan het bezit van deelbewijzen van ICB's door de Bevek. Sommige ICB's kunnen een hefboomeffect toepassen door gebruik te maken van afgeleide instrumenten of door te belenen. Een hefboomeffect zorgt voor een grotere volatiliteit van de deelbewijzen van ICB's en dus voor een groter gevaar voor kapitaalverlies. De meeste ICB's voorzien ook de mogelijkheid van het tijdelijk opschorten van terugbetalingen in uitzonderlijke omstandigheden. Beleggingen

in deelbewijzen van ICB's zijn dus aan een groter liquiditeitsrisico blootgesteld dan een directe belegging in een portefeuille van overdraagbare effecten. Anderzijds bieden beleggingen in deelbewijzen van ICB's de Bevek een flexibele en efficiënte toegang tot verschillende beleggingsstrategieën van professionele vermogensbeheerders en meer gediversifieerde portefeuilles. Een compartiment dat voornamelijk belegt via ICB's zorgt ervoor dat zijn ICB- portefeuille beschikt over voldoende liquiditeit om aan zijn eigen terugbetalingsverplichtingen te kunnen voldoen.

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

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

NAGELMACKERS

negatief effect hebben op de totale waarde van de ICB en daarom kan de NIW per aandeel worden aangepast om te voorkomen dat de waarde van beleggingen voor bestaande aandeelhouders wordt benadeeld. De omvang van het aanpassingseffect wordt bepaald door factoren zoals het transactievolume, de aankoop- of verkoopprijzen van de onderliggende beleggingen en de toegepaste waarderingsmethode om de waarde van dergelijke onderliggende beleggingen van de ICB te berekenen.

Betekenisvolle en relevante risico's

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

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 de goedkeuring gegeven om de bevek om te vormen naar een Bevek met een Manco (One Fund Management)

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. 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 € 8.936,00 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 € 8.936,00 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

NAGELMACKERS

aandeel. Swing pricing wordt niet in aanmerking genomen voor de berekening van performance fees voor de compartimenten waar performance fees van toepassing zijn.

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

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

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

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

Bestaan van fee sharing agreements

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

Controlerapporten: overschrijdingen 2025

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Update conjunctuur prognoses wereldeconomie

VS Economie H1 2025

Na een krimp van 0.5% op jaarbasis in het eerste kwartaal, lijkt het erop dat de VS economie op weg is om een beter 2^{de} kartaal neer te zetten. De eerste marktprognoses wijzen op een consensus groei van 2.5% op geannuleerde basis hetgeen een kw-o-kw een groei inhoudt van 0.6%. Voorlopig is er dus nog geen vuiltje aan de lucht wat de impact betreft van handelstarieven. Een continue sterke arbeidsmarkt ondersteunt de economie terwijl het consumentenvertrouwen – dat enkele maanden een moeilijke periode heeft doorworsteld in de aanloop naar een mogelijke handelsoorlogescalatie - recent terug een 2^{de} adem lijkt gevonden te hebben. Ook de voorlopende indicatoren – bv bedrijfsbestellingen en industri/diensten sector enquêtes bij aankoopdirecteuren – houden voorlopig goed stand. Uiteraard waren er tevens wat factoren die in het tweede kwartaal (anticiperend op handelsoorlog) de groei hebben ondersteund en dewelke waarschijnlijk zullen afzwakken in de 2^{de} jaarhelft. De Atlanta FED momentum indicator wijst trouwens in die richting (van 2.5% gradueel naar 1%)

De laatste beschikbare macro prognoses van de FED (rentebesluit 18 juni jongstleden) geeft een gemengd beeld. De economische groei voor dit en volgend jaar is aanvaardbaar maar naar Amerikaanse standaarden ondermaats. De lichte neerwaartse bijstelling tov maart gaat tevens gepaard met een lichte opwaartse bijstelling naar inflatie momentum, dit in anticipatie van handelstarieven aan importzijde dewelke in zekere mate zullen doorgeprijsd worden naar de consument, dixit FED. Het is tevens een verantwoording voor de actuele houding van de FED die eerst meer elementaire gegevens ter beschikking wil hebben alvorens in te grijpen op het rentefront. Een volgende update is gepland voor 17/09 terwijl de eerste officiële cijfers voor het 2^{de} kwartaal beschikbaar zijn op 30/07.

VS macro projecties 2025-2026 (bron Federal Reserve 18/06)

	2025	2026		2025	2026
BBP groei	1,40%	1,60%	PCE inflatie	3,00%	2,40%
maart projectie	1,70%	1,80%	maart projectie	2,70%	2,20%
Werkloosheid	4,50%	4,50%	Kern PCE inflatie	3,10%	2,40%
maart projectie	4,40%	4,30%	maart projectie	2,80%	2,20%

Eurozone H1 2025

Het reële BBP van de eurozone steeg boven verwachting met 0,4% k-o-k in het eerste kwartaal (afgerond). Een grote stijging van het BBP van Ierland met 3,2% k-o-k droeg ongeveer 0,1 ppt bij aan het totaal voor de eurozone. De ontwikkeling van het Ierse BBP wordt vaak meer bepaald door de boekhoudkundige beslissingen van multinationals dan door binnenlandse fundamentele factoren. Voor het tweede kwartaal blijft het koffiedik kijken en waarbij de eerste prognoses uitgaan van stilstand in groei wat neerkomt op een groei van 1.2% op jaarbasis (jaarlijks ritme in het eerste kwartaal was 1.5%). Uiteraard zijn de prognoses voor dit en volgend jaar zeer onderhevig aan scenario's die geopolitiek bepaald worden, niet in het minst de uitkomst van de handelsoorlog met de VS. Het akkoord met de VS dat bereikt werd op 27/07 – 15% uniform import tarief ex staal en aluminium dat nog steeds aan 50% onderhevig is - kan geïnterpreteerd worden als zijnde “het slechts mogelijk scenario (30% tarief) afgewend. Toen de ECB haar laatste macro prognoses opstelde in juni jongstleden was er hier nog geen witte rook aanwezig en publiceerde de instelling een scenario van 3 mogelijke groeipaden : Basis scenario (tarief 10-15%), mild droomscenario (tarief 0%) en het slechtst mogelijke scenario (tarief 30% of meer):

	2025	2026
Juni basis scenario		
BBP groei	0,90%	1,10%
Inflatie	2,00%	1,60%
Kern inflatie	2,40%	1,90%
Juni mild scenario		
BBP groei	1,20%	1,50%
Inflatie	2,00%	1,70%
Juni ramp scenario		
BBP groei	0,50%	0,70%
Inflatie	2,00%	1,50%

Belangrijke toelichting:

- 1) In tegenstelling tot de FED is er bij deze simulatie niet echt sprake van stagflatie repercussies (lagere groei en hogere inflatie) : het ECB model gaat ervan uit dat de negatieve repercussies van de vraaguitval een mogelijke inflatie opstoot aan aanbodzijde meer dan voldoende zullen neutraliseren. Deflatoire uitkomst dus.
- 2) Het ECB rapport is tevens optimistisch dat de aangekondigde maatregelen naar infrastructuur en defensie investeringen (maart 2025 – EU/Duitsland) de conjunctuur positief zullen beïnvloeden en aldus voor compensatie zorgen. De geschiedenis leert ons dat qua timing van implementatie er hier naar alle waarschijnlijkheid redelijk wat vertraging zal opgelopen worden. Ook het akkoord met de VS naar defensie aankopen toe moet het optimisme milderen. Kortom, impulsen op economische groei op dit front zullen pas zichtbaar zijn in 2026 en mogelijkervan van iets bescheidenere aard.

Een eerste macro nabeschuiving – Het ergste werd vermeden dus alles is OK ?

Toen de Trump administratie de initiële pancarte van handelstarieven wereldkundig maakte op 2 April, hielden de wereld en financiële markten hun adem in. Vier maanden later is het stof wat gaan liggen en zijn de kaarten met enkele grote handelsblokken reeds geschud (EU en Japan). Wat Canada, Mexico en China betreft, is de jury nog steeds aan het beraadslagen bij het schrijven van dit rapport. Voorlopig is een absoluut rampscenario vermeden wat menig observator doet besluiten dat het glas eerder halfvol dan halfleeg is. We kunnen echter niet voorbij aan enkele harde feiten:

- Vorig jaar bedroeg de tariefdruk van de VS op de wereld 2.5%. Na verschillende akkoorden en het laatst afgesloten handelsakkoord met de EU, stijgt deze van 13.5% naar 16% wanneer de nieuwe EU tarieven van toepassing zullen zijn. Over de laatste 100 jaar is er maar 1 uitzonderlijke periode geweest waar de wereld zulke protectionistische druk heeft ervaren vanuit de VS, namelijk de periode 1930-1940 bij de implementatie van de Smoot-Hawley act (20% piek tariefdruk).
- Een Bloomberg enquête onder economen wereldwijd schat dat de schade aan de groei – dit in opportuniteitskost of gemiste groei bij afwezigheid van handelstarieven – ongeveer 2,000 miljard UD bedraagt tegen 2027, dit ten gevolge van het inkrimpen van de wereldhandel.
- Naast de schade berokkend aan de wereldhandel, mag men zich waarschijnlijk ook opmaken voor negatieve repercussies op het geboed van kapitaalinvesteringen. Dezelfde Bloomberg enquête wijst uit dat door de band de investeringsintenties binnen de G7 in 2026 ongeveer 33% tot 50% lager zullen liggen dan initieel werd vooropgesteld bij de aanvang van 2025.
- Op logistiek vlak zal dit tevens voor potentiële chaos zorgen waarbij “flessenhalzen” zich zullen voordoen en mogelijkervan aanleiding geven voor additionele prijsdruk op korte termijn. Kortom, de internationale logistiek wijzigt zich niet van de ene dag op de ander ten gevolge van de abrupte assymetrische tariefwijzigingen op wereldschaal. Deze aanbodschock heeft dus tijd nodig om geabsorbeerd en opgelost te worden naar een nieuw wereldevenwicht.

Update globaal monetair beleid

VS - FED

De FED hield voet bij stuk en hield haar kruit droog, dit zowel in het eerste als het tweede kwartaal van dit jaar, dit na 4 x 25 bp renteveragingen in het najaar van 2024. 2 argumenten worden hier naar voren geschoven als voornaamste rechtvaardiging.

Primo, het conjunctuur momentum, de arbeidsmarkt (volledige tewerkstelling) en het moeizame desinflatie pad waren allen macro gegevens dewelke een rustpauze verantwoordden.

Segundo, 2 politieke hete hangijzers waren gedurende het tweede semester van dit jaar grotendeels nog niet opgelost maar dewelke wel een toekomstige impact kunnen hebben op zowel het groeimomentum als het inflatiefront: De

handelsoorlog op wereldschaal en de fiscale VS bazooka (*Big Beautiful Bill*) dewelke nipt voor 04/07 werd gestemd in kamer en senaat.

De inertie van Jay Powell is uiteraard een doorn in het oog van het Witte Huis en heeft reeds menigmaal tot speculatie gevoed dat Jay Powell vroegtijdig zou moeten aftreden, dwz voor zijn mandaat ten einde komt in mei 2026. Voorlopig houdt de FED voet bij stuk en lijkt de markt Powell en de FED's logica ook te volgen, ondanks het feit dat er momenteel binnen de FED politieke spelletjes gespeeld worden (haviken die plotseling duiven worden en hun kans schoon zien om Powell op te volgen).

De huidige beleidsrente staat nog steeds op 4.25%-4.5%. De marktprobabiliteiten geven aan dat de FED zowel einde 3^{de} als einde 4^{de} kwartaal de beleidsrente met 25 bp neerwaarts zal bijstellen (3.75%-4.00% objectief einde 2025). Medio volgend jaar zou de rente haar dieptepunt bereiken in de vakantieperiode met 3.25%-3.50% als eindobjectief voor de huidige neerwaartse cyclus.

Eurozone – ECB

De ECB van haar zijde is wel bereid geweest om de rente te verlagen in het 1^{ste} kwartaal en dit tot 2 maal toe met 25 bp (januari en maart); Ook in april en mei deed de ECB een duit in het zakje en verlaagde telkens de rente de rente met 25 bp tot het huidige niveau van 2.00%. Na de 4 renteverlagingen van het eerste semester schakelde de ECB over naar rustmodus en wil net zoals de FED even de kat uit de boom kijken. Op het desinflatiefront wordt er net zoals in de VS moeizaam vooruitgang geboekt maar de sterke éénheidsmunt – tegen quasi alle belangrijke handelsmunten wereldwijd – is ditmaal wel een vriend voor de ECB in haar strijd van het terugbrengen van de inflatie naar het gewenste lange termijn gemiddelde van 2%. In haar laatste communicaties laat de ECB in het midden of er op het rentefront nog verdere acties te ondernemen vallen. Men is nog steeds “data afhankelijk” en beoordeelt het huidige beleidsrente niveau als “niet langer restrictief”. De termijnmarkt vandaag wikt en weegt en laat in het midden of er op korte termijn nog ECB acties te verwachten vallen. Er bestaat een kans dat de ECB de rente nog éénmaal met 25 bp laat zakken in het najaar (1.75%) maar dit zou dan tevens het eindobjectief betekenen van de huidige dalende rentecyclus.

JAPAN – BoJ

De Japanse centrale bank blijft spreekwoordelijk op eieren lopen. In januari van dit jaar verhoogde de BoJ de rente van 0.25% naar 0.50% maar houdt sindsdien haar kruit droog. In het licht van de recente inflatie zijn de markten toch geneigd om nog extra inspanning van 0.25% verhoging in te prijzen dit jaar, naar alle waarschijnlijkheid geagendeerd voor het najaar. De BoJ is de centrale bank die zich misschien wel in het moeilijkste parket begeeft in het licht van neerwaartse groeibijstellingen maar opwaartse druk op inflatiespanningen (loonevolutie en JPY zwakte). Vanuit het oogpunt van haar exit strategie vermijdt de BOJ vooralsnog het gebruik van het rentewapen en richt zij zich sinds de aanvang van dit jaar voornamelijk op kwantitatieve verstrenging, dwz het gradueel verminderen van de aankoop van staatsobligaties met 400 miljard JPY per kwartaal.

CHINA – PBoC

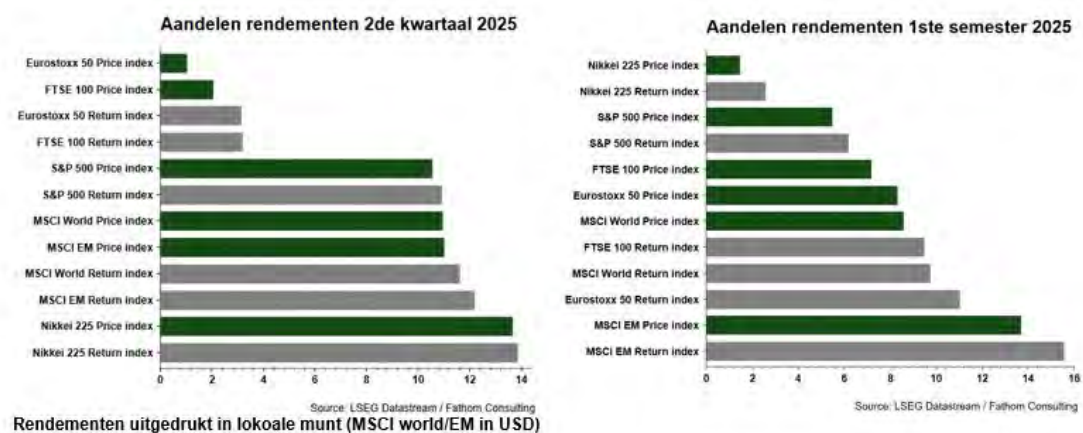
De belangrijkste Chinese beleidsrentes bleven ongewijzigd gedurende het eerste semester van 2025 en dus op historisch lage niveaus. Naast conjuncturele redenen was het ook hier het Trump zwaard van Damocles dat de PBoC weerhield om zijn laatste ammunitie reeds te gebruiken. Nochtans werden er wel andere zaken geïmplementeerd en/of aangekondigd. In het kader van liquiditeitsvoorziening, werden de minimum reservevereisten voor banken verder verlaagd van 9.5% naar 9% (extra lange termijn liquiditeitsvoorziening van 138 miljard USD) en werden er frequentere grootschaligere openmarkt operaties georganiseerd (reporente van 1.5% naar 1.4%). Dit kadert in een ruimer 10 puntenplan dat de PBoC op 7 mei jongstleden aankondigde ter bevordering van marktstabilisatie en liquiditeitsvoorziening.

Financiële markten H1 2025

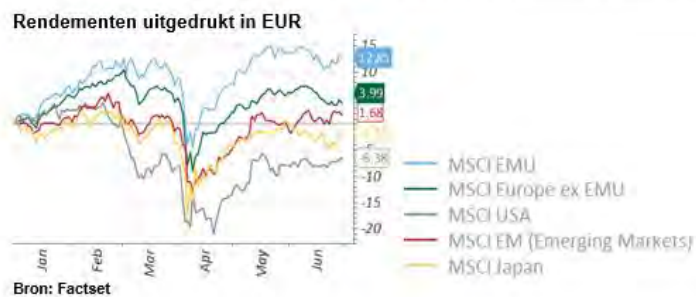
Aandelen

- 1) Bij aanvang van het eerste kwartaal toonden de internationale kapitaalstromen reeds aan dat er zich een significante switch afspeelde ten nadele van de VS en waarbij voornamelijk Europa profiteerde. Het winstname effect op Big US Tech (Mag7 etc) werd nog versterkt in februari bij de communicatie van het Chinese DeepSeek dewelke de giga investeringen in AI – voornamelijk VS gerelateerd - in twijfel trokken in het licht van kosten en efficiëntie. Bijgevolg zijn de VS – na jaren van globaal beursleiderschap in termen van rendement – nog steeds de grote verliezer in het eerste halfjaar waarbij de USD verzwakking uiteraard een groot aandeel had in de slechtere prestatie (cfr infra).
- 2) Bij de aanvang van het tweede kwartaal werden we opgeschrikt door “liberation day” (“liquidation day”) maar het herstel sinds medio April geeft toch een ander beeld dan het eerste kwartaal. Op het einde van de rit blijft Europa koploper maar de achtervolgers – en dan vooral de VS en in zekere mate opkomende markten – zijn het gat gradueel aan het dichtrijden.
- 3) Naar stijl toe was er tevens een trend waar te nemen in de VS. Het verschil tussen grote en kleine beurswaarden blijft op het einde van het tweede kwartaal aanzienlijk in het voordeel van de grotere bedrijven (Russell nog steeds ver verwijderd van nieuwe top) maar de voorsprong van waarde op groei neemt gestaag af. In het midcap segment is het zelfs zo dat de groeistijl de beste prestatie neerzet sinds jaaraanvang en deze zelfs van de grote beurskapitalisaties overtreft.
- 4) In Europa zijn er tevens naar trends toe wat wijzigingen op te merken. In het segment van grote beurskapitalisaties blijft waarde zijn voorsprong behouden op groei (19% tov 4%, 11,5% totaal) maar zijn het de middelgrote

beurskapitalizaties die momenteel een beter rendement hebben voorgelegd met niet al te significante verschillen tussen waarde en groei (20% tov 23%, totaal 21%) . Ook kleine beurskapitalizaties doen het beter dan de grote maar hier is het verschil tussen waarde en groei nog steeds in het voordeel van waarde (21% vs 14%, totaal 18%)



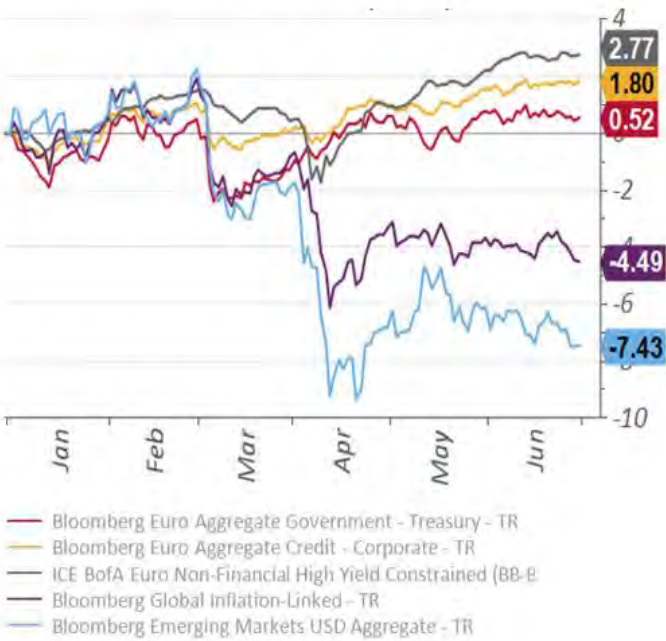
Rendementen uitgedrukt in lokaale munt (MSCI world/EM in USD)



Obligaties

- 1) Net zoals bij aandelen het geval was, waren er tevens verrassingen te noteren op het vlak van vastrentende effecten in het eerste kwartaal. Het uitstel van renteverlagingen in de VS en geopolitiek gerelateerde effecten (Europa februari/maart) droegen ertoe bij dat klassieke staatsobligaties ondermaats presteerden en niet echt als veilige havens fungeerden. Het negatieve effect in de portefeuilles komt voornamelijk door het USD effect op obligaties ex-Eurozone. In Europa was het voornamelijk het maart renteschokeffect – Duitsland en EC ondernemen actie tegen dreiging NATO ex US ten gevolge van München conferentie 14/16 februari – dewelke grotendeels heeft bijgedragen tot teleurstellende rendementen.
- 2) In het tweede kwartaal en na de risico aversie van begin april, wijzigde het klimaat in de vastrentende sfeer. Een nieuw evenwicht met hogere langere termijnrentes heeft zich aangeboden, mede veroorzaakt door onzekerheid omtrent de fiscale intenties in de VS. Recent is echter de volatiliteit rondom dit nieuwe evenwicht wat afgenomen waardoor de maandelijkse rendementen recent iets minder wispelturig zijn. Ook het uiterst lange einde van de rentecurve in Europa en de VS blijkt wat minder excessieve capriolen te maken en zich verder te convergeren naar een nieuw evenwicht (30 jaar Duitsland 3.20%, 30 jaar VS +/- 5.00%)
- 3) Eén constante blijft: Door het doorgaans overwegend gunstig risico klimaat – uitgezonderd enkele marktstoornissen – blijven obligaties van iets mindere kwaliteit het uitstekend doen, ongeacht de niet al te goedkope waardering in termen van risicospreads (bedrijfsobligaties van goede kwaliteit en rommel). Het feit dat er nog geen sprake is van een nakende globale recessie, de redelijke goede cashpositie versus uitstaande schuld en de continue stroom van behoorlijke bedrijfsresultaten, blijven de lage verwachtingen naar toekomstige faillissementen ondersteunen waardoor deze obligaties het relatief beter blijven doen dan de traditionele veilige havens zoals staatsobligaties.

Totale rendementen in EUR globale obligaties



Bron: Factset en Bloomberg

Evolutie vreemde deviezen tov EUR in H1 2025	
Zweedse Kroon	2,82%
Zwitserse Franc	0,50%
Deense Kroon	0
Braziliaanse Real	-0,10%
Noorse Kroon	-0,70%
Mexicaanse Peso	-2,41%
Taiwan Dollar	-2,65%
Brits Pond	-3,62%
Japanse Yen	-4,16%
Nieuw-Zeeland Dollar	-4,27%
Z-Koreaanse Won	-4,49%
Singapore USD	-5,66%
Z-Afrikaanse Rand	-6,55%
Australische Dollar	-6,58%
Canadese Dllar	-7,15%
Chinese Renmimbi	-10,50%
VS Dollar	-12,16%
Indische Rupie	-12,30%

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	2.067.147.936,11	1.780.692.157,87
I. Vaste Activa		2.598,85
A. Oprichtings- en organisatiekosten		2.598,85
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.960.357.193,93	1.734.541.945,34
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	184.260.862,41	101.513.222,57
B. Geldmarktinstrumenten	9.269.113,25	7.275.760,40
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	220.561.771,16	258.488.064,22
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.546.265.447,11	1.367.264.898,15
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-171.636,19	-149.087,24
B. Schulden	-171.636,19	-149.087,24
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.041.186,40	5.336.464,30
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.953.651,90	10.368.893,94
b. Fiscale tegoeden	415.233,41	359.308,10
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-6.327.698,91	-5.391.737,73
c. Ontleningen (-)		-0,01
V. Deposito's en liquide middelen	109.514.668,70	45.738.656,94
A. Banktegoeden op zicht	109.514.668,70	45.738.656,94
VI. Overlopende rekeningen	-3.593.476,73	-4.778.420,32
B. Verkregen opbrengsten	2.496.005,03	1.109.820,18
C. Toe te rekenen kosten (-)	-6.089.481,76	-5.888.240,50
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	2.067.147.936,11	1.780.692.157,87
A. Kapitaal	1.962.336.940,38	1.698.948.639,69
B. Deelneming in het resultaat	-2.212.483,13	1.369.312,58
C. Overgedragen resultaat	97.669.595,41	-3.633.508,12
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.353.883,45	84.007.713,72

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	10.245.462,33	84.384.651,32
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	813.337,72	-613.861,91
B. Geldmarktinstrumenten	52.463,40	-138.017,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	15.701.281,90	74.576,47
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	37.032.614,27	76.666.472,01
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-43.354.234,96	8.395.481,75
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	11.238.039,73	10.345.235,38
A. Dividenden	8.639.356,20	8.886.949,39
B. Interesten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	2.511.789,11	1.319.657,60
b.Deposito's en liquide middelen	527.158,19	849.036,14
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-1.080,60	-2.124,52
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-609.900,97	-890.867,05
F. Andere opbrengsten van beleggingen	170.717,80	182.583,83
III. Andere opbrengsten	2.907,95	119.237,42
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		118.575,90
B. Andere	2.907,95	661,52
IV. Exploitatiekosten	-12.159.145,12	-10.866.283,95
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-323.792,62	-173.974,46
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-215.500,14	-173.895,32
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-10.045.955,66	-9.457.830,43
Klasse A	-2.587.837,82	-2.101.755,80
Klasse B	-787.692,59	-391.835,73
Basisklasse	-5.168.322,09	-5.263.462,19
Klasse IC	-186.866,15	-190.836,43
Klasse N	-0,02	
Klasse P	-168.111,23	-183.675,11
Klasse R	-1.101.981,65	-1.326.265,17
Klasse S-Ic	-45.144,11	
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-323.266,73	-282.643,72
E. Administratiekosten (-)	-328.723,75	-80.354,03
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-46.904,88	-51.816,65
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-163.264,38	-167.923,46
H. Diensten en diverse goederen (-)	-371.947,18	-254.996,61
J. Taksen	-145.673,02	-82.436,53
Klasse A	-20.492,67	-5.790,66
Klasse B	-10.668,60	-4.985,01
Basisklasse	-52.177,23	-27.979,34
Klasse IC	-5.835,36	-2.434,06
Klasse N	-8.024,01	-6.326,18
Klasse P	-29.147,62	-27.066,17
Klasse R	-6.464,52	-7.855,11
Klasse S-Ic	-12.863,01	
K. Andere kosten (-)	-194.116,76	-140.412,74
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-918.197,44	-401.811,15
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.327.264,89	83.982.840,17
VI. Belastingen op het resultaat	26.618,56	24.873,55
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.353.883,45	84.007.713,72

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 deeltbewijzen.

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

NAGELMACKERS

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

	30.06.25		30.06.24	
1 EUR	0,8566	GBP	0,8479	GBP
	169,5568	JPY	172,4017	JPY
	11,1873	SEK	11,3500	SEK
	1,1739	USD	1,0718	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 100,00 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 hoofdzakelijk 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 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) (<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 informatievervalsing 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 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment 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) : 6,64%.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Eurozone Small & Mid Cap fonds** behaalde in het eerste semester van 2025 een positief rendement van 9,8%. Het fonds is naast België (38,22%) vooral gefocust op Nederland (21,57%). Daarnaast zijn er in volgorde van belangrijkheid vooral investeringen in Frankrijk (16,33%), Italië (12,85%) en Duitsland (6,19%). De MSCI EMU Small Cap Net Total Return Local Index, die als referentie-index wordt gebruikt, steeg over dezelfde periode met 18,5%. Het waren vooral de Zuidoostelijke landen (Spanje en Italië) alsook Duitsland (relanceplan en bedrijven gelinkt aan defensie) die zorgden voor de uitstekende prestatie van de referentie-index.

Terugblik

De Europese markten startten het jaar gezwind. De onderwaardering van de Europese aandelen werd overbelicht. Eind januari ging er wel een schok door de wereld toen er nieuws kwam dat China (DeepSeek) een goedkopere versie van AI commercialiseert. Het leek erop dat dit het startschot was voor een periode van outperformance van waarde aandelen t.o.v. groeiaandelen. De 2 renteverlagingen van de ECB, de aankondiging van de Europese commissie om 800 miljard in defensie te investeren en de plannen van een relance in Duitsland werden door de markten gesmaakt, maar de aankondigde handelstarieven van Trump kwamen meer en meer op de voorgrond. Hierdoor gingen de eerder opgebouwde winsten deels verloren. Het tweede kwartaal startte heel slecht. Op 2 april kondigde Trump een breed pakket aan invoerrechten aan voor alle landen in de wereld. Hij noemde die dag 'Bevrijdingsdag'. De markten reageerden daar heel negatief op. Op 9 april kondigde Trump evenwel aan dat de landenspecifieke, wederkerige tarieven, die die ochtend van kracht waren geworden, voor 90 dagen zouden worden opgeschort voor alle landen behalve voor China. Sedert deze aankondiging gingen de aandelenmarkten in quasi één rechte lijn zo'n 20 procent hoger. Oplopende spanningen in het Midden-Oosten en nieuwe tariefdreigingen van Trump dwongen het vlote beursherstel naar het einde van het semester toe in de remmen. De ECB verlaagde de basisrente tijdens het tweede trimester opnieuw tweemaal met 25 basispunten tot 2,0%. Daarmee is de beleidsrente in één jaar tijd gehalveerd. Na het zomerreces zal de pauzeknop wellicht ingedrukt worden.

De best presterende aandelen in de index waren de aandelen gelinkt aan de defensiesector met o.a. een stijging van bijna 300% voor Renk Group en bijna 200% voor Hensoldt. In het fonds waren de positieve uitschieters FlatexDegiro, Proximus, Spie en Cementir. Ook Just Eat Takeaway (bod van Prosus) kende een forse stijging. De slechtst presterende aandelen waren o.a. Redcare Pharmacy en Arcadis.

Aan de verkoopzijde noteren we Aixtron (overgangsjaar voor dit halfgeleiderbedrijf), Esker (bod door Bridgepoint Group), Allfunds (groep die financiële instellingen helpt bij het selecteren en aanbieden van beleggingsfondsen aan hun klanten), Gerresheimer (zware winstwaarschuwing na de recente aankoop in het fonds), Lanxess (chemiesector blijft het moeilijk hebben), Alten (groei en marges onder druk) en Fugro (negatieve impact van het Trump-beleid). Anima Holding (een Italiaanse vermogensbeheerder) werd van de beurs geplukt door Banco BPM. Er werden aankopen gedaan, naast Gerresheimer (die zoals hierboven werd vermeld terug werd verkocht), in Fielmann (Duitse optieketen en brillenproducent), SBM Offshore (ontwikkeling en bouw van drijvende productie- en opslagsystemen voor de olie- en gasindustrie), Iren (Italiaans nutsbedrijf) en K+S (de op vier na grootste kaliumproducent ter wereld (ruwweg 80% van de bedrijfswinst) en de grootste zoutproducent in Europa (ruwweg 20% van de bedrijfswinst)). Kalium is één van de drie belangrijkste voedingsstoffen voor planten, naast stikstof en fosfor. De grootste posities in het fonds zijn ASM International (5,5%), KBC Ancora (4,8%) en Ackermans & Van Haaren (4,6%).

2.1.8 . Toekomstig beleid

Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen op korte termijn.

De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van Europese small caps bedraagt 13,2 terwijl de koers-boekwaarde 1,3 bedraagt en het dividendrendement 3,3%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor 2025 bedraagt 13,4%. De aandelenmarkten staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (2de kwartaal 2025). 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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	114.611.058,33	114.282.304,15
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	109.552.331,45	108.721.493,60
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	109.552.331,45	108.721.493,60
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-3.507,63	-3.568,82
B. Schulden	-3.507,63	-3.568,82
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.914.525,01	814.250,35
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.654.410,33	633.565,84
b. Fiscale tegoeden	267.782,68	236.410,07
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-7.668,00	-55.725,56
V. Deposito's en liquide middelen	3.387.925,84	5.019.585,68
A. Banktegoeden op zicht	3.387.925,84	5.019.585,68
VI. Overlopende rekeningen	-240.216,34	-269.456,66
C. Toe te rekenen kosten (-)	-240.216,34	-269.456,66
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	114.611.058,33	114.282.304,15
A. Kapitaal	102.913.929,18	113.219.687,90
B. Deelneming in het resultaat	48.403,92	-182.000,18
C. Overgedragen resultaat	1.009.513,90	1.737.331,21
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	10.639.211,33	-492.714,78

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	8.915.096,49	-2.285.395,32
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	8.915.096,49	-2.285.395,32
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.265.051,93	2.211.118,96
A. Dividenden	2.426.317,62	2.556.508,50
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	17.969,49	28.749,77
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-179.235,18	-374.139,31
III. Andere opbrengsten	53,43	118.662,97
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		118.575,90
B. Andere	53,43	87,07
IV. Exploitatiekosten	-533.268,47	-529.127,59
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-42.460,81	-40.260,58
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.585,08	-12.005,34
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-367.811,95	-395.365,47
Basisklasse	-217.252,11	-231.248,46
Klasse IC	-150.559,82	-164.117,01
Klasse N	-0,02	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.641,76	-18.262,57
E. Administratiekosten (-)	-19.611,86	-4.399,54
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.566,24	-3.265,51
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.617,51	-10.903,36
H. Diensten en diverse goederen (-)	-32.035,61	-18.552,84
J. Taksen	-16.923,43	-17.270,48
Basisklasse	-12.676,98	-13.061,60
Klasse IC	-2.031,39	-2.064,21
Klasse N	-2.215,06	-2.144,67
K. Andere kosten (-)	-8.014,22	-8.841,90
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.731.836,89	1.800.654,34
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	10.646.933,38	-484.740,98
VI. Belastingen op het resultaat	-7.722,05	-7.973,80
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	10.639.211,33	-492.714,78

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<i>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</i>				<u>109.552.331,45</u>	<u>100,00%</u>	<u>95,59%</u>
<i>MARKT</i>						
<u>België</u>				<u>41.866.192,25</u>	<u>38,22%</u>	<u>36,53%</u>
ACKERMANS & VAN HAAREN	24.500	EUR	217,00	5.316.500,00	4,85%	4,64%
AEDIFICA	19.536	EUR	66,05	1.290.352,80	1,18%	1,13%
AZELIS GROUP NV	90.000	EUR	13,53	1.217.700,00	1,11%	1,06%
BARCO N.V.	90.000	EUR	12,37	1.113.300,00	1,02%	0,97%
DEME GROUP	20.000	EUR	128,80	2.576.000,00	2,35%	2,25%
FAGRON	180.000	EUR	22,45	4.041.000,00	3,69%	3,53%
FINANCIERE DE TUBIZE	22.121	EUR	133,00	2.942.093,00	2,69%	2,57%
KBC ANCORA	95.000	EUR	58,40	5.548.000,00	5,06%	4,84%
LOTUS BAKERIES	150	EUR	8.170,00	1.225.500,00	1,12%	1,07%
MELEXIS NV	51.000	EUR	72,15	3.679.650,00	3,36%	3,21%
PROXIMUS	295.000	EUR	8,26	2.436.700,00	2,22%	2,13%
SIPEF NV	38.849	EUR	63,60	2.470.796,40	2,26%	2,15%
VGP	27.406	EUR	85,50	2.343.213,00	2,14%	2,04%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	57.014	EUR	20,70	1.180.189,80	1,08%	1,03%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	525.000	EUR	6,73	3.530.625,00	3,22%	3,08%
XIOR STUDENT HOUSING NV	31.043	EUR	30,75	954.572,25	0,87%	0,83%
<u>Nederland</u>				<u>23.626.389,20</u>	<u>21,57%</u>	<u>20,61%</u>
AALBERTS INDUSTRIES NV	83.670	EUR	30,76	2.573.689,20	2,35%	2,24%
ARCADIS NV	20.000	EUR	41,20	824.000,00	0,75%	0,72%
ASM INTERNATIONAL NV	11.500	EUR	543,40	6.249.100,00	5,71%	5,45%
ASR NEDERLAND NV	30.000	EUR	56,38	1.691.400,00	1,55%	1,48%
BASIC-FIT NV	100.000	EUR	25,84	2.584.000,00	2,36%	2,25%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	32.000	EUR	127,05	4.065.600,00	3,71%	3,55%
JUST EAT TAKEAWAY	115.000	EUR	19,43	2.233.875,00	2,04%	1,95%
REDCARE PHARMACY NV	11.500	EUR	93,65	1.076.975,00	0,98%	0,94%
SBM OFFSHORE NV	80.000	EUR	22,50	1.800.000,00	1,64%	1,57%
VOPAK	12.500	EUR	42,22	527.750,00	0,48%	0,46%
<u>Frankrijk</u>				<u>17.888.380,00</u>	<u>16,33%</u>	<u>15,61%</u>
COMPAGNIE DES ALPES	70.000	EUR	20,60	1.442.000,00	1,32%	1,26%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	18.000	EUR	168,20	3.027.600,00	2,76%	2,64%
SCOR SE	120.000	EUR	28,02	3.362.400,00	3,07%	2,93%
SOPRA STERIA GROUP	17.000	EUR	206,80	3.515.600,00	3,21%	3,07%
SPIE SA	85.000	EUR	47,70	4.054.500,00	3,70%	3,54%
TECHNIP ENERGIES NV	52.000	EUR	35,74	1.858.480,00	1,70%	1,62%
VALLOUREC SA	40.000	EUR	15,70	627.800,00	0,57%	0,55%
<u>Italië</u>				<u>14.075.950,00</u>	<u>12,85%</u>	<u>12,28%</u>
A2A SPA	500.000	EUR	2,29	1.142.500,00	1,04%	1,00%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	19.000	EUR	103,20	1.960.800,00	1,79%	1,71%
CEMENTIR HOLDING NV	72.000	EUR	14,82	1.067.040,00	0,97%	0,93%
ENAV SPA	450.000	EUR	3,92	1.764.900,00	1,61%	1,54%
HERA SPA	545.000	EUR	4,10	2.235.590,00	2,04%	1,95%
IREN SPA	275.000	EUR	2,62	720.500,00	0,66%	0,63%
PIAGGIO & C. S.P.A.	600.000	EUR	1,88	1.128.000,00	1,03%	0,98%
PIRELLI & C SPA	180.000	EUR	5,85	1.053.720,00	0,96%	0,92%
REPLY SPA	9.000	EUR	146,60	1.319.400,00	1,21%	1,15%
SOL SPA	35.000	EUR	48,10	1.683.500,00	1,54%	1,47%
<u>Duitsland</u>				<u>6.786.420,00</u>	<u>6,19%</u>	<u>5,92%</u>
FIELMANN GROUP AG	17.500	EUR	56,70	992.250,00	0,91%	0,86%
FLATEXDEGIRO AG	160.000	EUR	23,98	3.836.800,00	3,50%	3,35%
K+S AG-REG	55.000	EUR	15,56	855.800,00	0,78%	0,75%
TAG IMMOBILIEN AG	73.000	EUR	15,09	1.101.570,00	1,00%	0,96%
<u>Spanje</u>				<u>4.340.200,00</u>	<u>3,96%</u>	<u>3,79%</u>
EDREAMS ODIGEO SL	190.000	EUR	7,75	1.472.500,00	1,34%	1,28%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	29.000	EUR	54,75	1.587.750,00	1,45%	1,39%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	115.000	EUR	11,13	1.279.950,00	1,17%	1,12%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Luxemburg</u>				968.800,00	0,88%	0,85%
BEFESA SA	35.000	EUR	27,68	968.800,00	0,88%	0,85%
Totaal AANDELEN				109.552.331,45	100,00%	95,59%
TOTAAL PORTEFEUILLE				109.552.331,45	100,00%	95,59%
Banktegoeden op zicht				3.387.925,84		2,95%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.387.925,84		2,95%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.387.925,84		2,95%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.911.017,38		1,67%
ANDERE				-240.216,34		-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				114.611.058,33		100,00%

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

Per land	
België	38,22%
Nederland	21,57%
Frankrijk	16,33%
Italië	12,85%
Duitsland	6,19%
Spanje	3,96%
Luxemburg	0,88%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	20,93%
Holdings en financiële maatschappijen	18,66%
Elektronica en halfgeleiders	17,01%
Bouwsector, bouw materiaal	4,70%
Textiel en kleding	4,48%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	3,69%
Verkeer en vervoer	3,44%
Chemie	3,43%
Telecommunicatie	3,43%
Diverse dienstverleningen	2,76%
Beleggingsfondsen	2,25%
Landbouw en visserij	2,25%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,04%
Vastgoedmaatschappijen	1,88%
Bouwmaterialen en handel	1,73%
Aardolie	1,64%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,45%
Horeca	1,32%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,12%
Kleinhandel en warenhuizen	0,91%
Milieudiensten en recycling	0,88%
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	20.087.246,39
Verkopen	23.141.797,11
Totaal 1	43.229.043,50
Inschrijvingen	4.161.955,80
Terugbetalingen	4.310.996,87
Totaal 2	8.472.952,67
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	106.015.389,26
Omloopsnelheid	32,78%

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	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	16.249,53	14.591,94	104.206,43	22.813,783	16.424,231	110.595,98	4.200,846	7.462,128	107.334,698
Basisklasse - Kap	7.561,57	6.600,16	103.671,21	9.810,009	12.701,789	100.779,432	3.494,366	8.902,882	95.370,916
Klasse IC - Kap		49.166,00	254.895,00	4.430,00	19.160,00	240.165,00	650,00	425,00	240.390,00
Klasse N - Kap	12.372,00	654,00	205.390,00	45.996,00	14.695,00	236.691,00	17.236,00	11.950,00	241.977,00
TOTAAL			668.162,64			688.231,412			685.072,614

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	1.943.571,39	1.740.458,58	2.798.637,44	2.005.815,49	507.612,36	889.912,59
Basisklasse - Kap	1.100.994,61	959.108,29	1.466.287,38	1.872.285,85	512.793,77	1.316.713,78
Klasse IC - Kap		7.586.611,54	703.839,80	2.912.364,00	101.504,00	70.448,00
Klasse N - Kap	2.052.927,85	112.206,78	8.247.685,65	2.501.707,62	3.040.045,67	2.033.922,50
TOTAAL	5.097.493,85	10.398.385,19	13.216.450,27	9.292.172,96	4.161.955,80	4.310.996,87

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	13.204.669,79	126,72	13.020.633,14	117,73	13.874.264,60	129,26
Basisklasse - Kap	15.768.386,19	152,10	14.531.034,20	144,19	15.097.570,01	158,30
Klasse IC - Kap	41.173.664,57	161,53	37.108.347,26	154,51	40.966.976,17	170,42
Klasse N - Kap	35.513.153,26	172,91	39.460.873,47	166,72	44.672.247,55	184,61
TOTAAL	105.659.873,81		104.120.888,07		114.611.058,33	

2.4.5 . Rendementen

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

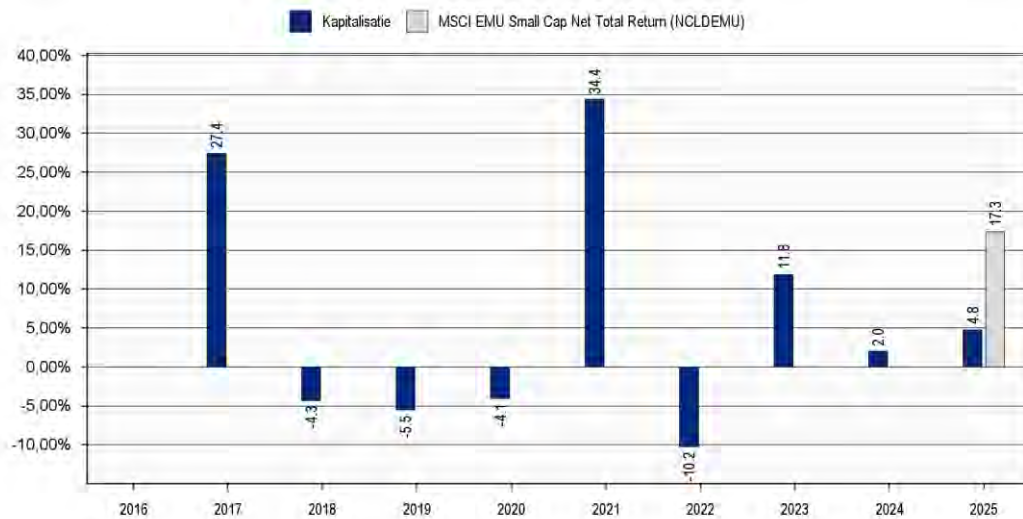
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
4,75% (in EUR)	17,35% (in EUR)	6,12% (in EUR)	7,59% (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

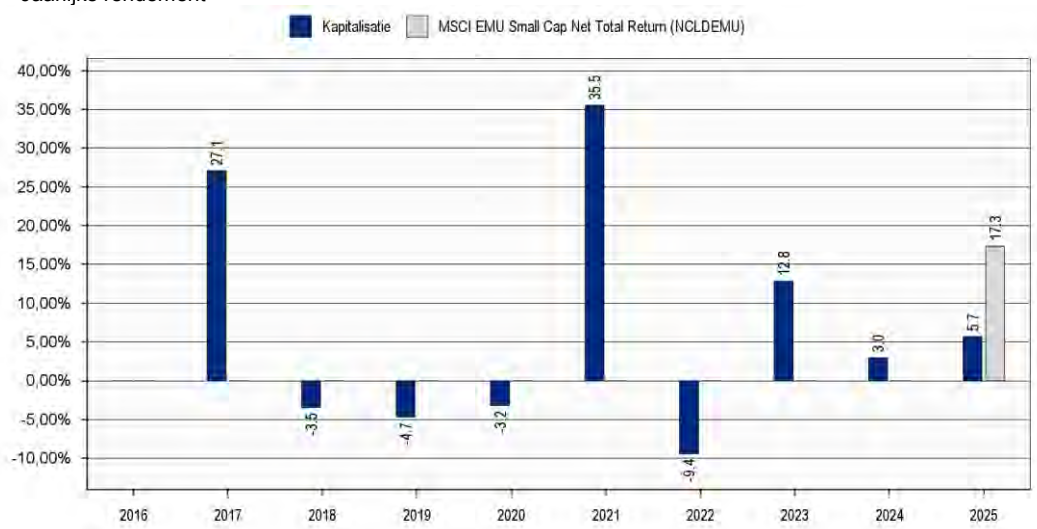
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
5,70% (in EUR)	17,35% (in EUR)	7,09% (in EUR)	8,56% (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

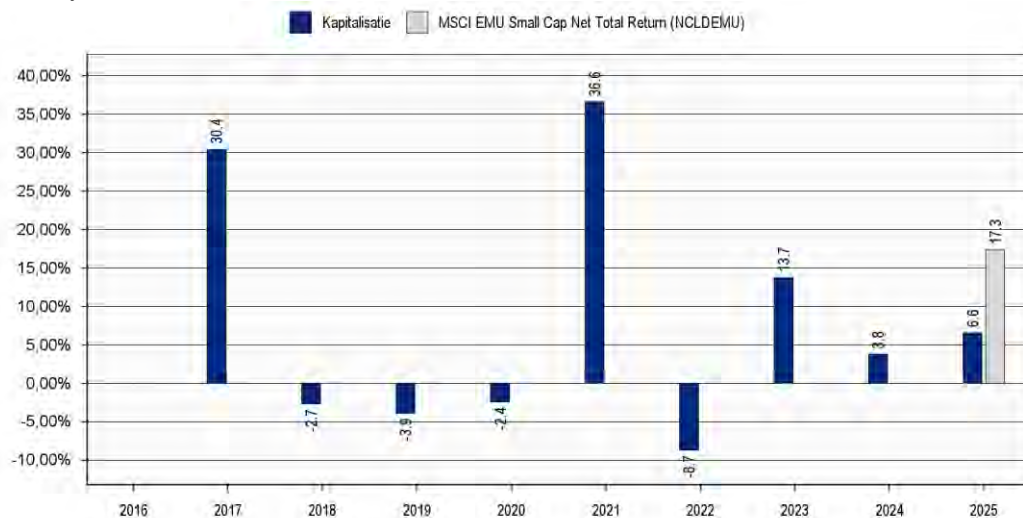
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
6,55% (in EUR)	17,35% (in EUR)	7,94% (in EUR)	9,43% (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 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

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6285216048)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,89%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Bassisklasse – distributie-aandeel (BE6304766577)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,89%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Klasse "IC" – kapitalisatie-aandeel (BE6286315369)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,99%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Klasse "N" – kapitalisatie-aandeel (BE6285217053)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,19%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

2.4.7 . 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 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-) » van de resultatenrekening veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 - Andere kosten

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

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-Ic : 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) (<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 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 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) : 1,88%.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Eurozone Real Estate fonds** behaalde over het eerste semester van 2025 een rendement van +12,1%. Over dezelfde periode steeg de referentie-index met 12,9%.

Terugblik

Na een teleurstellend vierde kwartaal zetten de Europese beurzen het nieuwe jaar gezwind in. De rally won aan kracht toen de Chinese start-up DeepSeek met een goedkoop AI-model de technologiesector onderuit haalde en een rotatie van groei- naar waarde aandelen veroorzaakte. Later werd de versoepeling van de Duitse schuldenrem om grootschalige investeringen in defensie en infrastructuur mogelijk te maken warm onthaald door de markten. Begin april gingen de Europese beurzen echter stevig onderuit nadat de Amerikaanse president Trump forse handelstarieven had aangekondigd tegen de rest van de wereld. De plotse mededeling kort nadien van een tarievenpauze van 90 dagen (China uitgezonderd) zorgde wel voor een snel herstel op de aandelenmarkten. Oplopende spanningen in het Midden-Oosten en nieuwe tariefdreigingen van Trump dwongen het vlotte beursherstel naar het einde van het semester toe in de remmen. De bredere aandelenindex van de eurozone (MSCI EMU index) sloot de eerste jaarhelft af met een winst van 12,9%.

De ECB verlaagde de basisrente tijdens het eerste semester viermaal met 25 basispunten tot 2,0%, maar opende de deur voor een rentepauze. De radicale versoepeling van het Duits begrotingsbeleid resulteerde in een forse, plotse stijging van de langetermijnrente, die echter vrij vlug gradueel normaliseerde. Na een moeizaam eerste kwartaal kende de vastgoedsector een schitterend tweede kwartaal. Het defensief karakter van vastgoed in de huidige onzekere tijden die de handelsoorlog met zich meebrengt kwam tot uiting: handelstarieven hebben immers geen directe impact op vastgoed. De vastgoed referentie-index genereerde in het eerste semester van 2025 een winst van 12,9%. Het Nagelmackers Eurozone Real Estate fonds sloot het semester af met een winst van 12,1%. Gezondheidszorg was het voorbije halfjaar het best presterende segment, waarbij het bod van Aedifica op Cofinimmo in het oog sprong. Residentieel vastgoed was het slechtst presterende segment. Het is dan ook het segment dat het sterkst gecorreleerd is met de evolutie van de langetermijnrente.

Het voorbije semester werd deelgenomen aan de private plaatsing van aandelen Xior. Het belang in Cofinimmo en Aedifica werd in het begin van het jaar sterk opgebouwd. Het belang ten aanzien van het Duitse residentiële segment werd afgebouwd door gedeeltelijke verkopen van LEG Immobiliën, TAG Immobiliën en Grand City Properties evenals het belang

ten aanzien van het kantorensegment door gedeeltelijke verkopen van Gecina en Icade. Het belang in het Franse Klépierre (retail) werd verlaagd terwijl dat in Unibail-Rodamco-Westfield werd verhoogd in aanloop naar de investeerdersdag. Tenslotte werd één nieuw aandeel opgenomen in het fonds: het Franse Carmila, actief in het retail segment.

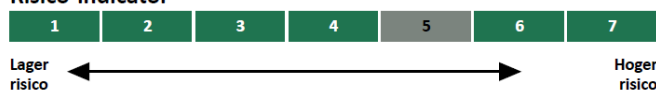
Dankzij het bod van Aedifica was Cofinimmo het best presterende aandeel in het fonds. LEG Immobilien was het grootste slachtoffer van de plotse rentestijging en was hiermee het slechtst presterende aandeel in het fonds. Residentieel vastgoed maakt eind juni 24% uit van het fonds, gevolgd door retail (21%) en logistiek (17%). Kantoren en zorgvastgoed vertegenwoordigen elk 13%. Duitsland is geografisch het sterkst vertegenwoordigd (27%), vóór Frankrijk (17%), Nederland (11%) en België (11%). De grootste aandelenpositie in het fonds wordt ingenomen door Vonovia (8,9%).

3.1.8 . Toekomstig beleid

Ondanks het mooie herstel in het tweede kwartaal noteert vastgoed in de eurozone nog steeds met een brutodividendrendement van 4,9% en een discount van 18% ten opzichte van de netto-actiefwaarde. Het huidige niveau van de kortetermijnrente laat institutionele partijen opnieuw naar vastgoedinvesteringen kijken. Bovendien ziet de beheerder de recente overnametrend in de sector aanhouden. Op korte termijn zal de sector wel in de ban blijven van geopolitieke en macro-economische ontwikkelingen. De beheerder verwacht dat de langetermijnrente de komende maanden rond het huidige niveau zal fluctueren en blijft een defensieve houding aannemen. De voorkeur wordt gegeven aan het residentieel segment, het gezondheidssegment en studentenhuisvesting. Het retail segment kan de beheerder ook bekoren, op voorwaarde dat de consumentenbestedingen hun huidige trend bestendigen. De aanhoudende handelsoorlog vormt een geduchte tegenwind voor het logistieke segment vermits beslissingen worden uitgesteld. Ten slotte blijft de beheerder voorzichtig wat het kantorensegment betreft waarbij de blootstelling aan oudere gebouwen zo veel mogelijk vermeden wordt.

3.1.9 . 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 5 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.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	95.644.838,86	83.265.303,77
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	92.326.771,19	81.428.326,22
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	92.326.771,19	81.428.326,22
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-4.206,72	-3.877,63
B. Schulden	-4.206,72	-3.877,63
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.548.544,78	358.082,29
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.880.881,06	458.899,58
b. Fiscale tegoeden	135.248,13	109.829,55
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-467.584,41	-210.646,84
V. Deposito's en liquide middelen	1.972.584,92	1.693.603,68
A. Banktegoeden op zicht	1.972.584,92	1.693.603,68
VI. Overlopende rekeningen	-198.855,31	-210.830,79
C. Toe te rekenen kosten (-)	-198.855,31	-210.830,79
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	95.644.838,86	83.265.303,77
A. Kapitaal	86.917.602,55	86.034.194,11
B. Deelneming in het resultaat	117.468,32	-5.696,71
C. Overgedragen resultaat	-1.907.318,77	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	10.517.086,76	-2.763.193,63

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	7.510.719,21	-5.059.249,82
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.510.719,21	-5.059.249,82
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.427.556,87	2.696.414,35
A. Dividenden	3.826.209,79	3.111.243,07
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	5.375,60	
b. Deposito's en liquide middelen	8.222,62	22.899,34
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-412.251,14	-437.728,06
III. Andere opbrengsten	35,51	
B. Andere	35,51	
IV. Exploitatiekosten	-412.192,54	-391.283,53
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-13.964,12	-11.170,21
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-11.720,50	-9.207,89
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-288.624,87	-295.254,56
Basisklasse	-260.896,99	-268.535,14
Klasse IC	-27.727,88	-26.719,42
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-15.581,77	-14.381,01
E. Administratiekosten (-)	-16.630,14	-9.778,43
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.246,20	-2.960,45
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.501,92	-10.826,44
H. Diensten en diverse goederen (-)	-25.305,47	-15.509,47
J. Taksen	-19.809,61	-18.247,03
Basisklasse	-17.040,99	-15.954,56
Klasse IC	-431,42	-369,85
Klasse N	-2.337,20	-1.922,62
K. Andere kosten (-)	-6.807,94	-3.948,04
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	3.015.399,84	2.305.130,82
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	10.526.119,05	-2.754.119,00
VI. Belastingen op het resultaat	-9.032,29	-9.074,63
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	10.517.086,76	-2.763.193,63

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	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>92.326.771,19</u>	<u>100,00%</u>	<u>96,53%</u>
<u>België</u>				<u>28.232.579,74</u>	<u>30,58%</u>	<u>29,52%</u>
AEDIFICA	94.444	EUR	66,05	6.238.026,20	6,76%	6,52%
CARE PROPERTY INVEST	200.803	EUR	12,48	2.506.021,44	2,71%	2,62%
COFINIMMO	53.891	EUR	77,20	4.160.385,20	4,51%	4,35%
MONTEA NV	51.131	EUR	65,10	3.328.628,10	3,61%	3,48%
RETAIL ESTATES	32.905	EUR	61,50	2.023.657,50	2,19%	2,12%
VGP	23.965	EUR	85,50	2.049.007,50	2,22%	2,14%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	187.964	EUR	20,70	3.890.854,80	4,21%	4,07%
XIOR STUDENT HOUSING NV	131.252	EUR	30,75	4.035.999,00	4,37%	4,22%
<u>Frankrijk</u>				<u>24.619.697,11</u>	<u>26,67%</u>	<u>25,74%</u>
ARGAN	34.547	EUR	65,50	2.262.828,50	2,45%	2,37%
CARMILA	63.000	EUR	16,64	1.048.320,00	1,14%	1,10%
COVIVIO	54.617	EUR	53,55	2.924.740,35	3,17%	3,06%
GECINA SA	34.617	EUR	93,30	3.229.766,10	3,50%	3,38%
ICADE SA	37.349	EUR	23,84	890.400,16	0,97%	0,93%
KLEPIERRE SA	134.800	EUR	33,44	4.507.712,00	4,88%	4,71%
MERCIALYS SA	120.000	EUR	10,64	1.276.800,00	1,38%	1,33%
UNIBAIL RODAMCO	104.500	EUR	81,14	8.479.130,00	9,18%	8,86%
<u>Duitsland</u>				<u>19.171.278,73</u>	<u>20,76%</u>	<u>20,04%</u>
HAMBORNER REIT AG	114.000	EUR	5,96	679.440,00	0,73%	0,71%
LEG IMMOBILIEN SE	81.200	EUR	75,35	6.118.420,00	6,63%	6,40%
TAG IMMOBILIEN AG	253.760	EUR	15,09	3.829.238,40	4,15%	4,00%
VONOVIA SE	285.663	EUR	29,91	8.544.180,33	9,25%	8,93%
<u>Nederland</u>				<u>9.126.344,81</u>	<u>9,89%</u>	<u>9,54%</u>
CTP NV	246.669	EUR	17,84	4.400.574,96	4,77%	4,60%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	98.743	EUR	26,75	2.641.375,25	2,86%	2,76%
NSI NV	87.396	EUR	23,85	2.084.394,60	2,26%	2,18%
<u>Luxemburg</u>				<u>4.960.830,80</u>	<u>5,37%</u>	<u>5,19%</u>
AROUNDTOWN SA	563.400	EUR	3,11	1.753.300,80	1,90%	1,83%
GRAND CITY PROPERTIES	90.000	EUR	11,10	999.000,00	1,08%	1,05%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	59.690	EUR	37,00	2.208.530,00	2,39%	2,31%
<u>Spanje</u>				<u>4.896.040,00</u>	<u>5,30%</u>	<u>5,12%</u>
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	235.000	EUR	6,01	1.412.350,00	1,53%	1,48%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	313.000	EUR	11,13	3.483.690,00	3,77%	3,64%
<u>Finland</u>				<u>1.320.000,00</u>	<u>1,43%</u>	<u>1,38%</u>
KOJAMO OYJ	120.000	EUR	11,00	1.320.000,00	1,43%	1,38%
Totaal AANDELEN				92.326.771,19	100,00%	96,53%
TOTAAL PORTEFEUILLE				92.326.771,19	100,00%	96,53%
Banktegoeden op zicht				1.972.584,92		2,06%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.972.584,92		2,06%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.972.584,92		2,06%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.544.338,06		1,62%
ANDERE				-198.855,31		-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				95.644.838,86		100,00%

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

Per land	
België	30,58%
Frankrijk	26,67%
Duitsland	20,76%
Nederland	9,89%
Luxemburg	5,37%
Spanje	5,30%
Finland	1,43%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Vastgoedmaatschappijen	58,42%
Beleggingsfondsen	21,74%
Banken, financiële instellingen	11,49%
Holdings en financiële maatschappijen	8,35%
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	6.256.834,11
Verkopen	4.596.427,76
Totaal 1	10.853.261,87
Inschrijvingen	2.490.083,05
Terugbetalingen	2.645.193,15
Totaal 2	5.135.276,20
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	87.481.239,33
Omloopsnelheid	6,54%

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	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	88.018,85	36.240,50	390.690,56	40.516,604	39.734,57	391.472,597	8.057,055	26.005,992
Klasse IC - Kap			6.929,00	175,00		7.104,00	160,00	
Klasse N - Kap	108.174,00		311.499,00	24.219,00	7.983,00	327.735,00	11.000,00	763,00
TOTAAL			709.118,56			726.311,597		718.759,66

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	7.693.657,40	3.315.042,37	4.075.189,10	3.948.848,86	797.948,05	2.551.836,63
Klasse IC - Kap			195.119,75		172.815,00	
Klasse N - Kap	11.445.379,92		3.139.030,73	1.017.369,27	1.519.320,00	93.356,52
TOTAAL	19.139.037,32	3.315.042,37	7.409.339,58	4.966.218,13	2.490.083,05	2.645.193,15

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	40.087.361,62	102,61	37.238.578,48	95,12	39.813.878,47	106,59
Klasse IC - Kap	7.679.763,70	1.108,35	7.562.229,03	1.064,50	8.699.730,03	1.197,65
Klasse N - Kap	39.782.222,97	127,71	40.482.054,69	123,52	47.131.230,36	139,45
TOTAAL	87.549.348,29		85.282.862,20		95.644.838,86	

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.

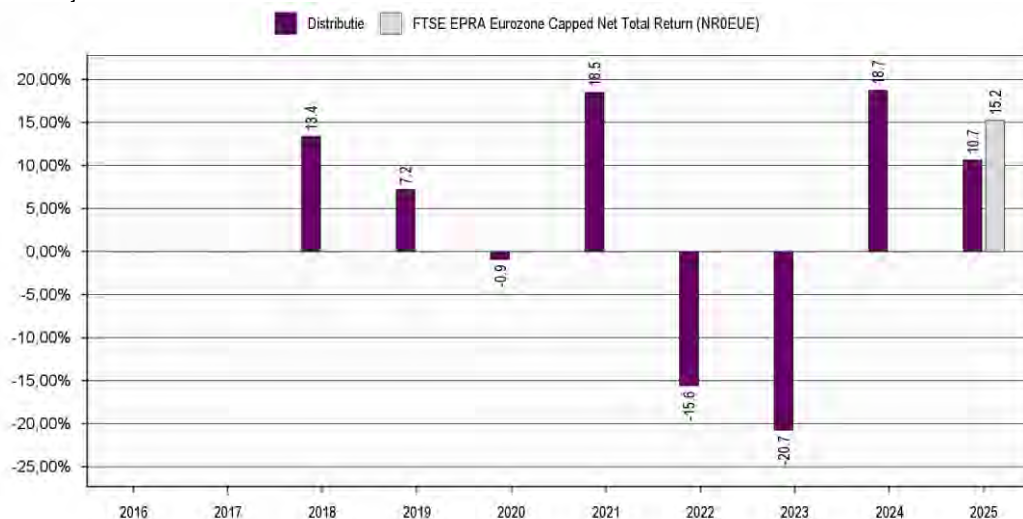
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
10,67% (in EUR)	15,25% (in EUR)	1,37% (in EUR)	0,83% (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:

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

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

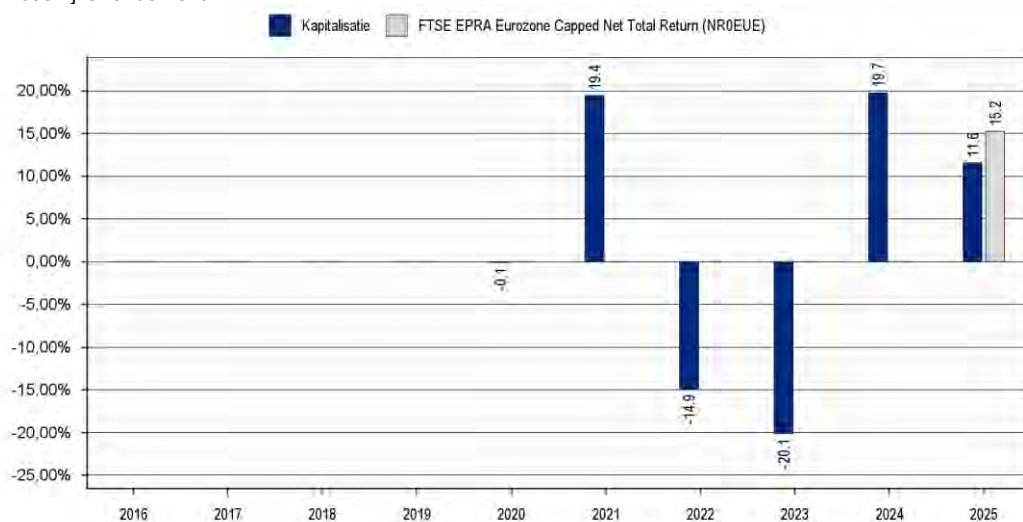
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
11,57% (in EUR)	15,25% (in EUR)	2,19% (in EUR)	1,64% (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 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

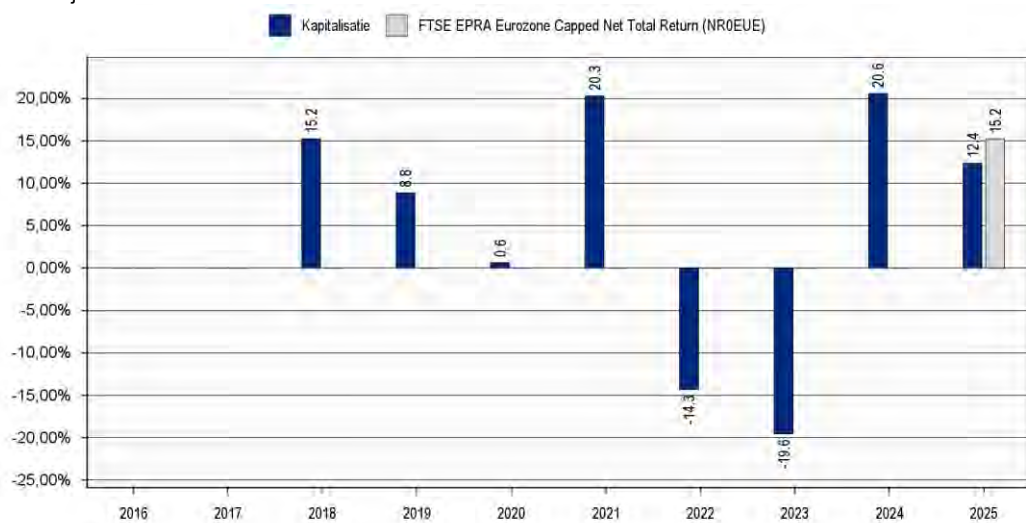
$NIW(t+n)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

$NIW(t)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
12,35% (in EUR)	15,25% (in EUR)	2,91% (in EUR)	2,35% (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

3.4.6 . Kosten

Terugerende kosten

- Basisklasse - distributie-aandeel (BE6294018765)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,71%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse "IC" – kapitalisatie-aandeel (BE6294020787)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,91%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse "N" – kapitalisatie-aandeel (BE6294019771)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,21%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

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 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-) » van de resultatenrekening veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 - Andere kosten

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

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

4.1.4 . Financiële 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 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 » (BE0173447112) : 1,47%.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Multifund Balanced (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2025 een rendement van - 0.87%. Tegen een achtergrond van onzekerheid (VS-beleid, handelsoorlog, conflicten, monetaire vaagheid) schommelden de markten tussen correcties en oplevingen, bij gebrek aan duidelijkheid over de fundamentele factoren.

Terugblik

Het obligatiegewicht schommelde rond de 40% in de eerste helft van 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 1.83%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,6%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4.56% naar 4.22%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment, beïnvloed door defensiebudgetten (Q1) en vervolgens door handelsspanningen en de gevolgen daarvan voor de inflatie (Q2), waardoor renteverlagingen door de Fed werden uitgesteld.

Begin januari werd de duration van de obligatieportefeuille verlaagd: de positie in de iShares US Treasury 7-10Y werd geliquideerd ten gunste van de iShares US Treasury 1-3Y. In het Europese staatsobligatieluw is het Nagelmackers Variable Term fonds afgebouwd ten gunste van het Nagelmackers Medium Term fonds. Gezien de onzekerheid over de aangekondigde tarieven werd begin april de blootstelling aan high-yield schuld papier teruggebracht ten gunste van het corporate segment, dat als kwalitatiever werd beschouwd. Na een scherpe opleving in schuld papier van opkomende markten en high-yield schuld papier, werden deze posities medio juni om risicoteknische redenen afgebouwd. De vrijgekomen middelen werden opnieuw toegewezen aan bedrijfsobligaties (Nagelmackers Euro Corporate bond), waardoor de weging in dit segment weer neutraal werd.

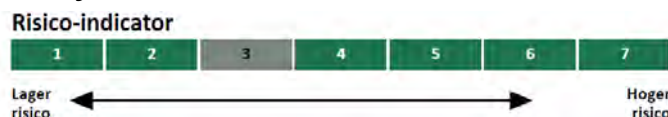
Qua rendement springt in euro afgedekte schuld van opkomende landen eruit met een rendement van bijna 4% (GS Emerging Markets Debt HC). Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier duur, met een verlies van meer dan 10% in euro's, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen. Het aandelengewicht daalde in de eerste helft van 2025 van 58% naar 56%. Over de verslagperiode daalde de MSCI ACWI wereldindex met bijna 3% en de MSCI WORLD SRI index met bijna 6%. Wat stijlen betreft, waren waarde aandelen in het eerste kwartaal in het voordeel, terwijl groeiaandelen in het tweede kwartaal een sterke opleving lieten zien, vooral gedreven door de technologie sector. Op regionaal niveau lieten de Europese markten een aanzienlijke groei zien (+9%). De Amerikaanse markten, daarentegen, bleven voor Europese beleggers aanzienlijk achter (-6.5%) doordat ze afgestraft werden door wisselkoerseffecten. De Japanse (-1.2%) en opkomende (+1.6%) markten sloten de periode af met een neutraal resultaat.

In het beheer van het aandelenluik werd de uitstroom van kapitaal voornamelijk gerealiseerd door het afbouwen van wereldwijde fondsen zoals GS Global Sustainable Equity tijdens het eerste kwartaal en door tactische bijstellingen die hun oorsprong vinden in de inschatting van het economische en financiële klimaat door het beheersteam. Midden februari werd de Amerikaanse pocket herschikt wat betreft de blootstelling aan de Magnificent 7. Dit kwam tot uiting door de verkoop van de iShares Nasdaq 100 ETF ten gunste van de X-Trackers S&P500 Equal Weight ESG ETF. Begin maart werd de pocket afgebouwd door de blootstelling aan Amerikaanse en opkomende aandelen te verminderen. De Amundi MSCI Emerging Ex-China ETF werd verkocht vanwege een gebrek aan katalysatoren voor India en Taiwan. De weging van de VS is bijgesteld van overwogen naar onderwogen: de inzet op Amerikaanse small- en mid-caps in de aanloop naar de inauguratie van Trump werd in maart en april geliquideerd. Er werd een defensieve voorkeur aan de portefeuille toegevoegd door de aankoop van het iShares MSCI World Min Volatility ESG ETF, en de blootstelling aan EMU Europa werd verhoogd door de aankoop van het Nagelmackers European Equity Large cap fonds. Tot slot werd de liquidatie van het Nagelmackers China New Economy fonds wereldwijd herbelegd in het opkomende marktenluik (GS Emerging Markets ESG Enhanced). In het tweede kwartaal werd de blootstelling aan de S&P500 Equal Weight tracker in mei geliquideerd en keerden we terug naar een Core-blootstelling (GS North America Enhanced), waardoor we beter konden meeliften op de opleving van de tot dan toe afgestrafte aandelen. Aan het einde van het halfjaar bedroeg de liquiditeit ongeveer 3.5%, bleef 15% van de dollarblootstelling afgedekt en werd een defensieve voorkeur gehandhaafd door de factor 'minimum volatility' (iShares).

4.1.8 . Toekomstig beleid

De aandelenmarkten staan op recordniveaus, gestimuleerd door het optimisme van beleggers en een veerkrachtige economie. Er blijven echter een aantal risico's bestaan, waaronder de waardevermindering van de dollar, onzekerheden op politiek en handelsvlak, geopolitieke spanningen en een verslapping van de fiscale discipline in de belangrijkste economieën. In deze context kan elke discrepantie tussen de marktverwachtingen en de realiteit leiden tot een aanzienlijke correctie, wat een voorzichtige en waakzame aanpak rechtvaardigt.

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

AFDELING 1: BALANSSCHEMA

TOTAAL NETTO-ACTIEF

II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar

B. Schulden

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

C. Overgedragen resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
155.734.012,91	175.379.482,80
151.229.920,53	175.349.911,17
151.229.920,53	175.349.911,17
-14.288,73	-16.174,95
-14.288,73	-16.174,95
-140.471,15	-65.753,57
392,92	961.475,20
-140.864,07	-1.027.228,77
5.252.905,73	809.385,70
5.252.905,73	809.385,70
-594.053,47	-697.885,55
-594.053,47	-697.885,55
155.734.012,91	175.379.482,80
152.294.080,32	167.016.038,89
152.280,46	-325.136,61
4.773.050,69	-620.111,29
-1.485.398,56	9.308.691,81

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-558.950,12	10.374.195,74
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-0,01	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.956.700,13	9.536.873,98
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.515.650,24	837.321,76
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	317.955,76	290.365,23
A. Dividenden	231.584,08	188.285,89
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	19.491,51	30.262,54
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-579,62	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-10,89	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	67.470,68	71.816,80
III. Andere opbrengsten	232,97	101,90
B. Andere	232,97	101,90
IV. Exploitatiekosten	-1.258.977,43	-1.370.915,86
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-14.109,69	-6.963,45
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.402,42	-14.067,30
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.118.018,90	-1.270.389,89
Klasse A	-723,71	-6.395,35
Klasse B	-118,71	-5.260,04
Basisklasse	-1.117.176,48	-1.258.734,50
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-26.878,84	-28.970,39
E. Administratiekosten (-)	-29.051,68	-4.475,17
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.593,23	-4.291,06
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.165,47	-11.380,08
H. Diensten en diverse goederen (-)	-32.527,66	-22.647,25
J. Taksen	-3.529,50	119,01
Klasse A	9,58	40,10
Klasse B	-0,87	-4,00
Basisklasse	-3.538,21	82,91
K. Andere kosten (-)	-6.700,04	-7.850,28
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-940.788,70	-1.080.448,73
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.499.738,82	9.293.747,01
VI. Belastingen op het resultaat	14.340,26	14.944,80
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.485.398,56	9.308.691,81

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	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>				4.933.741,00		3,26%	3,17%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				4.933.741,00		3,26%	3,17%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	35.380	EUR	139,45	4.933.741,00	5,16%	3,26%	3,17%
<u>ICB-Obligaties</u>				62.879.207,06		41,58%	40,38%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				62.879.207,06		41,58%	40,38%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	16.000	EUR	148,27	2.372.320,00	0,25%	1,57%	1,52%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	12.500	EUR	159,05	1.988.125,00	0,42%	1,31%	1,28%
CT LUX EUROPEAN SOCIAL BOND FUND LE EUR	400.000	EUR	10,27	4.106.840,00	0,76%	2,72%	2,64%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT HARD CURRENCY I	575	EUR	5.578,53	3.207.654,75	0,06%	2,12%	2,06%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO BOND I CAP EUR	9.300	EUR	560,35	5.211.256,12	0,87%	3,45%	3,35%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	700	EUR	8.267,09	5.786.963,00	1,64%	3,83%	3,71%
GSF III GOLDMAN SACHS GREEN BOND I CAP EUR	790	EUR	4.980,08	3.934.263,20	0,18%	2,60%	2,53%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	37.500	EUR	109,73	4.114.687,50	0,03%	2,72%	2,64%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	570	EUR	9.745,30	5.554.821,00	3,56%	3,67%	3,57%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	349,72	EUR	10.633,80	3.718.799,37	9,34%	2,46%	2,39%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	918	EUR	10.307,84	9.462.597,12	15,77%	6,26%	6,07%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.210	EUR	9.229,37	11.167.537,70	6,26%	7,38%	7,17%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	16.500	EUR	136,57	2.253.342,30	0,18%	1,49%	1,45%
<u>ICB-Aandelen</u>				83.416.972,47		55,16%	53,56%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				3.042.900,00		2,01%	1,95%
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ESG UCITS ETF US	450.000	EUR	6,76	3.042.900,00	0,28%	2,01%	1,95%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				80.374.072,47		53,15%	51,61%
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	31.500	USD	264,99	7.110.866,38	0,16%	4,70%	4,57%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	57.000	EUR	86,91	4.954.098,00	0,08%	3,28%	3,18%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	950	EUR	5.972,22	5.673.609,00	0,58%	3,75%	3,64%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	675	EUR	8.278,88	5.588.244,00	1,35%	3,69%	3,59%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	352	EUR	13.109,98	4.614.712,96	0,65%	3,05%	2,96%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	15.500	EUR	768,42	11.910.510,00	0,68%	7,88%	7,65%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	1.680	USD	10.361,62	14.829.425,91	0,87%	9,81%	9,52%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	900	EUR	2.700,75	2.430.675,00	0,12%	1,61%	1,56%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	30.000	EUR	184,61	5.538.300,00	4,83%	3,66%	3,56%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	275	EUR	16.680,94	4.587.258,50	3,65%	3,03%	2,94%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	11.912	EUR	319,98	3.811.601,76	0,38%	2,52%	2,45%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIAALLY RESPON	150.000	GBP	18,02	3.155.848,70	0,37%	2,09%	2,03%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMERGING MARKETS SOCIALLY RES	325.000	EUR	13,48	4.380.350,00	0,25%	2,90%	2,81%
UBS LUX FUND SOLUTIONS MSCI JAPAN SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	77.000	JPY	3.938,50	1.788.572,26	0,28%	1,18%	1,15%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				151.229.920,53		100,00%	97,11%
TOTAAL PORTEFEUILLE				151.229.920,53		100,00%	97,11%
Banktegoeden op zicht				5.252.905,73			3,37%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		5.230.979,67			3,36%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		21.926,06			0,01%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.252.905,73			3,37%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-154.759,88			-0,10%
ANDERE				-594.053,47			-0,38%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				155.734.012,91			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	58,68%
België	29,73%
Ierland	10,10%
Italië	1,49%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	61,16%
Holdings en financiële maatschappijen	36,83%
Banken, financiële instellingen	2,01%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	82,22%
USD	14,51%
GBP	2,09%
JPY	1,18%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	21.376.300,33
Verkopen	38.937.600,66
Totaal 1	60.313.900,99
Inschrijvingen	2.422.887,89
Terugbetalingen	14.345.413,70
Totaal 2	16.768.301,59
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	161.197.631,52
Omloopsnelheid	27,01%

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.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	68.629,60	51.127,23	691.168,16	16.709,63	127.789,421	580.088,37	7.523,999	66.674,259	520.938,11
Basisklasse - Kap	13.243,86	25.289,43	238.366,50	7.436,019	32.402,259	213.400,259	3.274,388	13.158,837	203.515,81
Klasse A - Dis	591,80	43,00	1.141,92	18,286	645,116	515,086	0,92	490,00	26,006
Klasse A - Kap		1.706,48	752,28		752,279				
Klasse B - Dis			1.264,33		1.236,294	28,035			28,035
TOTAAL			932.693,19			794.031,75			724.507,961

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	7.067.830,93	5.283.231,86	1.850.653,97	14.149.029,53	855.913,26	7.532.849,34
Basisklasse - Kap	5.567.902,60	10.664.979,31	3.396.280,10	14.995.827,79	1.566.021,89	6.282.173,66
Klasse A - Dis	565.287,57	40.554,70	18.725,11	658.545,95	952,74	530.390,70
Klasse A - Kap		1.576.159,82		762.397,15		
Klasse B - Dis				1.309.433,15		
TOTAAL	13.201.021,10	17.564.925,69	5.265.659,18	31.875.233,57	2.422.887,89	14.345.413,70

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	74.231.094,08	107,40	66.742.058,91	115,05	58.679.277,98	112,64
Basisklasse - Kap	104.492.349,05	438,37	102.597.655,83	480,78	96.997.562,56	476,61
Klasse A - Dis	1.123.686,28	984,04	544.564,42	1.057,23	27.062,80	1.040,64
Klasse A - Kap	736.919,89	979,58				
Klasse B - Dis	1.254.135,28	991,94	30.283,16	1.080,19	30.109,57	1.074,00
TOTAAL	181.838.184,58		169.914.562,32		155.734.012,91	

4.4.5 . Rendementen

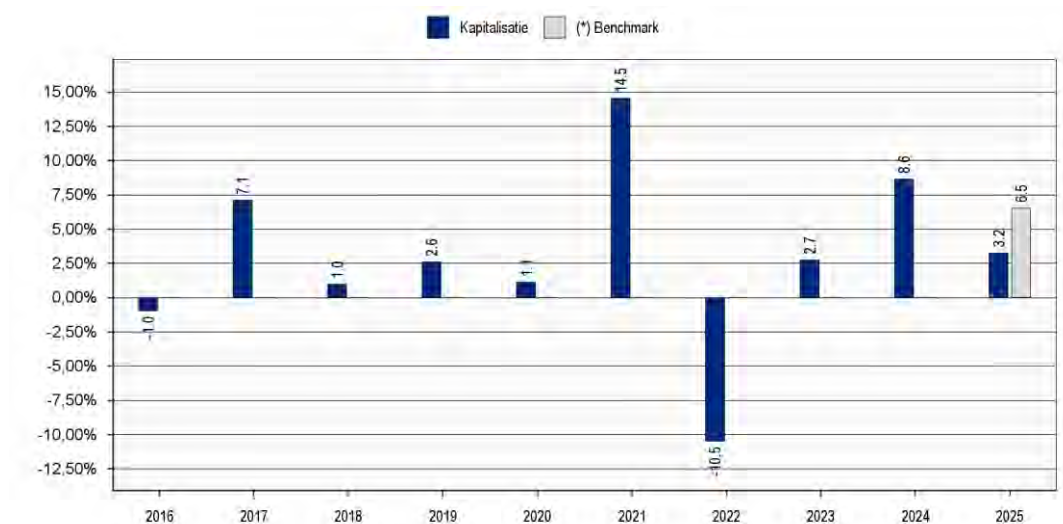
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

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

Basisklasse

(*) 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 NET EMERGI (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
3,25% (in EUR)	6,53% (in EUR)	4,84% (in EUR)	3,40% (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 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

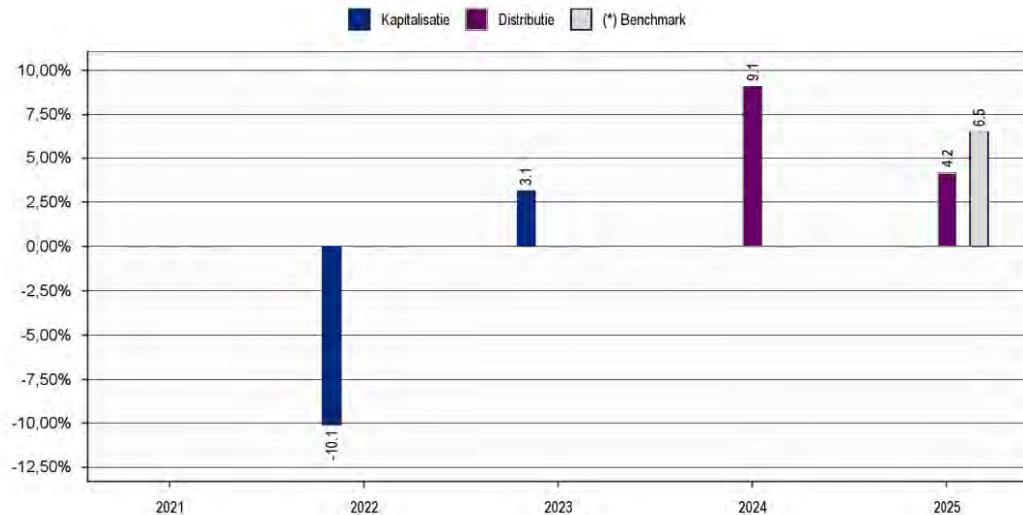
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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 (LECP TREU) (21.5%) en MSCI DAILY TR NET EMERGI (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
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
4,16% (in EUR)	6,42% (in EUR)	5,43% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven 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:

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

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

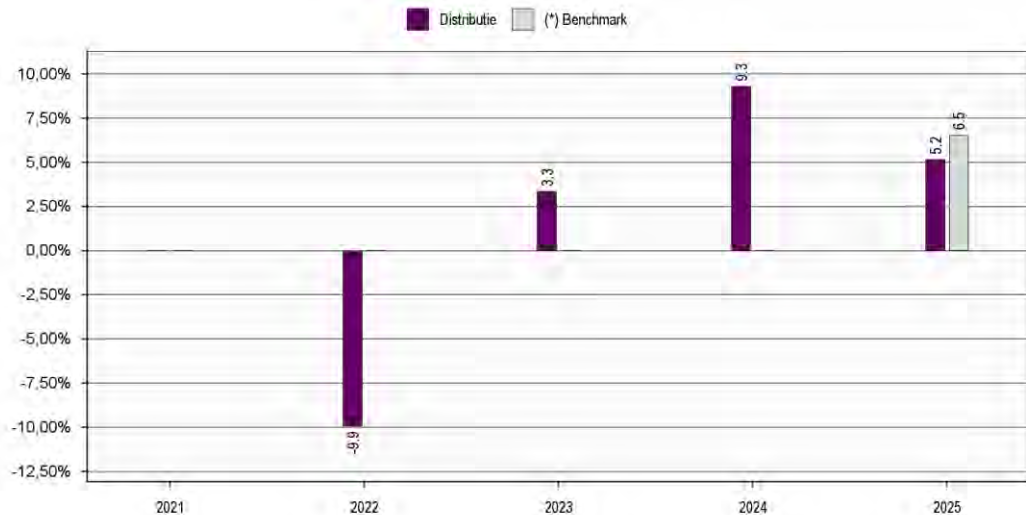
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse B

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 NET EMERGI (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
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
5,16% (in EUR)	6,53% (in EUR)	5,90% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkoop 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:

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

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

4.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173447112)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,76%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Bassisklasse – distributie-aandeel (BE6311051377)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,76%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6325726659)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,34%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6325727665)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,09%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

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 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 – Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse A omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2024, betaald in 2025, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 6 - Andere kosten

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

NOTA 7 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 8 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie 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 beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

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 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

- 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 IBC'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) (<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.

Uitleen 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 . Financiële 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 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 » (BE0173446106) : 1,15%.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Multifund Conservative (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2025 een rendement van - 0.84%. Tegen een achtergrond van onzekerheid (VS-beleid, handelsoorlog, conflicten, monetaire vaagheid) schommelden de markten tussen correcties en oplevingen, bij gebrek aan duidelijkheid over de fundamentele factoren.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** is verminderd van 68% naar 65% in de eerste helft van 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 1.83%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,6%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4.56% naar 4.22%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment, beïnvloed door defensiebudgetten (Q1) en vervolgens door handelsspanningen en de gevolgen daarvan voor de inflatie (Q2), waardoor renteverlagingen door de Fed werden uitgesteld.

Begin januari werd de duration van de obligatieportefeuille verlaagd: de positie in de iShares US Treasury 7-10Y werd geliquideerd ten gunste van de iShares US Treasury 1-3Y. In het Europese staatsobligatielink is het Nagelmackers Variable Term fonds afgebouwd ten gunste van het Nagelmackers Medium Term fonds. Gezien de onzekerheid over de aangekondigde tarieven werd begin april de blootstelling aan high-yield schuld papier teruggebracht ten gunste van het corporate segment, dat als kwalitatiever werd beschouwd. Na een scherpe opleving in schuld papier van opkomende markten en high-yield schuld papier, werden deze posities medio juni om risicoteknische redenen afgebouwd. De vrijgekomen middelen werden opnieuw toegewezen aan bedrijfsobligaties (Nagelmackers Euro Corporate bond), waardoor de weging in dit segment weer neutraal werd.

Qua rendement springt in euro afgedekte schuld van opkomende landen eruit met een rendement van bijna 4% (GS Emerging Markets Debt HC). Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier duur, met een verlies van meer dan 10% in euro's, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

Het **aandelengewicht** is in de eerste helft van 2025 stabiel gebleven en schommelde rond de 30%. Over de verslagperiode daalde de MSCI ACWI wereldindex met bijna 3% en de MSCI WORLD SRI index met bijna 6%. Wat stijlen betreft, waren waarde aandelen in het eerste kwartaal in het voordeel, terwijl groeiaandelen in het tweede kwartaal een sterke opleving lieten zien, vooral gedreven door de technologiesector. Op regionaal niveau lieten de Europese markten een aanzienlijke groei zien (+9%). De Amerikaanse markten, daarentegen, bleven voor Europese beleggers aanzienlijk achter (-6.5%) doordat ze afgestraft werden door wisselkoerseffecten. De Japanse (-1.2%) en opkomende (+1.6%) markten sloten de periode af met een neutraal resultaat.

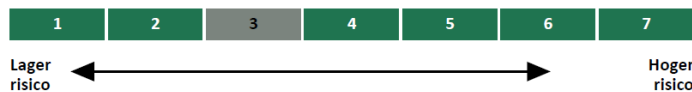
In het beheer van het aandelenlink werd de uitstroom van kapitaal voornamelijk gerealiseerd door het afbouwen van wereldwijde fondsen zoals GS Global Sustainable Equity tijdens het eerste kwartaal en door tactische bijsturingen die hun oorsprong vinden in de inschatting van het economische en financiële klimaat door het beheersteam. Midden februari werd de Amerikaanse pocket herschikt wat betreft de blootstelling aan de Magnificent 7. Dit kwam tot uiting door de verkoop van de iShares Nasdaq 100 ETF ten gunste van de X-Trackers S&P500 Equal Weight ESG ETF. Begin maart werd de pocket afgebouwd door de blootstelling aan Amerikaanse en opkomende aandelen te verminderen. De Amundi MSCI Emerging Ex-China ETF werd verkocht vanwege een gebrek aan katalysatoren voor India en Taiwan. De weging van de VS is bijgesteld van overwogen naar onderwogen: de inzet op Amerikaanse small- en mid-caps in de aanloop naar de inauguratie van Trump werd in maart geliquideerd. Er werd een defensieve voorkeur toegevoegd aan de portefeuille door de aankoop van de iShares MSCI World Min Volatility ESG ETF. In het tweede kwartaal werd de blootstelling aan de S&P500 Equal Weight tracker in mei geliquideerd en keerden we terug naar een Core-blootstelling (GS North America Enhanced), waardoor we beter konden meeliften op de opleving van de tot dan toe afgestrafte aandelen. Aan het einde van het halfjaar bedroeg de kaspositie ongeveer 5.5%, bleef 15% van de dollarblootstelling afgedekt en werd een defensieve voorkeur gehandhaafd door de factor 'minimum volatility' (iShares).

5.1.8. Toekomstig beleid

De aandelenmarkten staan op recordniveaus, gestimuleerd door het optimisme van beleggers en een veerkrachtige economie. Er blijven echter een aantal risico's bestaan, waaronder de waardevermindering van de dollar, onzekerheden op politiek en handelsvlak, geopolitieke spanningen en een verslapping van de fiscale discipline in de belangrijkste economieën. In deze context kan elke discrepantie tussen de marktverwachtingen en de realiteit leiden tot een aanzienlijke correctie, wat een voorzichtige en waakzame aanpak rechtvaardigt.

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 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.

5.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	46.023.952,54	49.928.325,17
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	44.223.850,27	49.980.126,09
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	44.223.850,27	49.980.126,09
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-4.222,66	-4.593,46
B. Schulden	-4.222,66	-4.593,46
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-500.937,13	-71.401,11
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-500.937,13	-71.401,11
V. Deposito's en liquide middelen	2.464.422,34	204.422,89
A. Banktegoeden op zicht	2.464.422,34	204.422,89
VI. Overlopende rekeningen	-159.160,28	-180.229,24
C. Toe te rekenen kosten (-)	-159.160,28	-180.229,24
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	46.023.952,54	49.928.325,17
A. Kapitaal	46.398.608,77	49.785.434,22
B. Deelneming in het resultaat	33.120,34	-22.991,74
C. Overgedragen resultaat		-1.026.539,76
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-407.776,57	1.192.422,45

5.3 . 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
- B. Intresten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
 - 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 A
 - Klasse B
 - Basisklasse
- 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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
-128.742,25	1.474.871,09
231.570,73	1.371.942,83
-360.312,98	102.928,26
70.530,64	84.260,69
43.069,68	48.481,12
6.725,72	10.412,28
20.735,24	25.367,29
104,99	13,27
104,99	13,27
-353.891,41	-371.147,59
-4.281,40	-2.247,56
-3.718,05	-3.990,11
-285.234,47	-319.100,43
-10.900,47	-11.810,91
-4.224,52	-4.070,17
-270.109,48	-303.219,35
-8.549,02	-9.321,62
-11.230,39	-4.475,16
-2.391,10	-2.013,65
-11.212,54	-10.413,88
-24.104,88	-16.846,68
-1.268,57	-595,66
-45,55	-26,48
-39,69	-15,57
-1.183,33	-553,61
-1.900,99	-2.142,84
-283.255,78	-286.873,63
-411.998,03	1.187.997,46
4.221,46	4.424,99
-407.776,57	1.192.422,45

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	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>				981.449,10		2,22%	2,13%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				981.449,10		2,22%	2,13%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	7.038	EUR	139,45	981.449,10	1,03%	2,22%	2,13%
<u>ICB-Obligaties</u>				30.181.163,31		68,25%	65,58%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				30.181.163,31		68,25%	65,58%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	9.250	EUR	148,27	1.371.497,50	0,14%	3,10%	2,98%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	6.600	EUR	159,05	1.049.730,00	0,22%	2,37%	2,28%
CT LUX EUROPEAN SOCIAL BOND FUND LE EUR	249.097	EUR	10,27	2.557.503,81	0,48%	5,78%	5,56%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT HARD CURRENCY I	340	EUR	5.578,53	1.896.711,36	0,03%	4,29%	4,12%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO BOND I CAP EUR	4.450	EUR	560,35	2.493.558,62	0,42%	5,64%	5,42%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	341	EUR	8.267,09	2.819.077,69	0,80%	6,38%	6,13%
GSF III GOLDMAN SACHS GREEN BOND I CAP EUR	390	EUR	4.980,08	1.942.231,20	0,09%	4,39%	4,22%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	16.900	EUR	109,73	1.854.352,50	0,01%	4,19%	4,03%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	240	EUR	9.745,30	2.338.872,00	1,50%	5,29%	5,08%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	144,43	EUR	10.633,80	1.535.839,73	3,86%	3,47%	3,34%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	385	EUR	10.307,84	3.968.518,40	6,61%	8,98%	8,62%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	570	EUR	9.229,37	5.260.740,90	2,95%	11,90%	11,43%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	8.000	EUR	136,57	1.092.529,60	0,09%	2,47%	2,37%
<u>ICB-Aandelen</u>				13.061.237,86		29,53%	28,38%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				676.200,00		1,53%	1,47%
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ESG UCITS ETF US	100.000	EUR	6,76	676.200,00	0,06%	1,53%	1,47%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				12.385.037,86		28,00%	26,91%
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	4.000	USD	264,99	902.967,16	0,02%	2,04%	1,96%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	10.000	EUR	86,91	869.140,00	0,01%	1,96%	1,89%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	262	EUR	5.972,22	1.564.721,64	0,16%	3,54%	3,40%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	66	EUR	8.278,88	546.406,08	0,13%	1,24%	1,19%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	80	EUR	13.109,98	1.048.798,40	0,15%	2,37%	2,28%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	2.650	EUR	768,42	2.036.313,00	0,12%	4,60%	4,42%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	280	USD	10.361,62	2.471.553,33	0,15%	5,59%	5,37%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	175	EUR	2.700,75	472.631,25	0,02%	1,07%	1,03%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	7.500	EUR	184,61	1.384.575,00	1,21%	3,13%	3,01%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	3.400	EUR	319,98	1.087.932,00	0,11%	2,46%	2,36%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				44.223.850,27		100,00%	96,09%
TOTAAL PORTEFEUILLE				44.223.850,27		100,00%	96,09%
Banktegoeden op zicht				2.464.422,34			5,36%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.464.422,34			5,36%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.464.422,34			5,36%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-505.159,79			-1,10%
ANDERE				-159.160,28			-0,35%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				46.023.952,54			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	54,86%
België	34,98%
Ierland	7,69%
Italië	2,47%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	51,35%
Holdings en financiële maatschappijen	47,12%
Banken, financiële instellingen	1,53%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	92,37%
USD	7,63%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	5.185.924,27
Verkopen	9.286.985,33
Totaal 1	14.472.909,60
Inschrijvingen	464.274,78
Terugbetalingen	2.646.242,50
Totaal 2	3.110.517,28
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	47.284.775,84
Omloopsnelheid	24,03%

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	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	14.621,34	13.606,30	193.065,34	3.493,148	35.075,96	161.482,525	2.138,383	4.325,164	159.295,744
Basisklasse - Kap	1.807,79	7.774,93	76.260,02	1.219,679	8.869,649	68.610,049	597,671	4.205,786	65.001,934
Klasse A - Dis			1.583,01	0,07	601,255	981,823	0,436	488,753	493,506
Klasse A - Kap			1.499,12			1.499,119			1.499,119
Klasse B - Dis				49,019		49,019			49,019
Klasse B - Kap			1.200,00			1.200,00			1.200,00
TOTAAL			273.607,49			233.822,535			227.539,322

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	1.381.621,68	1.280.488,88	347.218,47	3.468.447,80	213.988,82	422.425,69
Basisklasse - Kap	694.758,88	2.964.583,65	501.782,59	3.642.095,08	249.876,11	1.766.251,14
Klasse A - Dis			68,36	570.771,37	409,85	457.565,67
Klasse A - Kap						
Klasse B - Dis			49.019,00			
Klasse B - Kap						
TOTAAL	2.076.380,56	4.245.072,53	898.088,42	7.681.314,25	464.274,78	2.646.242,50

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	19.030.763,82	98,57	16.227.883,85	100,49	15.571.446,98	97,75
Basisklasse - Kap	30.394.399,34	398,56	28.997.910,13	422,65	27.242.501,85	419,10
Klasse A - Dis	1.492.976,40	943,13	945.736,72	963,25	462.161,85	936,49
Klasse A - Kap	1.442.873,29	962,48	1.535.407,63	1.024,21	1.525.151,51	1.017,37
Klasse B - Dis			48.430,79	988,00	48.145,55	982,18
Klasse B - Kap	1.107.861,01	923,22	1.181.271,39	984,39	1.174.544,80	978,79
TOTAAL	53.468.873,86		48.936.640,51		46.023.952,54	

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.

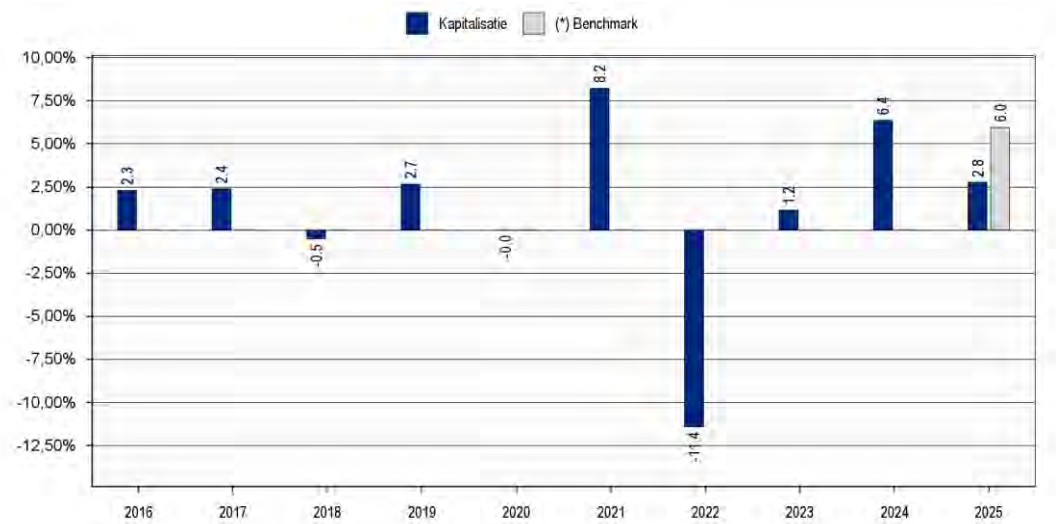
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

Basisklasse



(*) 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 NET EMERGI (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
2,76% (in EUR)	5,96% (in EUR)	3,41% (in EUR)	1,17% (in EUR)	1,27% (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

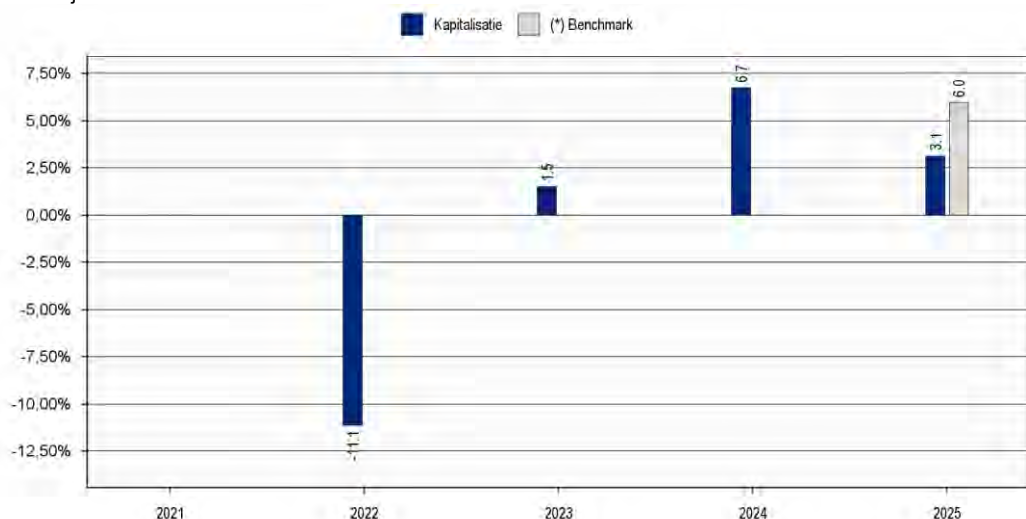
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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 NET EMERGI (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
3,12% (in EUR)	5,96% (in EUR)	3,77% (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

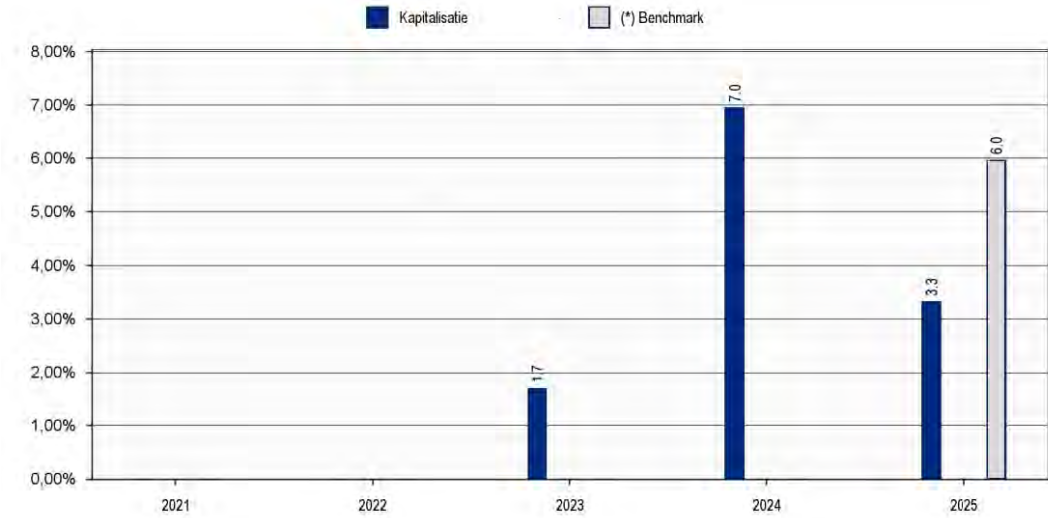
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

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 NET EMERGI (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
3,33% (in EUR)	5,96% (in EUR)	3,98% (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

5.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173446106)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,71%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311055410)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,71%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse “A” – kapitalisatie-aandeel (BE6325669081)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,36%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6325671103)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,36%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6325670097)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,16%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

Omdat de klasse B Distributie nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

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 portefeuilleanposities.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 - Andere kosten

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

NOTA 6 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 7 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie 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 beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

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 instrumentenselectie 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) (<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 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 » (BE0173445090) : 2,33%.

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Multifund Full Equities (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2025 een rendement van - 0.45%. Tegen een achtergrond van onzekerheid (VS-beleid, handelsoorlog, conflicten, monetaire vaagheid) schommelden de markten tussen correcties en oplevingen, bij gebrek aan duidelijkheid over de fundamentele factoren.

Terugblik

Het aandelengewicht daalde in de eerste helft van 2025 van 99% naar 97%. Over de verslagperiode daalde de MSCI ACWI wereldindex met bijna 3% en de MSCI WORLD SRI index met bijna 6%. Wat stijlen betreft, waren waarde aandelen in het eerste kwartaal in het voordeel, terwijl groeiaandelen in het tweede kwartaal een sterke opleving lieten zien, vooral gedreven door de sectoren technologie en gezondheidszorg. Op regionaal niveau lieten de Europese markten een aanzienlijke groei zien (+9%). De Amerikaanse markten, daarentegen, bleven voor Europese beleggers aanzienlijk achter (-6.5%) doordat ze afgestraft werden door wisselkoerseffecten. De Japanse (-1.2%) en opkomende (+1.6%) markten sloten de periode af met een neutraal resultaat.

Op het gebied van aandelenbeheer werd de uitstroom van kapitaal voornamelijk gerealiseerd door het afbouwen van wereldwijde fondsen zoals het GS Global Sustainable Equity fonds in het eerste kwartaal. Midden februari werd de Amerikaanse pocket herschikt wat betreft de blootstelling aan de Magnificent 7. Dit kwam tot uiting door de verkoop van de iShares Nasdaq 100 ETF ten gunste van de X-Trackers S&P500 Equal Weight ESG ETF. Begin maart werd de pocket afgebouwd door de blootstelling aan Amerikaanse en opkomende aandelen te verminderen. De Amundi MSCI Emerging Ex-China ETF werd verkocht vanwege een gebrek aan katalysatoren voor India en Taiwan. De weging van de VS is bijgesteld van overwogen naar onderwogen: de inzet op Amerikaanse small- en mid-caps in de aanloop naar de

inauguratie van Trump werd in maart geliquideerd. Er werd een defensieve voorkeur aan de portefeuille toegevoegd door de aankoop van de iShares MSCI World Min Volatility ESG ETF, terwijl tegelijkertijd de blootstelling aan EMU Europa werd verhoogd door tactische arbitrages in andere regio's, in lijn met de waargenomen kapitaaluitstromen. In het tweede kwartaal werd de blootstelling aan de S&P500 Equal Weight tracker in mei geliquideerd en keerden we terug naar een Core-blootstelling (GS North America Enhanced), waardoor we beter konden meeliften op de opleving van de tot dan toe afgestrafte aandelen. Tot slot werd de liquidatie van het Nagelmackers China New Economy fonds wereldwijd herbelegd in het opkomende marktenluik (GS Emerging Markets ESG Enhanced). Aan het einde van het halfjaar bedroeg de kaspositie ongeveer 3%, bleef 15% van de dollarblootstelling afgedekt en werd een defensieve voorkeur gehandhaafd door de factor 'minimum volatility' (iShares).

6.1.8 . Toekomstig beleid

De aandelenmarkten staan op recordniveaus, gestimuleerd door het optimisme van beleggers en een veerkrachtige economie. Er blijven echter een aantal risico's bestaan, waaronder de waardevermindering van de dollar, onzekerheden op politiek en handelsvlak, geopolitieke spanningen en een verslapping van de fiscale discipline in de belangrijkste economieën. In deze context kan elke discrepantie tussen de marktverwachtingen en de realiteit leiden tot een aanzienlijke correctie, wat een voorzichtige en waakzame aanpak rechtvaardigt.

6.1.9 . 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.

6.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	100.336.342,96	103.372.478,19
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	97.687.316,81	103.029.205,09
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	97.687.316,81	103.029.205,09
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-9.205,65	-9.510,27
B. Schulden	-9.205,65	-9.510,27
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	164.887,11	-24.225,74
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	172.679,06	36.128,41
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-7.791,95	-60.354,15
V. Deposito's en liquide middelen	2.768.843,18	685.093,03
A. Banktegoeden op zicht	2.768.843,18	685.093,03
VI. Overlopende rekeningen	-275.498,49	-308.083,92
C. Toe te rekenen kosten (-)	-275.498,49	-308.083,92
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	100.336.342,96	103.372.478,19
A. Kapitaal	97.823.506,24	94.014.041,00
B. Deelneming in het resultaat	-111.925,30	-132.402,52
C. Overgedragen resultaat	2.968.027,35	65.334,87
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-343.265,33	9.425.504,84

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	78.256,46	9.872.155,39
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.601.840,74	9.232.252,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.523.584,28	639.903,39
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	169.123,80	129.192,56
A. Dividenden	124.944,43	80.680,38
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	10.870,33	16.266,97
F. Andere opbrengsten van beleggingen	33.309,04	32.245,21
III. Andere opbrengsten		100,89
B. Andere		100,89
IV. Exploitatiekosten	-597.974,82	-583.858,98
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.652,82	-4.213,09
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.462,17	-7.775,80
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-494.252,97	-514.218,10
Basisklasse	-494.252,97	-514.218,10
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-21.622,09	-20.687,11
E. Administratiekosten (-)	-18.771,34	-4.248,27
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.953,27	-2.244,19
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.557,52	-10.891,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-24.933,53	-16.238,76
J. Taksen	-2.312,58	1.600,10
Basisklasse	-2.312,58	1.600,10
K. Andere kosten (-)	-5.456,53	-4.942,76
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-428.851,02	-454.565,53
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-350.594,56	9.417.589,86
VI. Belastingen op het resultaat	7.329,23	7.914,98
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-343.265,33	9.425.504,84

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	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>3.095.929,45</u>		<u>3,17%</u>	<u>3,09%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>3.095.929,45</u>		<u>3,17%</u>	<u>3,09%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	22.201	EUR	139,45	3.095.929,45	3,24%	3,17%	3,09%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>94.591.387,36</u>		<u>96,83%</u>	<u>94,27%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.704.800,00</u>		<u>2,77%</u>	<u>2,69%</u>
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ESG UCITS ETF US	400.000	EUR	6,76	2.704.800,00	0,25%	2,77%	2,69%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>91.886.587,36</u>		<u>94,06%</u>	<u>91,58%</u>
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	27.700	USD	264,99	6.253.047,58	0,14%	6,40%	6,23%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	75.000	EUR	86,91	6.518.550,00	0,10%	6,67%	6,50%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	1.000	EUR	5.972,22	5.972.220,00	0,61%	6,11%	5,95%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	1.207	EUR	8.278,88	9.992.608,16	2,41%	10,23%	9,96%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	335	EUR	13.109,98	4.391.843,30	0,62%	4,50%	4,38%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	11.450	EUR	768,42	8.798.409,00	0,50%	9,01%	8,77%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	1.950	USD	10.361,62	17.212.726,50	1,01%	17,62%	17,16%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	900	EUR	2.700,75	2.430.675,00	0,12%	2,49%	2,42%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	19.157	EUR	184,61	3.536.573,77	3,09%	3,62%	3,52%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	405	EUR	16.680,94	6.755.780,70	5,37%	6,91%	6,73%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	14.976	EUR	345,14	5.168.842,10	0,14%	5,29%	5,15%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	16.232,46	EUR	319,98	5.194.063,19	0,52%	5,32%	5,18%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALY RESPON	110.000	GBP	18,02	2.314.289,05	0,27%	2,37%	2,31%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMERGING MARKETS SOCIALY RES	390.000	EUR	13,48	5.256.420,00	0,30%	5,38%	5,24%
UBS LUX FUND SOLUTIONS MSCI JAPAN SOCIALY RESPONSIBLE UCIT	90.000	JPY	3.938,50	2.090.539,01	0,33%	2,14%	2,08%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				97.687.316,81		100,00%	97,36%
TOTAAL PORTEFEUILLE				97.687.316,81		100,00%	97,36%
Banktegoeden op zicht				2.768.843,18			2,76%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.698.720,71			2,69%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		70.122,47			0,07%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.768.843,18			2,76%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				155.681,46			0,15%
ANDERE				-275.498,49			-0,27%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				100.336.342,96			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	69,19%
België	13,71%
Ierland	11,81%
Noorwegen	5,29%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	83,53%
Holdings en financiële maatschappijen	13,70%
Banken, financiële instellingen	2,77%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	71,47%
USD	24,02%
GBP	2,37%
JPY	2,14%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	10.474.905,35
Verkopen	14.223.251,05
Totaal 1	24.698.156,40
Inschrijvingen	4.520.967,32
Terugbetalingen	5.472.061,11
Totaal 2	9.993.028,43
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	99.685.895,35
Omloopsnelheid	14,75%

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.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	32.775,05	8.399,20	179.780,10	11.466,775	18.875,478	172.371,396	13.894,917	9.318,574	176.947,739
Basisklasse - Kap	7.555,83	6.119,49	105.184,21	3.688,802	14.046,651	94.826,36	3.334,541	5.039,307	93.121,594
TOTAAL			284.964,31			267.197,756			270.069,333

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	3.478.427,99	900.017,60	1.368.456,37	2.315.729,44	1.760.615,70	1.203.267,93
Basisklasse - Kap	5.261.631,34	4.254.950,22	2.903.109,26	11.135.865,22	2.760.351,62	4.268.793,18
TOTAAL	8.740.059,33	5.154.967,82	4.271.565,63	13.451.594,66	4.520.967,32	5.472.061,11

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	20.127.357,98	111,96	22.210.253,72	128,85	22.638.295,35	127,94
Basisklasse - Kap	76.436.628,31	726,69	79.477.911,93	838,14	77.698.047,61	834,37
TOTAAL	96.563.986,29		101.688.165,65		100.336.342,96	

6.4.5 . Rendementen

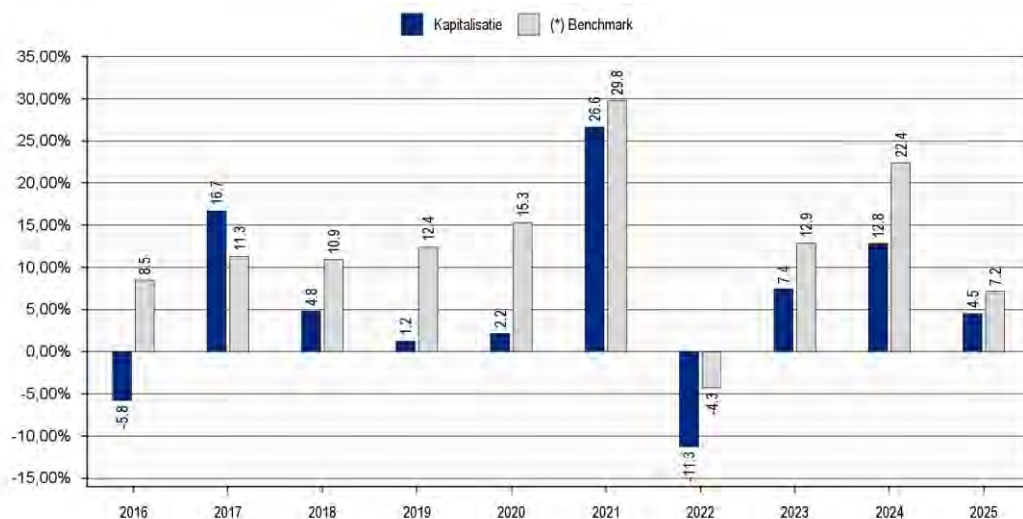
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* 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



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (3%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (14.5%) en MSCI DAILY TR NET EMERGI (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	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
4,50% (in EUR)	7,17% (in EUR)	8,21% (in EUR)	12,95% (in EUR)	7,32% (in EUR)	13,96% (in EUR)	5,42% (in EUR)	8,12% (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

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173445090)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,48%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311056426)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,48%
--	---	-------

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

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 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-) » van de resultatenrekening veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 - Andere kosten

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

NOTA 6 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 7 - Maximale percentage van de beheerkosten

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 voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

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 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. 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) (<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 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 » (BE0173448128) : 2,36%.

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Multifund Growth (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2025 een rendement van -1.2%. Tegen een achtergrond van onzekerheid (VS-beleid, handelsoorlog, conflicten, monetaire vaagheid) schommelden de markten tussen correcties en oplevingen, bij gebrek aan duidelijkheid over de fundamentele factoren.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde tussen 15 en 16% in de eerste helft van 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 1.83%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,6%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4.56% naar 4.22%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment, beïnvloed door defensiebudgetten (Q1) en vervolgens door handelsspanningen en de gevolgen daarvan voor de inflatie (Q2), waardoor renteverlagingen door de Fed werden uitgesteld.

Begin januari werd de duration van de obligatieportefeuille verlaagd: de positie in de iShares US Treasury 7-10Y werd geliquideerd ten gunste van de iShares US Treasury 1-3Y. In het Europese staatsobligatieluw is het Nagelmackers Variable Term fonds afgebouwd ten gunste van het Nagelmackers Medium Term fonds. Qua rendement blijkt het aanhouden van Amerikaans schuldpapier een negatieve impact te hebben op het obligatieluw, met een verlies van meer dan 10% in euro's, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen

Het **aandelengewicht** daalde in de eerste helft van 2025 van 83% naar 80%. Over de verslagperiode daalde de MSCI ACWI wereldindex met bijna 3% en de MSCI WORLD SRI index met bijna 6%. Wat stijlen betreft, waren waarde aandelen in het eerste kwartaal in het voordeel, terwijl groeiaandelen in het tweede kwartaal een sterke opleving lieten zien, vooral gedreven door de technologiesector. Op regionaal niveau lieten de Europese markten een aanzienlijke groei zien (+9%). De Amerikaanse markten, daarentegen, bleven voor Europese beleggers aanzienlijk achter (-6.5%) doordat ze afgestraft werden door wisselkoerseffecten. De Japanse (-1.2%) en opkomende (+1.6%) markten sloten de periode af met een neutraal resultaat.

In het beheer van het aandelenluik werd de uitstroom van kapitaal voornamelijk gerealiseerd door het afbouwen van wereldwijde fondsen zoals GS Global Sustainable Equity tijdens het eerste kwartaal en door tactische bijsturingen die hun oorsprong vinden in de inschatting van het economische en financiële klimaat door het beheersteam. Midden februari werd de Amerikaanse pocket herschikt wat betreft de blootstelling aan de Magnificent 7. Dit kwam tot uiting door de verkoop van de iShares Nasdaq 100 ETF ten gunste van de X-Trackers S&P500 Equal Weight ESG ETF. Begin maart werd de pocket afgebouwd door de blootstelling aan Amerikaanse en opkomende aandelen te verminderen. De Amundi MSCI Emerging Ex-China ETF werd verkocht vanwege een gebrek aan katalysatoren voor India en Taiwan. De weging van de VS is bijgesteld van overwogen naar onderwogen: de inzet op Amerikaanse small- en mid-caps in de aanloop naar de inauguratie van Trump werd in maart geliquideerd. Er werd een defensieve voorkeur aan de portefeuille toegevoegd door de aankoop van de iShares MSCI World Min Volatility ESG ETF, terwijl tegelijkertijd de blootstelling aan EMU Europa werd verhoogd door tactische arbitrages in andere regio's, in lijn met de waargenomen kapitaaluitstromen. Tot slot werd de liquidatie van het Nagelmackers China New Economy fonds wereldwijd herbelegd in het opkomende marktenluik (GS Emerging Markets ESG Enhanced). In het tweede kwartaal werd de blootstelling aan de S&P500 Equal Weight tracker in mei geliquideerd en keerden we terug naar een Core-blootstelling (GS North America Enhanced), waardoor we beter konden meeliften op de opleving van de tot dan toe afgestrafte aandelen. Aan het einde van het halfjaar bedroeg de kaspositie ongeveer 3.75%, bleef 15% van de dollarblootstelling afgedekt en werd een defensieve voorkeur gehandhaafd door de factor 'minimum volatility' (iShares).

7.1.8 . Toekomstig beleid

De aandelenmarkten staan op recordniveaus, gestimuleerd door het optimisme van beleggers en een veerkrachtige economie. Er blijven echter een aantal risico's bestaan, waaronder de waardevermindering van de dollar, onzekerheden op politiek en handelsvlak, geopolitieke spanningen en een verslappening van de fiscale discipline in de belangrijkste economieën. In deze context kan elke discrepantie tussen de marktverwachtingen en de realiteit leiden tot een aanzienlijke correctie, wat een voorzichtige en waakzame aanpak rechtvaardigt.

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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	96.525.151,80	103.146.946,84
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	93.436.404,87	103.456.192,63
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	93.436.404,87	103.456.192,63
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-8.856,34	-9.489,73
B. Schulden	-8.856,34	-9.489,73
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-61.664,66	-29.120,13
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.098,52	12.024,65
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-63.763,18	-41.144,77
c. Ontleningen (-)		-0,01
V. Deposito's en liquide middelen	3.543.860,81	162.769,15
A. Banktegoeden op zicht	3.543.860,81	162.769,15
VI. Overlopende rekeningen	-384.592,88	-433.405,08
C. Toe te rekenen kosten (-)	-384.592,88	-433.405,08
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	96.525.151,80	103.146.946,84
A. Kapitaal	94.688.190,78	95.701.339,93
B. Deelneming in het resultaat	64.092,18	-232.754,93
C. Overgedragen resultaat	2.997.763,84	208.376,45
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.224.895,00	7.469.985,39

7.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- 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
- B. Intresten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
 - 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 A
 - Klasse B
 - Basisklasse
- 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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
-620.814,97	8.114.280,33
	-57.763,89
1.371.456,63	7.660.235,53
-1.992.271,60	511.808,69
218.585,70	193.434,91
161.063,04	115.426,27
	23.004,29
19.570,08	19.973,83
	-1.175,09
37.952,58	36.205,61
102,51	103,26
102,51	103,26
-830.740,42	-845.969,24
-7.898,89	-4.700,96
-8.368,82	-8.068,46
-725.121,97	-775.181,30
-19.704,60	-18.884,02
-1,87	
-705.415,50	-756.297,28
-17.447,95	-17.661,54
-19.264,10	-4.399,55
-2.933,70	-3.225,64
-11.078,55	-10.878,04
-30.985,61	-19.862,60
-3.196,05	2.539,40
-113,37	102,09
-0,02	
-3.082,66	2.437,31
-4.444,78	-4.530,55
-612.052,21	-652.431,07
-1.232.867,18	7.461.849,26
7.972,18	8.136,13
-1.224.895,00	7.469.985,39

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	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>4.011.697,60</u>		<u>4,29%</u>	<u>4,15%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>4.011.697,60</u>		<u>4,29%</u>	<u>4,15%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	28.768	EUR	139,45	4.011.697,60	4,19%	4,29%	4,15%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>15.161.719,88</u>		<u>16,23%</u>	<u>15,71%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>15.161.719,88</u>		<u>16,23%</u>	<u>15,71%</u>
GSF III GOLDMAN SACHS EURO BOND I CAP EUR	4.061,02	EUR	560,35	2.275.593,68	0,38%	2,44%	2,36%
GSF III GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT EX-FINANCIALS	200	EUR	8.267,09	1.653.418,00	0,47%	1,77%	1,71%
GSF III GOLDMAN SACHS GREEN BOND I CAP EUR	300	EUR	4.980,08	1.494.024,00	0,07%	1,60%	1,55%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	16.500	EUR	109,73	1.810.462,50	0,01%	1,94%	1,88%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	165	EUR	9.745,30	1.607.974,50	1,03%	1,72%	1,67%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	255	EUR	10.307,84	2.628.499,20	4,38%	2,81%	2,72%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	400	EUR	9.229,37	3.691.748,00	2,07%	3,95%	3,82%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>74.262.987,39</u>		<u>79,48%</u>	<u>76,94%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.366.700,00</u>		<u>2,53%</u>	<u>2,45%</u>
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ESG UCITS ETF US	350.000	EUR	6,76	2.366.700,00	0,22%	2,53%	2,45%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>71.896.287,39</u>		<u>76,95%</u>	<u>74,49%</u>
ABN AMRO PARNASSUS US ESG EQUITIES I USD	26.000	USD	264,99	5.869.286,54	0,13%	6,28%	6,08%
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	55.000	EUR	86,91	4.780.270,00	0,08%	5,12%	4,95%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	730	EUR	5.972,22	4.359.720,60	0,45%	4,67%	4,52%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	680	EUR	8.278,88	5.629.638,40	1,36%	6,03%	5,83%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	296	EUR	13.109,98	3.880.554,08	0,54%	4,15%	4,02%
GSF III GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	11.600	EUR	768,42	8.913.672,00	0,51%	9,54%	9,24%
GSF III GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINA	1.300	USD	10.361,62	11.475.151,00	0,67%	12,28%	11,89%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	760,14	EUR	2.700,75	2.052.948,11	0,10%	2,20%	2,13%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	23.270	EUR	184,61	4.295.874,70	3,75%	4,60%	4,45%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	203	EUR	16.680,94	3.386.230,82	2,69%	3,62%	3,51%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	13.000	EUR	345,14	4.486.842,10	0,13%	4,80%	4,65%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	10.897,1	EUR	319,98	3.486.854,06	0,35%	3,73%	3,61%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIAALLY RESPON	140.000	GBP	18,02	2.945.458,79	0,35%	3,15%	3,05%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMERGING MARKETS SOCIAALLY RES	315.000	EUR	13,48	4.245.570,00	0,24%	4,54%	4,40%
UBS LUX FUND SOLUTIONS MSCI JAPAN SOCIAALLY RESPONSIBLE UCIT	89.900	JPY	3.938,50	2.088.216,19	0,33%	2,24%	2,16%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				93.436.404,87		100,00%	96,80%
TOTAAL PORTEFEUILLE				93.436.404,87		100,00%	96,80%
Banktegoeden op zicht				3.543.860,81			3,67%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.517.280,34			3,64%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		26.580,47			0,03%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.543.860,81			3,67%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-70.521,00			-0,07%
ANDERE				-384.592,88			-0,40%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				96.525.151,80			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	61,46%
België	21,00%
Ierland	12,74%
Noorwegen	4,80%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	74,53%
Holdings en financiële maatschappijen	22,94%
Banken, financiële instellingen	2,53%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	76,06%
USD	18,56%
GBP	3,15%
JPY	2,23%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	8.778.165,22
Verkopen	16.480.066,60
Totaal 1	25.258.231,82
Inschrijvingen	2.445.785,87
Terugbetalingen	7.952.688,48
Totaal 2	10.398.474,35
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	98.498.962,07
Omloopsnelheid	15,09%

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	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	44.884,91	27.912,84	246.451,29	5.420,621	45.612,257	206.259,65	3.806,647	23.044,796	187.021,501
Basisklasse - Kap	13.441,15	27.599,83	163.431,20	24.921,822	36.484,663	151.868,358	3.983,601	9.445,967	146.405,992
Klasse A - Dis	650,00	510,87	1.110,00	84,743	460,00	734,743	6,38	20,345	720,778
Klasse A - Kap			2.402,46	138,834		2.541,291	56,776	508,778	2.089,289
Klasse B - Kap				0,40		0,40			0,40
TOTAAL			413.394,95			361.404,442			336.237,96

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	4.727.445,50	2.948.279,02	628.497,50	5.301.610,68	459.248,39	2.778.812,06
Basisklasse - Kap	5.634.204,57	11.642.754,67	11.720.056,66	17.174.497,65	1.909.948,20	4.590.890,00
Klasse A - Dis	639.340,00	502.492,72	95.175,08	470.695,00	7.229,31	22.542,01
Klasse A - Kap			163.754,52		69.359,97	560.444,41
Klasse B - Kap			400,00			
TOTAAL	11.000.990,07	15.093.526,41	12.607.883,76	22.946.803,33	2.445.785,87	7.952.688,48

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	27.145.610,97	101,48	25.154.271,82	121,95	22.473.370,26	120,16
Basisklasse - Kap	71.314.008,66	436,35	74.309.637,79	489,30	70.780.182,63	483,45
Klasse A - Dis	1.144.309,92	1.030,91	845.543,01	1.150,80	818.295,36	1.135,29
Klasse A - Kap	2.530.553,55	1.053,32	3.013.521,12	1.185,82	2.452.884,94	1.174,03
Klasse B - Kap			422,34	1.055,85	418,61	1.046,53
TOTAAL	102.134.483,10		103.323.396,08		96.525.151,80	

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.

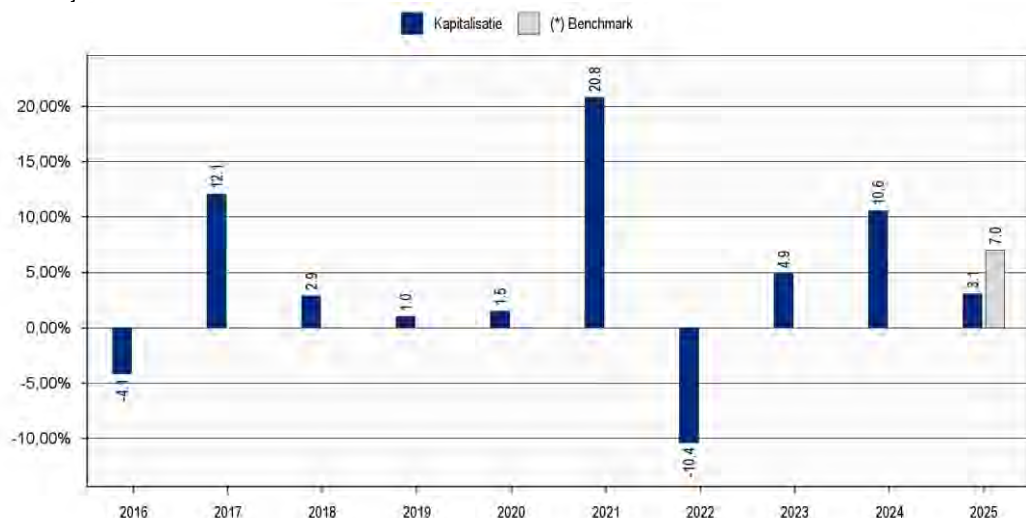
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* 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 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 (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 NET EMERGI (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
3,05% (in EUR)	6,99% (in EUR)	6,12% (in EUR)	5,29% (in EUR)	3,90% (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

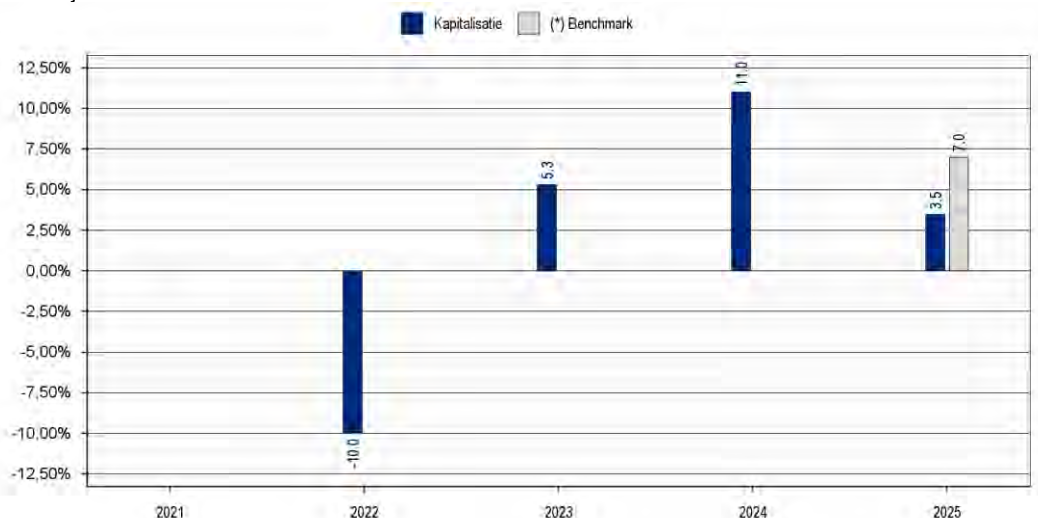
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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 NET EMERGI (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
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
3,47% (in EUR)	6,99% (in EUR)	6,54% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers 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

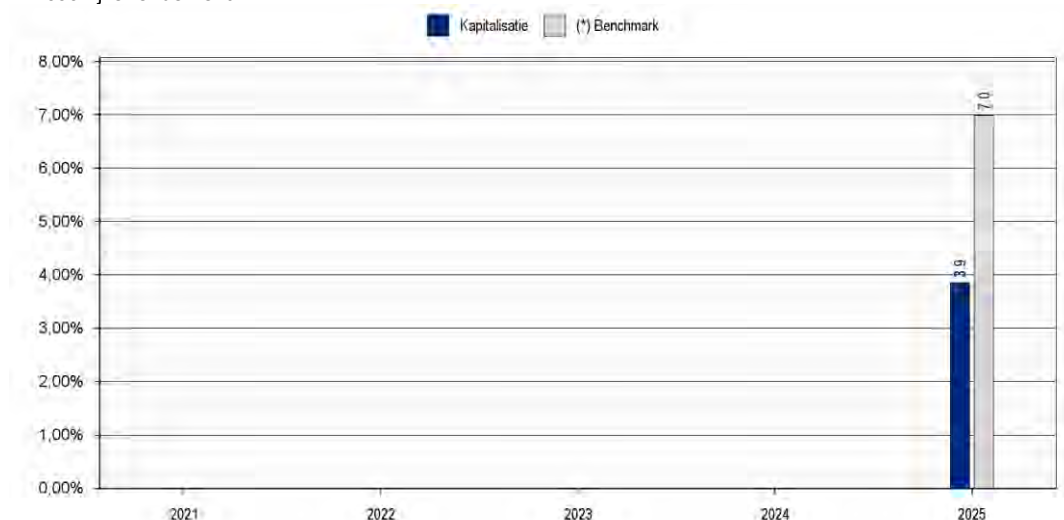
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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 (LEOPTREU) (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 NET EMERGI (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
3,85% (in EUR)	6,99% (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 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

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173448128)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,95%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311057432)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,95%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – kapitalisatie-aandeel (BE6325730693)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,55%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6325732715)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,55%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6325731709)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,24%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

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 opbrengsten

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

NOTA 3 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-) » van de resultatenrekening veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 6 - Andere kosten

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

NOTA 7 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 8 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% 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 5,00% zijn.

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 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.

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 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 » (BE6285214027) : 2,79%.

8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Premium Euro Balanced Fund** (R - Cap) behaalde in de eerste helft van 2025 een rendement van 4.33%. Tegen een achtergrond van onzekerheid (VS-beleid, handelsoorlog, conflicten, monetaire vaagheid) schommelden de markten tussen correcties en oplevingen, bij gebrek aan duidelijkheid over de fundamentele factoren.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde rond de 40% in de eerste helft van 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 1.83%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,6%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4.56% naar 4.22%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment, beïnvloed door defensiebudgetten (Q1) en vervolgens door handelsspanningen en de gevolgen daarvan voor de inflatie (Q2), waardoor renteverlagingen door de Fed werden uitgesteld.

Begin januari werd de positie in de iShares US Treasury 7-10Y Eur-Hedged afgebouwd ten gunste van het AXA Global Inflation fonds voor de consistentie binnen het gamma en met het oog op de aanhoudende inflatiedruk. De duration van de obligatieportefeuille werd ook verlaagd: in het gedeelte van het Europees staatspapier werd de iShares Core Eur Govt

Bond tracker geliquideerd. Gezien de onzekerheid over de aangekondigde tarieven werd begin april de blootstelling aan high-yield schuld papier teruggebracht ten gunste van het corporate segment, dat als kwalitatiever werd beschouwd. Na een scherpe opleving in schuld papier van opkomende markten en high-yield schuld papier, werden deze posities medio juni om risicoteknische redenen afgebouwd.

Qua rendement springt in euro afgedekte schuld van opkomende landen eruit met een rendement van bijna 4% (GS Emerging Markets Debt HC).

Het **aandelengewicht** daalde in de eerste helft van 2025 van 58% naar 55%. Over de verslagperiode daalde de wereldwijde index (MSCI ACWI) met bijna 3%. Wat stijlen betreft, waren waarde aandelen in het eerste kwartaal in het voordeel, terwijl groeiaandelen in het tweede kwartaal een sterke opleving lieten zien, vooral gedreven door de technologiesector. Op regionaal niveau lieten de Europese markten een aanzienlijke groei zien (+9%). De Amerikaanse markten, daarentegen, bleven voor Europese beleggers aanzienlijk achter (-6.5%) doordat ze afgestraft werden door wisselkoerseffecten. De Japanse (-1.2%) en opkomende (+1.6%) markten sloten de periode af met een neutraal resultaat.

Wat betreft het beheer van het aandelenluik, bleven de keuzes vrij conservatief om het hoofd te bieden aan de uitstroom van kapitaal en tegelijkertijd de tactische beslissingen van de comités te respecteren. De voornaamste verkopen vonden plaats in het Digital Stars Europe fonds en Allianz Europe Equity, die uit de selectie werden verwijderd. De andere posities zijn afgebouwd in overeenstemming met de algemene allocatie.

Het Premium Euro-Balanced fonds vermijdt het valutarisico door uitsluitend in euro te beleggen voor de obligatiecomponent en in Europese aandelenfondsen voor de aandelencomponent. Een winnende combo, bleek dit semester. De mooie prestatie van het fonds Nagelmackers European Real Estate (+12,9%) verdient eveneens een pluim. Eind juni bedroeg de kaspositie ongeveer 4,5%.

8.1.8 . Toekomstig beleid

De aandelenmarkten staan op recordniveaus, gestimuleerd door het optimisme van beleggers en een veerkrachtige economie. Er blijven echter een aantal risico's bestaan, waaronder de waardevermindering van de dollar, onzekerheden op politiek en handelsvlak, geopolitieke spanningen en een verslapping van de fiscale discipline in de belangrijkste economieën. In deze context kan elke discrepantie tussen de marktverwachtingen en de realiteit leiden tot een aanzienlijke correctie, wat een voorzichtige en waakzame aanpak rechtvaardigt.

8.1.9 . 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 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.

8.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	11.848.506,23	13.812.694,21
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	11.360.191,85	13.772.864,24
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	11.360.191,85	13.772.864,24
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.087,10	-1.270,78
B. Schulden	-1.087,10	-1.270,78
V. Deposito's en liquide middelen	533.837,02	97.950,09
A. Banktegoeden op zicht	533.837,02	97.950,09
VI. Overlopende rekeningen	-44.435,54	-56.849,34
C. Toe te rekenen kosten (-)	-44.435,54	-56.849,34
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	11.848.506,23	13.812.694,21
A. Kapitaal	9.837.546,39	12.302.620,86
B. Deelneming in het resultaat	-32.508,48	-38.706,66
C. Overgedragen resultaat	1.510.638,74	921.772,84
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	532.829,58	627.007,17

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
- B. Intresten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- 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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
618.654,91	715.803,96
637.529,60	701.974,41
-18.874,69	13.829,55
24.481,92	32.762,01
24.111,98	30.615,71
	2.245,49
-10,32	-529,40
380,26	430,21
-111.398,65	-123.033,61
-926,10	-473,88
-1.048,29	-1.210,76
-75.039,80	-87.534,35
-75.039,80	-87.534,35
-5.259,40	-3.787,19
-3.171,56	-4.323,24
-2.020,77	-1.995,22
-10.700,37	-10.642,99
-12.414,09	-12.589,48
-354,71	162,16
-354,71	162,16
-463,56	-638,66
-86.916,73	-90.271,60
531.738,18	625.532,36
1.091,40	1.474,81
532.829,58	627.007,17

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	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>				732.112,50		6,44%	6,18%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				732.112,50		6,44%	6,18%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	5.250	EUR	139,45	732.112,50	0,77%	6,44%	6,18%
<u>ICB-Obligaties</u>				4.816.778,41		42,40%	40,65%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				86.247,50		0,76%	0,73%
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF 1C	500	EUR	172,50	86.247,50	0,00%	0,76%	0,73%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				4.730.530,91		41,64%	39,92%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	900	EUR	148,27	133.443,00	0,01%	1,17%	1,13%
BLUEBAY HIGH YIELD BD BASE C	300	EUR	478,00	143.400,00	0,03%	1,26%	1,21%
BLUEBAY INV GRADE BOND-M EUR	3.052	EUR	125,81	383.972,12	0,01%	3,38%	3,24%
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO I ACC EUR-HED	12.500	EUR	19,51	243.874,90	0,01%	2,15%	2,06%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	1.100	EUR	111,81	122.985,50	0,00%	1,08%	1,04%
ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF EUR HEDGED DIST	70.000	EUR	4,01	280.833,00	0,00%	2,47%	2,37%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	83	EUR	9.745,30	808.859,90	0,52%	7,12%	6,83%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	26,14	EUR	10.633,80	277.967,53	0,70%	2,45%	2,34%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	88	EUR	10.307,84	907.089,92	1,51%	7,99%	7,65%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	134,76	EUR	9.229,37	1.243.740,67	0,70%	10,95%	10,50%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	1.350	EUR	136,57	184.364,37	0,01%	1,62%	1,55%
<u>ICB-Aandelen</u>				5.811.300,94		51,16%	49,05%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				472.500,00		4,16%	3,99%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMU VALUE UCITS ETF(EUR)A-DIS	9.000	EUR	52,50	472.500,00	0,25%	4,16%	3,99%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				5.338.800,94		47,00%	45,06%
AGIF EUROPE EQUITY GROWTH ITC	65	EUR	4.454,39	289.535,35	0,01%	2,55%	2,44%
BRANDES EUROPEAN VALUE FUND I EURO ACC GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY I CAP EUR	16.976,65	EUR	73,70	1.251.178,74	0,14%	11,01%	10,56%
91,83	EUR	13.109,98	1.203.928,79	0,17%	10,60%	10,16%	
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP (DIST)	66.000	GBP	8,54	658.227,88	0,00%	5,79%	5,56%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	3.850	EUR	184,61	710.748,50	0,62%	6,26%	6,00%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	73,45	EUR	16.680,94	1.225.181,68	0,97%	10,79%	10,34%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				11.360.191,85		100,00%	95,88%
TOTAAL PORTEFEUILLE				11.360.191,85		100,00%	95,88%
Banktegoeden op zicht				533.837,02			4,51%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		533.837,02			4,51%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				533.837,02			4,51%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.087,10			-0,01%
ANDERE				-44.435,54			-0,38%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				11.848.506,23			100,00%

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

Per land	
België	51,99%
Luxemburg	26,03%
Ierland	20,36%
Italië	1,62%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	66,30%
Beleggingsfondsen	33,70%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	94,21%
GBP	5,79%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	129.942,00
Verkopen	2.448.650,83
Totaal 1	2.578.592,83
Inschrijvingen	51.569,70
Terugbetalingen	2.041.403,12
Totaal 2	2.092.972,82
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	12.644.662,40
Omloopsnelheid	3,84%

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.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	229,80	17.618,92	145.577,74	179,941	24.916,513	120.841,169	456,229	18.108,076	103.189,322
TOTAAL			145.577,74			120.841,169			103.189,322

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	23.447,28	1.798.784,38	20.019,94	2.742.722,81	51.569,70	2.041.403,12
TOTAAL	23.447,28	1.798.784,38	20.019,94	2.742.722,81	51.569,70	2.041.403,12

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	15.699.499,76	107,84	13.399.472,69	110,88	11.848.506,23	114,82
TOTAAL	15.699.499,76		13.399.472,69		11.848.506,23	

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.

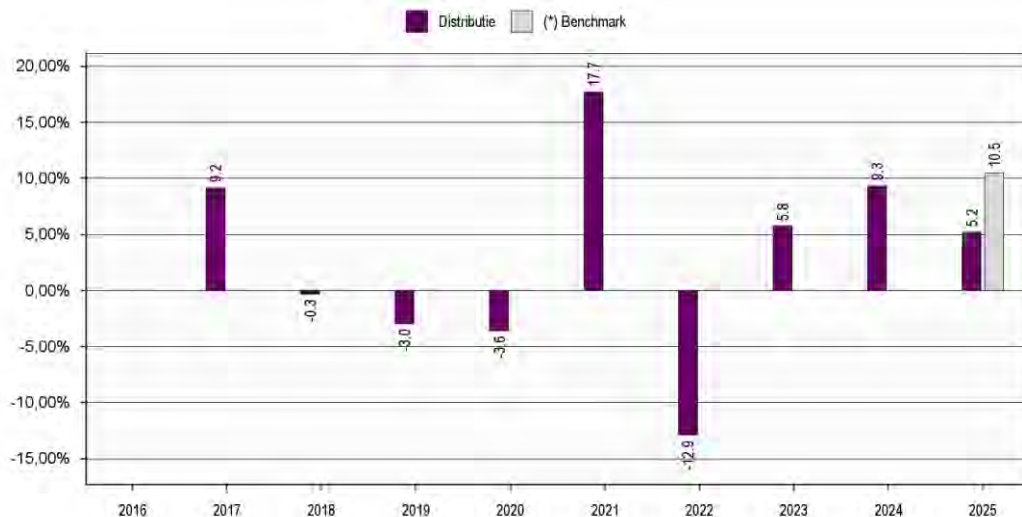
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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 (LECP TREU) (21.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (21.5%) en MSCI DAILY TR NET EMERGI (55%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Deelbewijs
5,20% (in EUR)	10,48% (in EUR)	6,74% (in EUR)	4,51% (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:

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

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

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6285214027)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	2,06%
Portefeuillete transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%

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 portefeuilleposities.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie 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 voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

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 emigring 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 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 « Klasse R » (BE6217070497) : 3,82%.

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Premium Crescendo Fund** (R - Cap) behaalde in de eerste helft van 2025 een rendement van -1.86%. Tegen een achtergrond van onzekerheid (VS-beleid, handelsoorlog, conflicten, monetaire vaagheid) schommelden de markten tussen correcties en oplevingen, bij gebrek aan duidelijkheid over de fundamentele factoren.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde rond de 12% in de eerste helft van 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 1.83%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,6%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4.56% naar 4.22%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment, beïnvloed door defensiebudgetten (Q1) en vervolgens door handelsspanningen en de gevolgen daarvan voor de inflatie (Q2), waardoor renteverlagingen door de Fed werden uitgesteld.

Begin januari werd de duration van de obligatieportefeuille verlaagd: de positie in de iShares US Treasury 7-10Y werd

geliquideerd ten gunste van de iShares US Treasury 1-3Y. In het Europese staatsobligatieluik is het Nagelmackers Variable Term fonds afgebouwd ten gunste van het Nagelmackers Medium Term fonds.

Qua rendement springt in euro afgedekte schuld van opkomende landen eruit met een rendement van bijna 4% (GS Emerging Markets Debt HC). Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier duur, met een verlies van meer dan 10% in euro's, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

Het **aandelengewicht** daalde in de eerste helft van 2025 van 83% naar 80%. Over de verslagperiode daalde de wereldwijde index (MSCI ACWI) met bijna 3%. Wat stijlen betreft, waren waarde aandelen in het eerste kwartaal in het voordeel, terwijl groeiaandelen in het tweede kwartaal een sterke opleving lieten zien, vooral gedreven door de technologiesector. Op regionaal niveau lieten de Europese markten een aanzienlijke groei zien (+9%). De Amerikaanse markten, daarentegen, bleven voor Europese beleggers aanzienlijk achter (-6.5%) doordat ze afgestraft werden door wisselkoerseffecten. De Japanse (-1.2%) en opkomende (+1.6%) markten sloten de periode af met een neutraal resultaat.

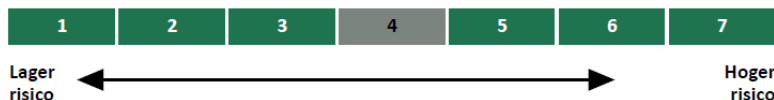
Wat betreft het beheer van het aandelenluik, bleven de keuzes vrij conservatief om het hoofd te bieden aan de uitstroom van kapitaal en tegelijkertijd de tactische beslissingen van de comités te respecteren. De verkopen vonden voornamelijk plaats in de wereldwijde fondsen: Brandes, Guardcap, Skagen en Kempen. Begin maart koos het comité voor een defensieve benadering in de portefeuille door de iShares MSCI World Min Volatility ETF aan te kopen. Deze aankoop werd gefinancierd door de blootstelling aan de fondsen Guardcap Global Equity en Skagen Global te verminderen. In de eerste jaarhelft werd de Amerikaanse allocatie bijgesteld naar onderwogen: de inzet op Amerikaanse Small & Mid caps in de aanloop naar de inauguratie van Trump is geliquideerd en het Smead US fonds is vervangen door de UBS MSCI USA Value tracker omwille van de prestaties. In mei werd ook de UBS MSCI EMU Value tracker aan de portefeuille toegevoegd en werd de liquidatie van het Nagelmackers China New Economy fonds wereldwijd herbelegd in het opkomende marktenluik (GS Emerging Markets ESG Enhanced). Aan het einde van het halfjaar bedroeg de kaspositie ongeveer 1,5%, werd een defensieve voorkeur gehandhaafd door de factor 'minimum volatility' (iShares) en door de multistrategiepocket, die relatief constant bleef op ongeveer 5%. Het alternatieve gedeelte speelde zijn rol als airbag en onder de fondsen moeten we zeker de mooie prestaties van het Artisan Global Value fonds (+4%) en vooral het Nagelmackers European Real Estate fonds (+12,9%) vermelden.

9.1.8 . Toekomstig beleid

De aandelenmarkten staan op recordniveaus, gestimuleerd door het optimisme van beleggers en een veerkrachtige economie. Er blijven echter een aantal risico's bestaan, waaronder de waardevermindering van de dollar, onzekerheden op politiek en handelsvlak, geopolitieke spanningen en een verslappening van de fiscale discipline in de belangrijkste economieën. In deze context kan elke discrepantie tussen de marktverwachtingen en de realiteit leiden tot een aanzienlijke correctie, wat een voorzichtige en waakzame aanpak rechtvaardigt.

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 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.

9.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	30.285.405,29	37.484.528,61
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	29.888.649,60	37.547.993,52
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	477.132,51	920.011,63
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	29.411.517,09	36.627.981,89
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-2.778,74	-3.448,67
B. Schulden	-2.778,74	-3.448,67
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	19.615,02	-72.165,74
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	24.875,60	130.075,26
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-5.260,58	-202.241,00
V. Deposito's en liquide middelen	505.922,50	180.725,64
A. Banktegoeden op zicht	505.922,50	180.725,64
VI. Overlopende rekeningen	-126.003,09	-168.576,14
C. Toe te rekenen kosten (-)	-126.003,09	-168.576,14
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	30.285.405,29	37.484.528,61
A. Kapitaal	30.483.481,36	35.638.920,82
B. Deelneming in het resultaat	5.116,29	-148.062,58
C. Overgedragen resultaat	375.245,04	9.090,81
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-578.437,40	1.984.579,56

9.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- 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
- B. Intresten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontfeningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - 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 A
 - 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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
-330.815,64	2.258.902,72
	-17.684,18
86.643,49	113.664,17
320.862,13	1.865.877,73
-738.321,26	297.045,00
32.835,73	62.280,37
32.634,32	49.881,52
	7.036,66
1.475,03	7.150,28
-88,47	
-1.185,15	-1.788,09
24,85	48,40
24,85	48,40
-283.465,13	-339.734,63
-3.995,76	-1.758,01
-2.546,58	-3.064,21
-232.909,68	-293.726,59
	-3.382,91
-232.909,68	-290.343,68
-5.493,19	-6.813,71
-5.851,34	-4.399,55
-2.266,51	-2.168,61
-10.977,14	-10.699,44
-16.564,17	-13.981,53
-1.658,21	-1.552,22
53,11	-27,45
-1.711,32	-1.524,77
-1.202,55	-1.570,76
-250.604,55	-277.405,86
-581.420,19	1.981.496,86
2.982,79	3.082,70
-578.437,40	1.984.579,56

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>477.132,51</u>		<u>1,60%</u>	<u>1,58%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>477.132,51</u>		<u>1,60%</u>	<u>1,58%</u>
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1.900	USD	294,78	477.132,51		1,60%	1,58%
Totaal AANDELEN				477.132,51		1,60%	1,58%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>1.143.490,00</u>		<u>3,83%</u>	<u>3,77%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.143.490,00</u>		<u>3,83%</u>	<u>3,77%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	8.200	EUR	139,45	1.143.490,00	1,20%	3,83%	3,77%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>4.702.083,62</u>		<u>15,73%</u>	<u>15,53%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>4.702.083,62</u>		<u>15,73%</u>	<u>15,53%</u>
BUTLER CREDIT OPPO F-FD EURA	5.800	EUR	138,15	801.272,02	0,08%	2,68%	2,65%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	4.000	EUR	109,73	438.900,00	0,00%	1,47%	1,45%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	94	EUR	9.745,30	916.058,20	0,59%	3,07%	3,03%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	50	EUR	10.307,84	515.392,00	0,86%	1,72%	1,70%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	220	EUR	9.229,37	2.030.461,40	1,14%	6,79%	6,70%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>23.565.943,47</u>		<u>78,84%</u>	<u>77,81%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>3.720.840,00</u>		<u>12,45%</u>	<u>12,28%</u>
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF USD (A)	18.000	EUR	62,07	1.117.260,00	0,03%	3,74%	3,69%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMU VALUE UCITS ETF(EUR)A-DIS	9.000	EUR	52,50	472.500,00	0,25%	1,58%	1,56%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD ADIS	21.500	EUR	99,12	2.131.080,00	0,47%	7,13%	7,03%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>19.845.103,47</u>		<u>66,39%</u>	<u>65,53%</u>
ARTISAN GLOBL VALUE FD IUSDA	100.000	USD	40,14	3.419.516,97	0,08%	11,44%	11,29%
BRANDES GLOBAL VALUE FUND I EURO ACC	77.000	EUR	44,19	3.402.630,00	1,52%	11,38%	11,24%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL FUND B ACC EUR	52.000	EUR	14,37	747.240,00	0,28%	2,50%	2,47%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	249	EUR	5.972,22	1.487.082,78	0,15%	4,98%	4,91%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY I USD ACC	72.000	USD	29,58	1.814.030,75	0,06%	6,07%	5,99%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP (DIST)	75.000	GBP	8,54	747.986,22	0,01%	2,50%	2,47%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	460	EUR	2.700,75	1.242.345,00	0,06%	4,16%	4,10%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	8.000	EUR	184,61	1.476.880,00	1,29%	4,94%	4,88%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	31.895	EUR	27,69	883.325,65	0,05%	2,95%	2,92%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	7.100	EUR	345,14	2.450.506,10	0,07%	8,20%	8,09%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	5.000	EUR	319,98	1.599.900,00	0,16%	5,35%	5,28%
XTRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF 1C	7.500	EUR	76,49	573.660,00	0,00%	1,92%	1,89%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				29.411.517,09		98,40%	97,11%
TOTAAL PORTEFEUILLE				29.888.649,60		100,00%	98,69%
Banktegoeden op zicht				505.922,50			1,67%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		505.922,50			1,67%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				505.922,50			1,67%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				16.836,28			0,06%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ANDERE				-126.003,09			-0,42%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				30.285.405,29			100,00%

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

Per land	
Ierland	48,91%
Luxemburg	20,94%
België	20,35%
Noorwegen	8,20%
Verenigde Staten van Amerika	1,60%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	58,90%
Holdings en financiële maatschappijen	37,36%
Banken, financiële instellingen	3,74%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	78,39%
USD	19,11%
GBP	2,50%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	4.872.146,60
Verkopen	7.661.403,61
Totaal 1	12.533.550,21
Inschrijvingen	218.651,11
Terugbetalingen	2.517.601,23
Totaal 2	2.736.252,34
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	31.323.178,39
Omloopsnelheid	31,28%

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	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Dis		500,00							
Klasse A - Kap			4.079,12		4.079,12				
Klasse R - Dis	8.568,74	9.603,08	57.935,21	1.688,361	24.884,679	34.738,89	465,489	4.779,185	30.425,194
Klasse R - Kap	3.257,45	15.917,22	174.514,60	289,858	33.116,938	141.687,521	826,876	9.658,308	132.856,089
TOTAAL			236.528,93			176.426,411			163.281,283

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Dis		503.075,00				
Klasse A - Kap		0,27		668.486,19		
Klasse R - Dis	835.133,76	925.844,24	177.725,27	2.695.367,39	50.920,40	526.677,34
Klasse R - Kap	588.381,43	2.884.544,16	57.164,67	6.638.714,29	167.730,71	1.990.923,89
TOTAAL	1.423.515,19	4.313.463,40	234.889,94	10.002.567,87	218.651,11	2.517.601,23

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Dis						
Klasse A - Kap	597.157,43	146,39				
Klasse R - Dis	5.949.595,08	102,69	3.822.652,44	110,04	3.276.655,97	107,70
Klasse R - Kap	33.031.403,51	189,28	29.349.846,65	207,14	27.008.749,32	203,29
TOTAAL	39.578.156,02		33.172.499,09		30.285.405,29	

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.

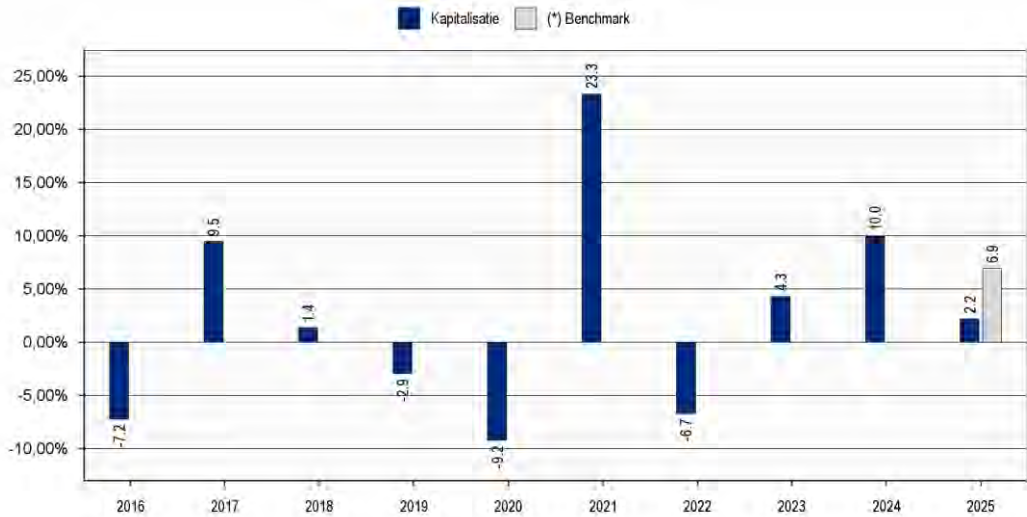
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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 NET EMERGI (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
2,19% (in EUR)	6,99% (in EUR)	5,44% (in EUR)	6,16% (in EUR)	2,04% (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 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**

- Klasse "R" – kapitalisatie-aandeel (BE6217070497)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten 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.	2,33%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325752911)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten 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.	2,32%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

9.4.7 . 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 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 3 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse A omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2024, betaald in 2025, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 5 - Andere kosten

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

NOTA 6 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 7 - Maximale percentage van de beheerkosten

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 voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

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 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 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 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 » (BE6217072519) : 2,81%.

10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Premium Moderato Fund** (R - Cap) behaalde in de eerste helft van 2025 een rendement van -0.96%. Tegen een achtergrond van onzekerheid (VS-beleid, handelsoorlog, conflicten, monetaire vaagheid) schommelden de markten tussen correcties en oplevingen, bij gebrek aan duidelijkheid over de fundamentele factoren.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde rond de 35% in de eerste helft van 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 1.83%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,6%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4.56% naar 4.22%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment, beïnvloed door defensiebudgetten (Q1) en vervolgens door handelsspanningen en de gevolgen daarvan voor de inflatie (Q2), waardoor renteverlagingen door de Fed werden uitgesteld.

Begin januari werd de duration van de obligatieportefeuille verlaagd: de positie in de iShares US Treasury 7-10Y werd geliquideerd ten gunste van de iShares US Treasury 1-3Y. Daarnaast is wat betreft Europese staatsobligaties de positie in het fonds Nagelmackers Variabele Term verlaagd. Gezien de onzekerheid over de aangekondigde tarieven werd begin

april de blootstelling aan high-yield schuld papier teruggebracht ten gunste van het corporate segment, dat als kwalitatiever werd beschouwd. Na een scherpe opleving in schuld papier van opkomende markten en high-yield schuld papier, werden deze posities medio juni om risicoteknische redenen afgebouwd.

Qua rendement springt in euro afgedekte schuld van opkomende landen eruit met een rendement van bijna 4% (GS Emerging Markets Debt HC). Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier duur, met een verlies van meer dan 10% in euro's, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen. Het **aandelengewicht** daalde in de eerste helft van 2025 van 58% naar 56%. Over de verslagperiode daalde de wereldwijde index (MSCI ACWI) met bijna 3%. Wat stijlen betreft, waren waarde aandelen in het eerste kwartaal in het voordeel, terwijl groeiaandelen in het tweede kwartaal een sterke opleving lieten zien, vooral gedreven door de technologiesector. Op regionaal niveau lieten de Europese markten een aanzienlijke groei zien (+9%). De Amerikaanse markten, daarentegen, bleven voor Europese beleggers aanzienlijk achter (-6.5%) doordat ze afgestraft werden door wisselkoerseffecten. De Japanse (-1.2%) en opkomende (+1.6%) markten sloten de periode af met een neutraal resultaat.

Wat betreft het beheer van het aandelenluik, bleven de keuzes vrij conservatief om het hoofd te bieden aan de uitstroom van kapitaal en tegelijkertijd de tactische beslissingen van de comités te respecteren. De verkopen vonden voornamelijk plaats in de wereldwijde fondsen: Brandes, Guardcap, Skagen en Kempen. Begin maart koos het comité voor een defensieve benadering in de portefeuille door de iShares MSCI World Min Volatility ETF aan te kopen. Deze aankoop werd gefinancierd door de blootstelling aan de fondsen Guardcap Global Equity en Skagen Global te verminderen. In de eerste jaarhelft werd de Amerikaanse allocatie bijgesteld naar onderwogen: de inzet op Amerikaanse Small & Mid caps in de aanloop naar de inauguratie van Trump is geliquideerd en het Smead US fonds is vervangen door de UBS MSCI USA Value tracker omwille van de prestaties. In mei werd ook de UBS MSCI EMU Value tracker aan de portefeuille toegevoegd en werd de liquidatie van het Nagelmackers China New Economy fonds wereldwijd herbelegd in het opkomende marktenluik (GS Emerging Markets ESG Enhanced). Aan het einde van het halfjaar bedroeg de kaspositie ongeveer 1%, werd een defensieve voorkeur gehandhaafd door de factor 'minimum volatility' (iShares) en door de multistrategiepocket, die relatief constant bleef tussen 7% en 7.5%. Het alternatieve gedeelte speelde zijn rol als airbag en onder de fondsen moeten we zeker de mooie prestaties van het Artisan Global Value fonds (+4%) en vooral het Nagelmackers European Real Estate fonds (+12,9%) vermelden.

10.1.8 . Toekomstig beleid

De aandelenmarkten staan op recordniveaus, gestimuleerd door het optimisme van beleggers en een veerkrachtige economie. Er blijven echter een aantal risico's bestaan, waaronder de waardevermindering van de dollar, onzekerheden op politiek en handelsvlak, geopolitieke spanningen en een verslappening van de fiscale discipline in de belangrijkste economieën. In deze context kan elke discrepantie tussen de marktverwachtingen en de realiteit leiden tot een aanzienlijke correctie, wat een voorzichtige en waakzame aanpak rechtvaardigt.

10.1.9 . 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 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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	84.417.875,49	101.871.515,31
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	84.275.862,86	101.915.649,92
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.004.489,50	1.609.250,00
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	83.271.373,36	100.306.399,92
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-7.762,30	-9.372,39
B. Schulden	-7.762,30	-9.372,39
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-47.685,63	-515.129,78
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-47.685,63	-515.129,78
V. Deposito's en liquide middelen	525.503,51	893.247,88
A. Banktegoeden op zicht	525.503,51	893.247,88
VI. Overlopende rekeningen	-328.042,95	-412.880,32
C. Toe te rekenen kosten (-)	-328.042,95	-412.880,32
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	84.417.875,49	101.871.515,31
A. Kapitaal	84.406.106,45	98.064.698,00
B. Deelneming in het resultaat	-43.675,51	-179.023,20
C. Overgedragen resultaat	832.071,68	161.178,45
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-776.627,13	3.824.662,06

10.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-153.914,76	4.512.887,29
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	200.425,27	198.944,74
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	965.675,72	3.835.312,41
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.320.015,75	478.630,14
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	74.042,27	111.281,72
A. Dividenden	66.065,98	85.236,63
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	3.644,11	22.178,04
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-2.455,53	-3.128,97
F. Andere opbrengsten van beleggingen	6.787,71	6.996,02
III. Andere opbrengsten	121,14	89,17
B. Andere	121,14	89,17
IV. Exploitatiekosten	-706.116,04	-808.469,10
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-8.567,23	-3.931,30
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.086,74	-8.110,82
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-619.801,15	-733.432,33
Klasse A	-900,25	-4.383,99
Klasse R	-618.900,90	-729.048,34
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-15.690,73	-18.055,15
E. Administratiekosten (-)	-10.492,19	-7.869,87
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.874,46	-3.289,73
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.126,03	-10.966,02
H. Diensten en diverse goederen (-)	-23.622,18	-14.090,45
J. Taksen	-3.571,14	-4.763,03
Klasse A	13,33	-41,77
Klasse R	-3.584,47	-4.721,26
K. Andere kosten (-)	-3.284,19	-3.960,40
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-631.952,63	-697.098,21
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-785.867,39	3.815.789,08
VI. Belastingen op het resultaat	9.240,26	8.872,98
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-776.627,13	3.824.662,06

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>1.004.489,50</u>		<u>1,19%</u>	<u>1,19%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>1.004.489,50</u>		<u>1,19%</u>	<u>1,19%</u>
INTL BUSINESS MACHINES CORP	4.000	USD	294,78	1.004.489,50		1,19%	1,19%
Totaal AANDELEN				1.004.489,50		1,19%	1,19%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>2.710.210,75</u>		<u>3,22%</u>	<u>3,21%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.710.210,75</u>		<u>3,22%</u>	<u>3,21%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	19.435	EUR	139,45	2.710.210,75	2,83%	3,22%	3,21%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>34.766.824,49</u>		<u>41,25%</u>	<u>41,18%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>34.766.824,49</u>		<u>41,25%</u>	<u>41,18%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	7.400	EUR	148,27	1.097.198,00	0,12%	1,30%	1,30%
BLUEBAY HIGH YIELD BD BASE C	2.250	EUR	478,00	1.075.500,48	0,22%	1,27%	1,27%
BLUEBAY INV GRADE B C	11.074,87	EUR	201,43	2.230.811,06	0,08%	2,65%	2,64%
BUTLER CREDIT OPPO F-FD EURA	17.000	EUR	138,15	2.348.555,10	0,22%	2,79%	2,78%
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO I ACC EUR-HED	82.000	EUR	19,51	1.599.820,00	0,06%	1,90%	1,90%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	16.500	EUR	109,73	1.810.462,50	0,01%	2,15%	2,15%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC EUR HEDGED	17.500	EUR	134,28	2.349.886,00	0,12%	2,79%	2,78%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	407	EUR	9.745,30	3.966.337,10	2,54%	4,70%	4,70%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	215,32	EUR	10.633,80	2.289.669,82	5,75%	2,72%	2,71%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	430	EUR	10.307,84	4.432.371,20	7,39%	5,26%	5,25%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.140	EUR	9.229,37	10.521.481,80	5,89%	12,48%	12,46%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	7.650	EUR	136,57	1.044.731,43	0,08%	1,24%	1,24%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>45.794.338,12</u>		<u>54,34%</u>	<u>54,25%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>7.184.925,00</u>		<u>8,53%</u>	<u>8,51%</u>
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF USD (A	37.500	EUR	62,07	2.327.625,00	0,06%	2,76%	2,76%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI EMU VALUE UCITS ETF(EUR)A-DIS	17.000	EUR	52,50	892.500,00	0,47%	1,06%	1,06%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD ADIS	40.000	EUR	99,12	3.964.800,00	0,88%	4,71%	4,69%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>38.609.413,12</u>		<u>45,81%</u>	<u>45,74%</u>
ARTISAN GLOBL VALUE FD IUSDA	203.000	USD	40,14	6.941.619,46	0,16%	8,24%	8,22%
BRANDES GLOBAL VALUE FUND I EURO ACC	158.000	EUR	44,19	6.982.020,00	3,13%	8,28%	8,27%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL FUND B ACC EUR	139.000	EUR	14,37	1.997.430,01	0,74%	2,37%	2,37%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	525	EUR	5.972,22	3.135.415,50	0,32%	3,72%	3,71%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY I USD ACC	123.000	USD	29,58	3.098.969,20	0,11%	3,68%	3,67%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS KEMPEN LUX GLOBAL SMALL-CAP FUND	650	EUR	2.700,75	1.755.487,50	0,09%	2,08%	2,08%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	15.500	EUR	184,61	2.861.455,00	2,50%	3,40%	3,39%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	50.000	EUR	27,69	1.384.740,00	0,08%	1,64%	1,64%
SKAGEN GLOBAL FUND-B EUR	15.500	EUR	345,14	5.349.696,45	0,15%	6,35%	6,34%
SPARINVEST SICAV ETHICAL GLOBAL VALUE EUR I	12.600	EUR	319,98	4.031.748,00	0,40%	4,78%	4,78%
XTRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF 1C	14.000	EUR	76,49	1.070.832,00	0,00%	1,27%	1,27%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				83.271.373,36		98,81%	98,64%
TOTAAL PORTEFEUILLE				84.275.862,86		100,00%	99,83%
Banktegoeden op zicht				525.503,51			0,62%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		525.503,51			0,62%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				525.503,51			0,62%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-55.447,93			-0,06%
ANDERE				-328.042,95			-0,39%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				84.417.875,49			100,00%

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

Per land	
Ierland	37,76%
België	31,78%
Luxemburg	21,68%
Noorwegen	6,35%
Italië	1,24%
Verenigde Staten van Amerika	1,19%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	52,61%
Beleggingsfondsen	44,63%
Banken, financiële instellingen	2,76%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	86,89%
USD	13,11%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	11.020.482,10
Verkopen	23.585.113,43
Totaal 1	34.605.595,53
Inschrijvingen	357.085,55
Terugbetalingen	12.035.860,41
Totaal 2	12.392.945,96
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	89.404.821,19
Omloopsnelheid	24,85%

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	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Kap			7.901,28			7.901,282		7.901,282	
Klasse R - Dis	33.524,30	14.346,39	124.081,43	1.722,214	31.511,705	94.291,937	2.447,013	10.908,749	85.830,201
Klasse R - Kap	3.386,55	96.606,84	675.838,79	1.632,999	102.645,73	574.826,055	677,889	66.200,185	509.303,759
TOTAAL			807.821,50			677.019,274			595.133,96

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Kap						951.314,35
Klasse R - Dis	3.209.174,08	1.371.306,33	175.569,13	3.227.920,80	255.873,39	1.139.687,41
Klasse R - Kap	448.721,06	12.895.035,27	242.919,53	14.901.065,94	101.212,16	9.944.858,65
TOTAAL	3.657.895,14	14.266.341,60	418.488,66	18.128.986,74	357.085,55	12.035.860,41

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Kap	860.166,12	108,86	927.849,45	117,43		
Klasse R - Dis	12.438.149,94	100,24	9.878.804,89	104,77	8.818.755,75	102,75
Klasse R - Kap	94.280.699,03	139,50	86.157.067,08	149,88	75.599.119,74	148,44
TOTAAL	107.579.015,09		96.963.721,42		84.417.875,49	

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.

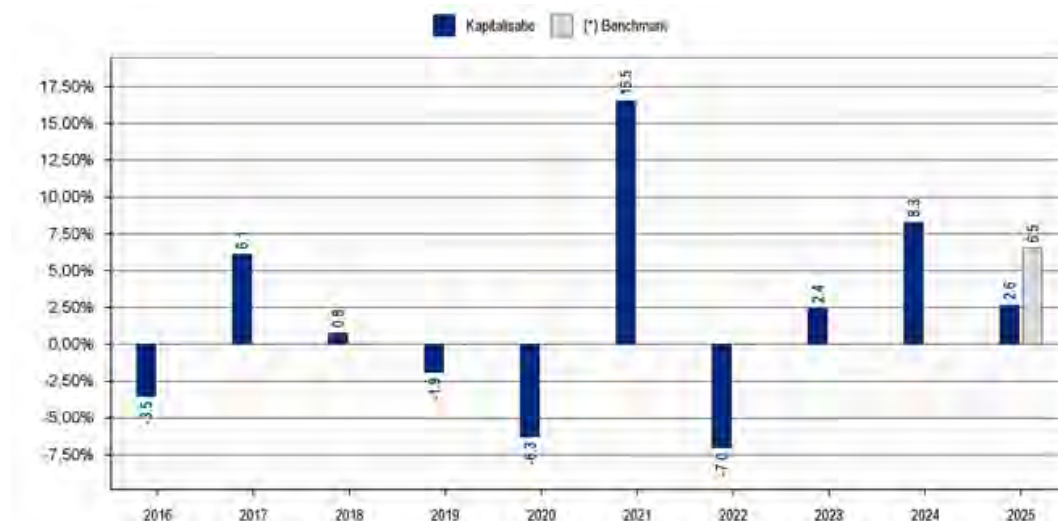
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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 NET EMERGI (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
2,65% (in EUR)	6,53% (in EUR)	4,42% (in EUR)	4,28% (in EUR)	1,58% (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

- Klasse "R" – kapitalisatie-aandeel (BE6217072519)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	2,10%
Portefeuillete transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325749883)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	2,09%
Portefeuillete transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

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 opbrengsten

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

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klassen A en Basisklasse omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2023, betaald in 2024, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 6 - Andere kosten

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

NOTA 7 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 8 - Maximale percentage van de beheerkosten

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.

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 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.

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 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 » (BE6217074531) : 1,65%.

11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Premium Piano Fund** (R - Cap) behaalde in de eerste helft van 2025 een rendement van 0.37%. Tegen een achtergrond van onzekerheid (VS-beleid, handelsoorlog, conflicten, monetaire vaagheid) schommelden de markten tussen correcties en oplevingen, bij gebrek aan duidelijkheid over de fundamentele factoren.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde rond de 60% in de eerste helft van 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 1.83%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,6%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4.56% naar 4.22%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment, beïnvloed door defensiebudgetten (Q1) en vervolgens door handelsspanningen en de gevolgen daarvan voor de inflatie (Q2), waardoor renteverlagingen door de Fed werden uitgesteld.

Begin januari werd de duration van de obligatieportefeuille verlaagd: de positie in de Pictet USD Gov bond en de iShares US Treasury 7-10Y werden geliquideerd ten gunste van de iShares US Treasury 1-3Y. Daarnaast werd in het gedeelte van het Europees staatspapier de iShares Core Eur Overheid Bond tracker geliquideerd. Gezien de onzekerheid over de

aangekondigde tarieven werd de blootstelling aan high-yield schuld papier teruggebracht ten gunste van het corporate segment, dat als kwalitatiever werd beschouwd. Na een scherpe opleving in schuld papier van opkomende markten en high-yield schuld papier, werden deze posities medio juni om risicoteknische redenen afgebouwd.

Qua rendement springt in euro afgedekte schuld van opkomende landen eruit met een rendement van bijna 4% (GS Emerging Markets Debt HC). Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier duur, met een verlies van meer dan 10% in euro's, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen. Het **aandelengewicht** schommelde rond de 30% in de eerste helft van 2025. Over de verslagperiode daalde de wereldwijde index (MSCI ACWI) met bijna 3%. Wat stijlen betreft, waren waarde aandelen in het eerste kwartaal in het voordeel, terwijl groeiaandelen in het tweede kwartaal een sterke opleving lieten zien, vooral gedreven door de technologiesector. Op regionaal niveau lieten de Europese markten een aanzienlijke groei zien (+9%). De Amerikaanse markten, daarentegen, bleven voor Europese beleggers aanzienlijk achter (-6.5%) doordat ze afgestraft werden door wisselkoerseffecten. De Japanse (-1.2%) en opkomende (+1.6%) markten sloten de periode af met een neutraal resultaat.

Wat betreft het beheer van het aandelenluik, bleven de keuzes vrij conservatief om het hoofd te bieden aan de uitstroom van kapitaal en tegelijkertijd de tactische beslissingen van de comités te respecteren. Begin maart kreeg de portefeuille een defensieve inslag door de aankoop van de iShares MSCI World Min Volatility ETF, gefinancierd door een vermindering van de blootstelling aan de fondsen Guardcap Global Equity en Nagelmackers Eurozone Small&Mid Cap. In de eerste jaarhelft werd de Amerikaanse allocatie bijgesteld naar onderwogen: de inzet op Amerikaanse Small & Mid caps in de aanloop naar de inauguratie van Trump werd geliquideerd en de UBS MSCI USA Value tracker werd opgenomen in de portefeuille. Aan het einde van het halfjaar bedroeg de kaspositie ongeveer 2%, werd een defensieve voorkeur gehandhaafd door de factor 'minimum volatility' (iShares) en door de multistrategiepocket, die relatief constant bleef tussen 7% en 8%. Het alternatieve gedeelte speelde zijn rol als airbag en onder de fondsen moeten we zeker de mooie prestaties van het Artisan Global Value fonds (+4%) en vooral het Nagelmackers European Real Estate fonds (+12,9%) vermelden.

11.1.8 . Toekomstig beleid

De aandelenmarkten staan op recordniveaus, gestimuleerd door het optimisme van beleggers en een veerkrachtige economie. Er blijven echter een aantal risico's bestaan, waaronder de waardevermindering van de dollar, onzekerheden op politiek en handelsvlak, geopolitieke spanningen en een verslapping van de fiscale discipline in de belangrijkste economieën. In deze context kan elke discrepantie tussen de marktverwachtingen en de realiteit leiden tot een aanzienlijke correctie, wat een voorzichtige en waakzame aanpak rechtvaardigt.

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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	26.468.398,41	33.524.377,25
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	26.082.904,57	33.411.310,54
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen		280.151,51
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	26.082.904,57	33.131.159,03
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-2.428,47	-3.084,29
B. Schulden	-2.428,47	-3.084,29
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-10.043,21	121.858,61
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		121.858,61
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-10.043,21	
V. Deposito's en liquide middelen	494.922,29	121.919,57
A. Banktegoeden op zicht	494.922,29	121.919,57
VI. Overlopende rekeningen	-96.956,77	-127.627,18
C. Toe te rekenen kosten (-)	-96.956,77	-127.627,18
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	26.468.398,41	33.524.377,25
A. Kapitaal	26.338.642,96	33.006.741,00
B. Deelneming in het resultaat	-20.070,29	-37.717,40
C. Overgedragen resultaat	32.030,58	-17.206,30
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	117.795,16	572.559,95

11.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- 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
- B. Intresten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
294.412,79	783.864,46
7.606,93	34.636,34
596.383,99	625.993,77
-309.578,13	123.234,35
41.238,24	47.909,66
38.875,56	39.335,28
	5.212,34
-132,20	-420,03
-280,89	-544,68
2.775,77	4.326,75
52,81	
52,81	
-220.790,99	-262.139,81
-3.420,12	-1.317,64
-2.252,14	-2.796,10
-175.131,27	-219.338,80
-175.131,27	-219.338,80
-5.240,00	-6.077,57
-5.654,25	-4.248,28
-2.179,45	-2.272,08
-10.948,61	-10.685,92
-14.148,96	-12.263,72
-814,02	-1.771,24
-814,02	-1.771,24
-1.002,17	-1.368,46
-179.499,94	-214.230,15
114.912,85	569.634,31
2.882,31	2.925,64
117.795,16	572.559,95

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	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>				794.865,00		3,05%	3,00%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				794.865,00		3,05%	3,00%
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	5.700	EUR	139,45	794.865,00	0,83%	3,05%	3,00%
<u>ICB-Obligaties</u>				17.640.628,77		67,63%	66,65%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				17.640.628,77		67,63%	66,65%
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	4.700	EUR	148,27	696.869,00	0,07%	2,67%	2,63%
BLUEBAY HIGH YIELD BD BASE C	1.250	EUR	478,00	597.500,00	0,12%	2,29%	2,26%
BLUEBAY INV GRADE B C	8.250	EUR	201,43	1.661.797,50	0,06%	6,37%	6,28%
BUTLER CREDIT OPPO F-FD EURA	5.400	EUR	138,15	746.011,58	0,07%	2,86%	2,82%
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO I ACC EUR-HED	56.000	EUR	19,51	1.092.560,00	0,04%	4,19%	4,13%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	8.500	EUR	109,76	932.960,00	0,01%	3,58%	3,53%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC EUR HEDGED	5.500	EUR	134,28	738.535,60	0,04%	2,83%	2,79%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	240	EUR	9.745,30	2.338.872,00	1,50%	8,97%	8,84%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	90,7	EUR	10.633,80	964.485,66	2,42%	3,70%	3,64%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	280	EUR	10.307,84	2.886.195,20	4,81%	11,06%	10,90%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	475	EUR	9.229,37	4.383.950,75	2,46%	16,81%	16,56%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	4.400	EUR	136,57	600.891,28	0,05%	2,30%	2,27%
PICTET-USD GOVERNMENT BONDS-I	0	USD	693,51	0,20	0,00%	0,00%	0,00%
<u>ICB-Aandelen</u>				7.647.410,80		29,32%	28,89%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				808.548,00		3,10%	3,05%
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF USD (A)	6.000	EUR	62,07	372.420,00	0,01%	1,43%	1,40%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITS ETF USD ADIS	4.400	EUR	99,12	436.128,00	0,10%	1,67%	1,65%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				6.838.862,80		26,22%	25,84%
ARTISAN GLOBL VALUE FD IUSDA	50.435,86	USD	40,14	1.724.662,79	0,04%	6,61%	6,51%
BRANDES GLOBAL VALUE FUND I EURO ACC	38.814,75	EUR	44,19	1.715.223,94	0,77%	6,58%	6,48%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL FUND B ACC EUR	44.500	EUR	14,37	639.465,00	0,24%	2,45%	2,42%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	140	EUR	5.972,22	836.110,80	0,09%	3,21%	3,16%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY I USD ACC	29.000	USD	29,58	730.651,28	0,03%	2,80%	2,76%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP (DIST)	40.000	GBP	8,54	398.925,99	0,00%	1,53%	1,51%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	4.300	EUR	184,61	793.823,00	0,69%	3,04%	3,00%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				26.082.904,57		100,00%	98,54%
TOTAAL PORTEFEUILLE				26.082.904,57		100,00%	98,54%
Banktegoeden op zicht				494.922,29			1,87%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		494.922,29			1,87%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				494.922,29			1,87%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-12.471,68			-0,05%
ANDERE				-96.956,77			-0,36%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				26.468.398,41			100,00%

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

Per land	
België	46,63%
Ierland	32,34%
Luxemburg	18,73%
Italië	2,30%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	74,82%
Beleggingsfondsen	23,75%
Banken, financiële instellingen	1,43%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	89,06%
USD	9,41%
GBP	1,53%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	2.019.631,60
Verkopen	6.670.879,93
Totaal 1	8.690.511,53
Inschrijvingen	37.218,59
Terugbetalingen	4.469.504,54
Totaal 2	4.506.723,13
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	28.312.026,85
Omloopsnelheid	14,78%

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	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	2.430,13	832,91	15.710,55	163,222	2.117,22	13.756,547	217,365	1.300,021	12.673,891
Klasse R - Kap	328,62	36.531,52	370.305,56		77.069,544	293.236,018	160,00	43.030,801	250.365,217
TOTAAL			386.016,11			306.992,565			263.039,108

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	227.870,22	77.599,17	16.022,79	207.289,50	21.156,19	126.424,08
Klasse R - Kap	29.999,35	3.355.156,72		7.565.055,18	16.062,40	4.343.080,46
TOTAAL			16.022,79	7.772.344,68	37.218,59	4.469.504,54

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	1.541.621,28	98,13	1.358.591,87	98,76	1.233.619,37	97,34
Klasse R - Kap	35.422.861,57	95,66	29.448.179,98	100,42	25.234.779,04	100,79
TOTAAL	36.964.482,85		30.806.771,85		26.468.398,41	

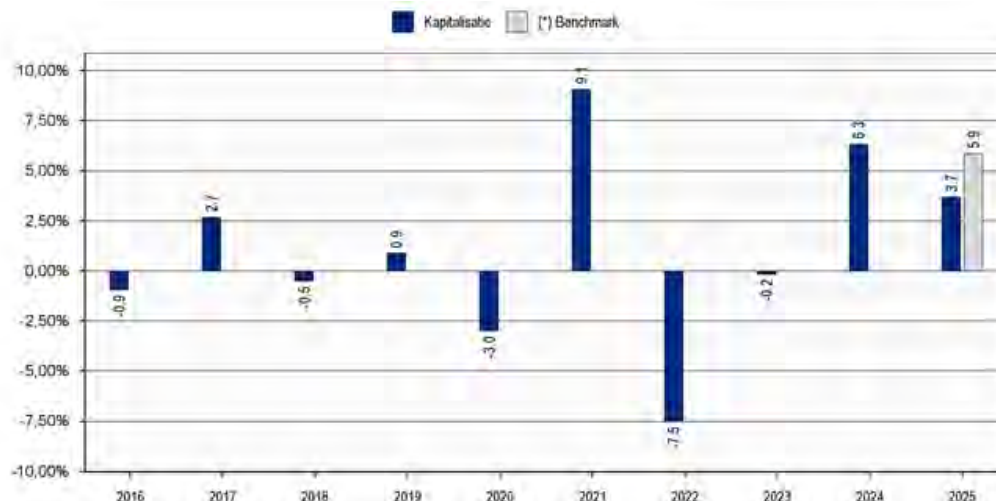
11.4.5 . Rendementen

* 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):



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : BCE Euro Short-term Rate Index (2%) en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (LECPTRU) (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 NET EMERGI (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
3,69% (in EUR)	5,96% (in EUR)	3,25% (in EUR)	2,11% (in EUR)	0,96% (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

11.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse "R" - kapitalisatie-aandeel (BE6217074531)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,91%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325737763)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,92%
--	--	-------

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%
------------------------------	---	-------

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 opbrengsten

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

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 - Andere kosten

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

NOTA 6 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 7 - 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.

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 instrumentenselectie 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.

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>).
- 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 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 » (BE6317811071) : 2,15%.

12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Private Fund Balanced (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2025 een rendement van - 0.8%. Tegen een achtergrond van onzekerheid (VS-beleid, handelsoorlog, conflicten, monetaire vaagheid) schommelden de markten tussen correcties en oplevingen, bij gebrek aan duidelijkheid over de fundamentele factoren.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde in de eerste jaarhelft van 2025 rond de 40% en sloot juni af op 38.5%. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 1.83%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,6%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4.56% naar 4.22%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment, beïnvloed door defensiebudgetten (Q1) en vervolgens door handelsspanningen en de gevolgen daarvan voor de inflatie (Q2), waardoor renteverlagingen door de Fed werden uitgesteld.

Begin januari werd de duration van de obligatieportefeuille verlaagd: de positie in de iShares US Treasury 7-10Y werd geliquideerd ten gunste van de iShares US Treasury 1-3Y. Daarnaast werd de positie in de iShares Core Eur Government Bond ETF afgebouwd ten gunste van Duitse en Italiaanse staatsobligaties (2030). Gezien de onzekerheid over de aangekondigde tarieven werd begin april de blootstelling aan high-yield schuld papier teruggebracht ten gunste van het corporate segment, dat als kwalitatiever werd beschouwd. Na een scherpe opleving in schuld papier van opkomende markten en high-yield schuld papier, werden deze posities medio juni om risicoteknische redenen afgebouwd. De middelen werden herbelegd in Corporate obligaties (Nagelmackers Euro Corporate en SSGA Euro Corporate), waardoor de weging in dit segment weer neutraal werd.

Qua rendement springt in euro afgedekte schuld van opkomende landen eruit met een rendement van bijna 4.3% (iShares J.P. Morgan ESG \$ EM Bond Eur-Hedged). Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier duur, met een verlies van meer dan 10% in euro's, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

Het **aandelengewicht** daalde in de eerste helft van 2025 van 57,5% naar 55%. Over de verslagperiode daalde de wereldwijde index (MSCI ACWI) met bijna 3%. Wat stijlen betreft, waren waarde aandelen in het eerste kwartaal in het voordeel, terwijl groeiaandelen in het tweede kwartaal een sterke opleving lieten zien, vooral gedreven door de technologiesector. Op regionaal niveau lieten de Europese markten een aanzienlijke groei zien (+9%). De Amerikaanse markten, daarentegen, bleven voor Europese beleggers aanzienlijk achter (-6.5%) doordat ze afgestraft werden door wisselkoerseffecten. De Japanse (-1.2%) en opkomende (+1.6%) markten sloten de periode af met een neutraal resultaat.

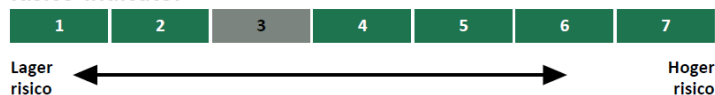
Wat betreft beheer van het aandelenluik werd de positie in de iShares Stoxx600 Healthcare tracker in januari geliquideerd ten gunste van een meer gediversifieerde blootstelling aan Europa. Midden februari werd de Amerikaanse pocket herschikt wat betreft de blootstelling aan de Magnificent 7. Dit kwam tot uiting door de verkoop van de iShares Nasdaq 100 ETF ten gunste van de X-Trackers S&P500 Equal Weight ESG ETF. Begin maart werd de pocket afgebouwd door de blootstelling aan Amerikaanse en opkomende aandelen te verminderen. De Amundi MSCI Emerging Ex-China ETF werd verkocht vanwege een gebrek aan katalysatoren voor India en Taiwan. De weging van de VS is bijgesteld van overwogen naar onderwogen: de inzet op Amerikaanse small- en mid-caps in de aanloop naar de inauguratie van Trump werd in maart en april geliquideerd. Oracle en Qualcomm verlieten de portefeuille om de weging van technologie te verminderen, die werd getroffen door grote winstnemingen. Er werd een defensieve voorkeur aan de portefeuille toegevoegd door de aankoop van het iShares MSCI World Min Volatility ESG ETF, en de blootstelling aan EMU Europa werd verhoogd door de aankoop van de tracker iShares MSCI EMU Enhanced. Tot slot werd de liquidatie van het Nagelmackers China New Economy fonds wereldwijd herbelegd in het opkomende marktenluik (iShares MSCI EM Enhanced). In het tweede kwartaal werd de blootstelling aan de S&P500 Equal Weight tracker geliquideerd in twee schijven (april en mei) en keerden we terug naar een Core-blootstelling (JPMorgan US Research Enhanced), waardoor we beter konden meeliften op de opleving van de tot dan toe afgestrafte aandelen. Eind mei werd een deel van de winst op Nvidia veiliggesteld. Aan het einde van het halfjaar bedroeg de kaspositie ongeveer 7%, bleef 15% van de dollarblootstelling afgedekt en werd een defensieve voorkeur gehandhaafd door de factoren 'minimum volatility' (iShares) en 'quality' (Wisdomtree).

12.1.8 . Toekomstig beleid

De aandelenmarkten staan op recordniveaus, gestimuleerd door het optimisme van beleggers en een veerkrachtige economie. Er blijven echter een aantal risico's bestaan, waaronder de waardevermindering van de dollar, onzekerheden op politiek en handelsvlak, geopolitieke spanningen en een verslapping van de fiscale discipline in de belangrijkste economieën. In deze context kan elke discrepantie tussen de marktverwachtingen en de realiteit leiden tot een aanzienlijke correctie, wat een voorzichtige en waakzame aanpak rechtvaardigt.

12.1.9 . 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 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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	590.135.663,86	451.554.727,42
I. Vaste Activa		866,28
A. Oprichtings- en organisatiekosten		866,28
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	553.243.895,74	434.405.838,38
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	21.547.004,00	3.363.632,53
B. Geldmarktinstrumenten	3.447.571,75	3.399.267,20
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.384.905,96	16.964.310,75
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	520.864.414,03	410.678.627,90
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-54.063,82	-41.543,29
B. Schulden	-54.063,82	-41.543,29
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-2.398.449,16	436.364,52
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.171.865,32	3.177.019,50
b. Fiscale tegoeden	11.034,69	11.789,31
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-3.581.349,17	-2.752.444,29
V. Deposito's en liquide middelen	40.821.746,35	18.194.493,50
A. Banktegoeden op zicht	40.821.746,35	18.194.493,50
VI. Overlopende rekeningen	-1.477.465,25	-1.441.291,97
B. Verkregen opbrengsten	273.853,63	38.334,29
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.751.318,88	-1.479.626,26
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	590.135.663,86	451.554.727,42
A. Kapitaal	555.934.864,74	425.119.657,20
B. Deelneming in het resultaat	-746.121,28	935.792,33
C. Overgedragen resultaat	38.946.895,18	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.999.974,78	25.499.277,89

12.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-2.146.708,91	26.348.851,23
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	301.577,63	45.185,33
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-417.835,12	3.751.379,22
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	12.245.262,51	20.554.125,96
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-14.275.713,93	1.998.160,72
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.436.203,61	1.678.886,68
A. Dividenden	980.274,55	1.314.036,30
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	263.832,68	25.708,75
b. Deposito's en liquide middelen	196.404,30	362.895,03
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-137,32	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-5.242,02	-26.341,29
F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.071,42	2.587,89
III. Andere opbrengsten	943,74	727,96
B. Andere	943,74	727,96
IV. Exploitatiekosten	-3.298.346,28	-2.535.546,84
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-98.391,03	-34.950,57
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-65.499,72	-44.690,55
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.809.573,26	-2.291.420,71
Klasse A	-1.363.003,91	-1.172.776,97
Klasse B	-306.137,07	-131.104,99
Basisklasse	-1.104.836,24	-987.538,75
Klasse P	-13.708,29	
Klasse S-lc	-21.887,75	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-78.902,91	-60.717,56
E. Administratiekosten (-)	-84.032,99	-4.547,65
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.960,56	-8.649,95
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-14.735,64	-14.034,45
H. Diensten en diverse goederen (-)	-43.610,98	-23.014,23
J. Taksen	-28.369,10	-3.277,62
Klasse A	-11.235,67	-3.227,44
Klasse B	-4.699,55	-2.064,03
Basisklasse	-6.224,55	2.013,85
Klasse P	-1.167,04	
Klasse S-lc	-5.042,29	
K. Andere kosten (-)	-67.270,09	-50.243,55
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.861.198,93	-855.932,20
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-4.007.907,84	25.492.919,03
VI. Belastingen op het resultaat	7.933,06	6.358,86
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.999.974,78	25.499.277,89

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	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>21.547.004,00</u>		<u>3,89%</u>	<u>3,65%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>21.547.004,00</u>		<u>3,89%</u>	<u>3,65%</u>
EUR							
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	5.600.000	EUR	89,83%	5.030.704,00		0,91%	0,85%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	9.000.000	EUR	92,03%	8.282.655,00		1,49%	1,40%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 6.25% 04-01-30	7.000.000	EUR	117,62%	8.233.645,00		1,49%	1,40%
Totaal OBLIGATIES				21.547.004,00		3,89%	3,65%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>3.447.571,75</u>		<u>0,62%</u>	<u>0,59%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>3.447.571,75</u>		<u>0,62%</u>	<u>0,59%</u>
EUR							
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 1.0% 23-09-25	3.455.000	EUR	99,79%	3.447.571,75		0,62%	0,59%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				3.447.571,75		0,62%	0,59%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>7.384.905,96</u>		<u>1,34%</u>	<u>1,25%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>7.384.905,96</u>		<u>1,34%</u>	<u>1,25%</u>
MICROSOFT CORP	9.646	USD	497,41	4.087.419,06		0,74%	0,69%
NVIDIA CORP	24.500	USD	157,99	3.297.486,90		0,60%	0,56%
Totaal AANDELEN				7.384.905,96		1,34%	1,25%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>13.387.200,00</u>		<u>2,42%</u>	<u>2,27%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>13.387.200,00</u>		<u>2,42%</u>	<u>2,27%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	96.000	EUR	139,45	13.387.200,00	14,00%	2,42%	2,27%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>203.266.454,32</u>		<u>36,74%</u>	<u>34,44%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>13.885.847,50</u>		<u>2,51%</u>	<u>2,35%</u>
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF 1C	80.500	EUR	172,50	13.885.847,50	0,54%	2,51%	2,35%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>189.380.606,82</u>		<u>34,23%</u>	<u>32,09%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	52.000	EUR	148,27	7.710.040,00	0,81%	1,39%	1,31%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	48.500	EUR	159,05	7.713.925,00	1,61%	1,40%	1,31%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	236.000	EUR	111,79	26.380.182,50	0,46%	4,77%	4,47%
ISHARES J.P. MORGAN ESG D EM BOND UCITS ETF EUR HEDGED ACC	2.550.000	EUR	4,67	11.905.695,00	0,42%	2,15%	2,02%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	120.000	USD	129,00	13.187.374,88	0,10%	2,38%	2,23%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	3.150	EUR	9.745,30	30.697.695,00	19,68%	5,55%	5,20%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	932,59	EUR	10.633,80	9.916.975,54	24,90%	1,79%	1,68%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	4.460	EUR	9.229,37	41.162.990,20	23,06%	7,44%	6,97%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	56.000	EUR	136,57	7.647.707,20	0,60%	1,38%	1,30%
SSGA LUX SICAV - STATE STREET EURO CORPORATE BOND ESG SCREE	975.000	EUR	15,72	15.327.292,50	1,08%	2,77%	2,60%
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND SRI PAB UCITS ETF 1D	123.400	EUR	143,69	17.730.729,00	0,64%	3,21%	3,00%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>304.210.759,71</u>		<u>54,99%</u>	<u>51,55%</u>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>21.713.395,87</u>		<u>3,93%</u>	<u>3,68%</u>
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ESG UCITS ETF US	1.550.000	EUR	6,76	10.481.100,00	0,97%	1,89%	1,77%
WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH UCITS ETF USD ACC	265.000	EUR	36,24	9.602.275,00	0,55%	1,74%	1,63%
WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH UCITS ETF USD ACC	45.000	USD	42,52	1.630.020,87	0,09%	0,30%	0,28%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>282.497.363,84</u>		<u>51,06%</u>	<u>47,87%</u>
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	290.000	EUR	86,91	25.205.060,00	0,40%	4,56%	4,27%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	2.400	EUR	5.972,22	14.333.328,00	1,47%	2,59%	2,43%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	1.500	EUR	8.278,88	12.418.320,00	2,99%	2,24%	2,11%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	1.966.000	EUR	5,74	11.282.874,00	0,21%	2,04%	1,91%
ISHARES MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	1.000.000	EUR	8,57	8.568.000,00	0,35%	1,55%	1,45%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	4.130.000	EUR	7,99	33.002.830,00	0,60%	5,97%	5,59%
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	2.930.000	EUR	6,49	19.024.490,00	1,12%	3,44%	3,22%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	5.000.000	USD	11,18	47.604.037,99	0,25%	8,60%	8,07%
JPMORGAN ETFS IRELAND ICAV US RESEARCH ENHANCED INDEX EQUIT	965.000	USD	61,56	50.607.317,80	0,41%	9,15%	8,58%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	62.000	EUR	184,61	11.445.820,00	9,99%	2,07%	1,94%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	1.200	EUR	16.680,94	20.017.128,00	15,92%	3,62%	3,39%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	266.695	EUR	27,69	7.386.064,69	0,40%	1,33%	1,25%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIALY RESPON	295.035	GBP	18,02	6.207.238,82	0,73%	1,12%	1,05%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI USA SOCIALY RESPONSIBLE UCIT	75.000	USD	240,95	15.394.854,54	0,43%	2,78%	2,61%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				520.864.414,03		94,15%	88,26%
TOTAAL PORTEFEUILLE				553.243.895,74		100,00%	93,75%
Banktegoeden op zicht				40.821.746,35			6,92%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		36.166.670,32			6,13%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		3.509.786,49			0,60%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		966.904,20			0,16%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		178.385,34			0,03%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				40.821.746,35			6,92%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-2.452.512,98			-0,42%
ANDERE				-1.477.465,25			-0,25%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				590.135.663,86			100,00%

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

Per land	
Ierland	49,65%
België	22,89%
Luxemburg	20,85%
Italië	2,88%
Duitsland	1,49%
Verenigde Staten van Amerika	1,33%
Frankrijk	0,91%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	58,04%
Holdings en financiële maatschappijen	34,95%
Landen en regeringen	3,90%
Banken, financiële instellingen	1,89%
Supranationale organisaties	0,62%
Internet en Internet diensten	0,60%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	74,33%
USD	24,55%
GBP	1,12%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	166.220.095,09
Verkopen	122.119.041,74
Totaal 1	288.339.136,83
Inschrijvingen	111.992.438,74
Terugbetalingen	42.602.593,14
Totaal 2	154.595.031,88
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	560.673.230,12
Omloopsnelheid	23,85%

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	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	30.112,89	25.358,13	136.184,91	43.820,09	34.682,477	145.322,523	25.207,176	19.269,731	151.259,968
Basisklasse - Kap	1.670,24	123,00	11.556,87	2.295,908	1.939,784	11.912,991	2.282,689	335,815	13.859,865
Klasse A - Dis	39.586,00	19.767,77	169.833,93	58.101,161	35.998,455	191.936,632	36.669,305	13.729,685	214.876,252
Klasse A - Kap	512,35	513,46	8.967,50	4.192,878	1.300,467	11.859,91	1.649,114	44,00	13.465,024
Klasse B - Dis	15.535,01	4.324,02	21.978,42	35.464,453	3.851,211	53.591,657	23.793,758	2.629,154	74.756,261
Klasse B - Kap	1.573,75	5,00	2.624,59		3,00	2.621,594			2.621,594
Klasse P - Dis							4.395,257	11,00	4.384,257
Klasse P - Kap				25.581,672		25.581,672			25.581,672
Klasse S-lc - Kap				177,00		177,00			177,00
TOTAAL			351.146,22			443.003,979			500.981,893

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	30.215.682,16	25.526.247,40	48.305.124,15	38.264.713,03	28.562.085,94	21.673.926,06
Basisklasse - Kap	1.859.947,07	136.741,99	2.863.332,74	2.361.051,96	2.917.377,25	428.233,90
Klasse A - Dis	44.427.043,56	22.254.958,51	71.790.806,31	44.795.964,65	46.523.105,73	17.379.144,92
Klasse A - Kap	574.998,54	580.645,18	5.304.940,43	1.605.707,34	2.162.872,59	56.828,74
Klasse B - Dis	16.060.458,04	4.433.646,83	40.341.765,80	4.303.700,60	27.466.317,25	3.053.791,72
Klasse B - Kap	1.605.226,55	5.074,85		3.570,66		
Klasse P - Dis					4.360.679,98	10.667,80
Klasse P - Kap			2.617.201,99			
Klasse S-lc - Kap			17.809.131,35			
TOTAAL	94.743.355,92	52.937.314,76	189.032.302,77	91.334.708,24	111.992.438,74	42.602.593,14

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	144.042.719,36	1.057,70	166.432.699,13	1.145,26	170.015.485,14	1.124,00
Basisklasse - Kap	13.436.456,77	1.162,64	15.267.633,46	1.281,60	17.620.332,20	1.271,32
Klasse A - Dis	201.228.181,07	1.184,85	246.596.396,80	1.284,78	270.984.378,37	1.261,12
Klasse A - Kap	10.589.392,01	1.180,86	15.467.010,11	1.304,14	17.437.307,24	1.295,01
Klasse B - Dis	23.802.342,74	1.082,99	63.027.390,41	1.176,07	86.319.536,79	1.154,68
Klasse B - Kap	2.827.861,73	1.077,45	3.126.446,05	1.192,57	3.107.976,59	1.185,53
Klasse P - Dis					4.265.488,88	972,91
Klasse P - Kap			2.600.103,51	101,64	2.587.290,80	101,14
Klasse S-lc - Kap			17.864.529,30	100.929,54	17.797.867,85	100.552,93
TOTAAL	395.926.953,68		530.382.208,77		590.135.663,86	

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.

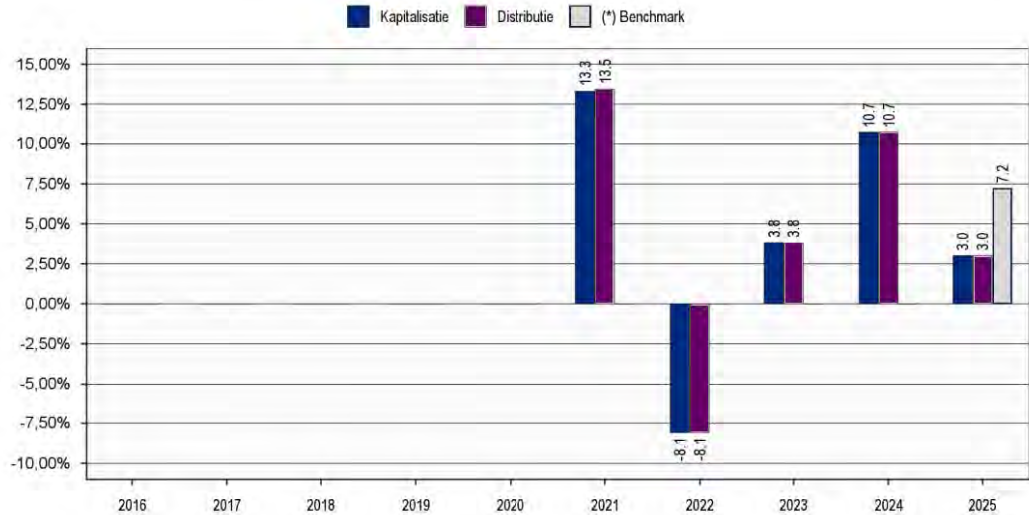
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Omdat de klassen P en S-lc nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de voorbije prestaties.

* 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 (LEOPTREU) (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 NET EMERGI (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
3,01% (in EUR)	7,21% (in EUR)	5,79% (in EUR)	4,28% (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 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
3,01% (in EUR)	7,21% (in EUR)	5,78% (in EUR)	4,30% (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

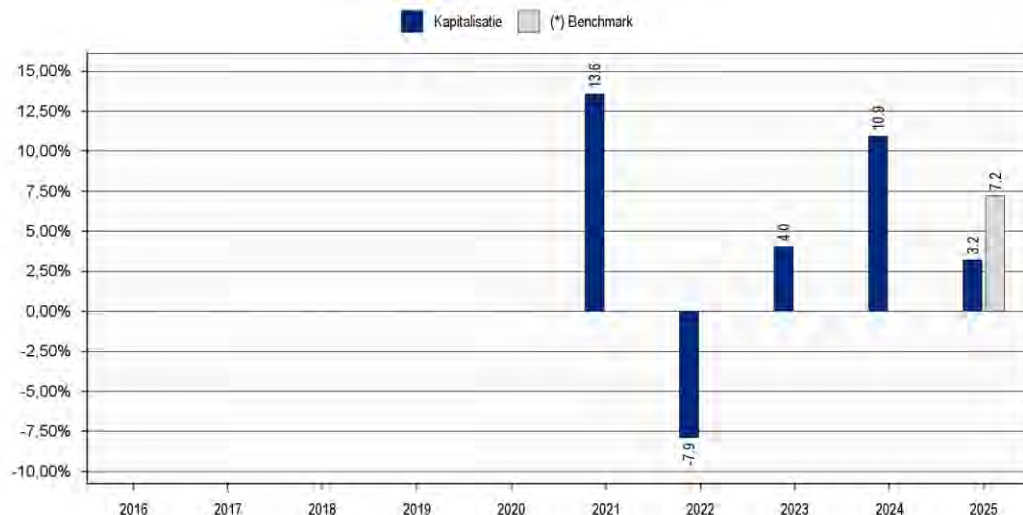
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex,t}, \dots, NIW_{ex,t+n}$ 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 (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 NET EMERGI (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
3,21% (in EUR)	7,21% (in EUR)	6,00% (in EUR)	4,49% (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

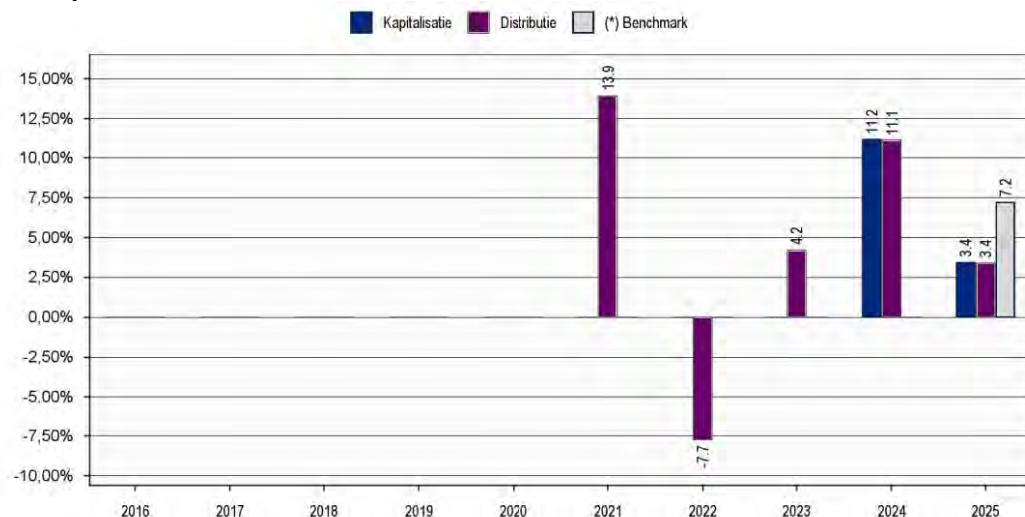
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

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 NET EMERGI (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
3,44% (in EUR)	7,21% (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
3,39% (in EUR)	7,21% (in EUR)	6,18% (in EUR)	4,70% (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 distributieve aandelen. Om de return op een distributieve aandeel 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)

$$P_t = \left[\alpha \times \frac{NIW_{t+1}}{NIW_t} \right] - 1$$

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:

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

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

12.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317808044)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	1,50%
Portefeuillete transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen.	0,03%

	Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	
--	---	--

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317811071)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,50%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317809059)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,30%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317812087)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,30%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317810065)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op	1,08%
--	--	-------

	30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317813093)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,12%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

Omdat de klassen P en S-Ic nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de terugkerende kosten.

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 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-) » van de resultatenrekening veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 6 - Andere kosten

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

NOTA 7 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 8 - 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.

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.

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 'ETF's';
- 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 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) (<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) : 1,54%.

13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Private Fund conservative (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2025 een rendement van -0.29%. Tegen een achtergrond van onzekerheid (VS-beleid, handelsoorlog, conflicten, monetaire vaagheid) schommelden de markten tussen correcties en oplevingen, bij gebrek aan duidelijkheid over de fundamentele factoren.

Terugblik

Het obligatiegewicht schommelde in de eerste jaarhelft van 2025 rond de 66-67% en sloot juni af op 64%. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 1.83%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,6%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4.56% naar 4.22%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment, beïnvloed door defensiebudgetten (Q1) en vervolgens door handelsspanningen en de gevolgen daarvan voor de inflatie (Q2), waardoor renteverlagingen door de Fed werden uitgesteld.

Begin januari werd de duration van de obligatieportefeuille verlaagd: de positie in de iShares US Treasury 7-10Y werd geliquideerd ten gunste van de iShares US Treasury 1-3Y. Daarnaast werd de positie in de iShares Core Eur Government Bond ETF afgebouwd ten gunste van Duitse en Italiaanse staatsobligaties (2030). In maart werd de duration verder teruggebracht door de verkoop van dezelfde staatsobligatie-ETF, waarbij de opbrengst in liquiditeiten werd aangehouden. Gezien de onzekerheid over de aangekondigde tarieven werd begin april de blootstelling aan high-yield schuld papier teruggebracht ten gunste van het corporate segment, dat als kwalitatiever werd beschouwd. Na een scherpe opleving in schuld papier van opkomende markten en high-yield schuld papier, werden deze posities medio juni om risicoteknische redenen afgebouwd. De middelen werden deels herbelegd in Corporate obligaties (Nagelmackers Euro Corporate en SSGA Euro Corporate), waardoor de weging in dit segment weer neutraal werd.

Qua rendement springt in euro afgedekte schuld van opkomende landen eruit met een rendement van bijna 4.3% (iShares J.P. Morgan ESG \$ EM Bond Eur-Hedged). Omgekeerd blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier duur, met een verlies van meer dan 10% in euro's, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

Het **aandelengewicht** is in de eerste helft van 2025 stabiel gebleven en schommelde tussen 29 en de 30%. Over de verslagperiode daalde de wereldwijde index (MSCI ACWI) met bijna 3%. Wat stijlen betreft, waren waarde aandelen in het eerste kwartaal in het voordeel, terwijl groeiaandelen in het tweede kwartaal een sterke opleving lieten zien, vooral gedreven door de technologiesector. Op regionaal niveau lieten de Europese markten een aanzienlijke groei zien (+9%). De Amerikaanse markten, daarentegen, bleven voor Europese beleggers aanzienlijk achter (-6.5%) doordat ze afgestraft werden door wisselkoerseffecten. De Japanse (-1.2%) en opkomende (+1.6%) markten sloten de periode af met een neutraal resultaat.

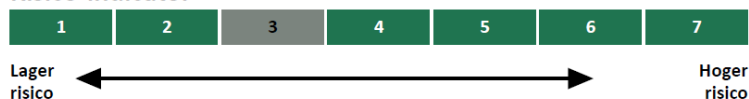
Wat betreft beheer van het aandelenluik werd de positie in de iShares Stoxx600 Healthcare tracker in januari geliquideerd ten gunste van een meer gediversifieerde blootstelling aan Europa. Midden februari werd de Amerikaanse pocket herschikt wat betreft de blootstelling aan de Magnificent 7. Dit kwam tot uiting door de verkoop van de iShares Nasdaq 100 ETF ten gunste van de X-Trackers S&P500 Equal Weight ESG ETF. Begin maart werd de pocket afgebouwd door de blootstelling aan Amerikaanse en opkomende aandelen te verminderen. De Amundi MSCI Emerging Ex-China ETF werd verkocht vanwege een gebrek aan katalysatoren voor India en Taiwan. De weging van de VS is bijgesteld van overwogen naar onderwogen: de inzet op Amerikaanse small- en mid-caps in de aanloop naar de inauguratie van Trump werd in maart en april geliquideerd. Oracle en Qualcomm verlieten de portefeuille om de weging van technologie te verminderen, die werd getroffen door grote winstnemingen. Er werd een defensieve voorkeur aan de portefeuille toegevoegd door de aankoop van het iShares MSCI World Min Volatility ESG ETF, en de blootstelling aan EMU Europa werd verhoogd door de aankoop van de tracker iShares MSCI EMU Enhanced. Tot slot werd de liquidatie van het Nagelmackers China New Economy fonds wereldwijd herbelegd in het opkomende marktenluik (iShares MSCI EM Enhanced). In het tweede kwartaal werd de blootstelling aan de S&P500 Equal Weight tracker geliquideerd in twee schijven (april en mei) en keerden we terug naar een Core-blootstelling (JPMorgan US Research Enhanced), waardoor we beter konden meeliften op de opleving van de tot dan toe afgestrafte aandelen. Eind mei werd een deel van de winst op Nvidia veiliggesteld. Aan het einde van het halfjaar bedroeg de kaspositie ongeveer 5.5%, bleef 15% van de dollarblootstelling afgedekt en werd een defensieve voorkeur gehandhaafd door de factor 'minimum volatility' (iShares).

13.1.8 . Toekomstig beleid

De aandelenmarkten staan op recordniveaus, gestimuleerd door het optimisme van beleggers en een veerkrachtige economie. Er blijven echter een aantal risico's bestaan, waaronder de waardevermindering van de dollar, onzekerheden op politiek en handelsvlak, geopolitieke spanningen en een verslapping van de fiscale discipline in de belangrijkste economieën. In deze context kan elke discrepantie tussen de marktverwachtingen en de realiteit leiden tot een aanzienlijke correctie, wat een voorzichtige en waakzame aanpak rechtvaardigt.

13.1.9 . 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 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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	101.599.082,21	69.284.502,27
I. Vaste Activa		866,29
A. Oprichtings- en organisatiekosten		866,29
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	96.034.900,44	69.023.911,95
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	5.793.260,00	915.141,70
B. Geldmarktinstrumenten	937.979,00	911.756,80
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	674.847,17	1.527.788,54
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	88.628.814,27	65.669.224,91
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-9.321,33	-6.374,15
B. Schulden	-9.321,33	-6.374,15
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-5.808,37	-19.310,16
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	23,00	4.991,23
b. Fiscale tegoeden	200,28	219,36
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-6.031,65	-24.520,75
V. Deposito's en liquide middelen	5.751.548,63	483.130,75
A. Banktegoeden op zicht	5.751.548,63	483.130,75
VI. Overlopende rekeningen	-172.237,16	-197.722,41
B. Verkregen opbrengsten	74.572,13	10.384,15
C. Toe te rekenen kosten (-)	-246.809,29	-208.106,56
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	101.599.082,21	69.284.502,27
A. Kapitaal	99.213.853,62	67.577.900,48
B. Deelneming in het resultaat	-87.711,16	8.289,38
C. Overgedragen resultaat	2.578.958,63	-694.100,42
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-106.018,88	2.392.412,83

13.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- 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
- B. Intresten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Basisklasse
 - Klasse P
 - Klasse S-Ic
 - 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 A
 - Klasse B
 - Basisklasse
 - Klasse P
 - Klasse S-Ic
- 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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
45.926,54	2.488.474,49
81.061,10	12.135,30
6.943,12	374.251,23
1.749.112,44	1.843.395,85
-1.791.190,12	258.692,11
335.337,49	286.466,85
234.204,90	244.536,58
71.880,08	6.961,75
29.501,28	34.832,66
-45,95	
-437,92	-2.472,19
235,10	2.608,05
	-1.682,73
	-1.682,73
-488.747,08	-384.086,14
-16.447,55	-4.420,27
-10.544,99	-7.089,47
-370.100,10	-319.587,09
-113.498,00	-96.331,44
-95.583,18	-93.202,19
-125.822,48	-130.053,46
-20.644,35	
-14.552,09	
-17.727,36	-12.019,79
-18.104,28	-4.547,65
-2.957,43	-3.620,04
-11.573,90	-11.139,75
-26.847,02	-15.794,44
-6.006,22	1.160,85
-671,50	520,57
442,73	415,74
-626,16	224,54
-1.854,57	
-3.296,72	
-8.438,23	-7.028,49
-153.409,59	-99.302,02
-107.483,05	2.389.172,47
1.464,17	3.240,36
-106.018,88	2.392.412,83

13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

13.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	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>5.793.260,00</u>		<u>6,03%</u>	<u>5,70%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>5.793.260,00</u>		<u>6,03%</u>	<u>5,70%</u>
EUR							
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	1.400.000	EUR	89,83%	1.257.676,00		1,31%	1,24%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	2.500.000	EUR	92,03%	2.300.737,50		2,39%	2,26%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 6.25% 04-01-30	1.900.000	EUR	117,62%	2.234.846,50		2,33%	2,20%
Totaal OBLIGATIES				5.793.260,00		6,03%	5,70%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>937.979,00</u>		<u>0,98%</u>	<u>0,92%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>937.979,00</u>		<u>0,98%</u>	<u>0,92%</u>
EUR							
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 1.0% 23-09-25	940.000	EUR	99,79%	937.979,00		0,98%	0,92%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				937.979,00		0,98%	0,92%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>674.847,17</u>		<u>0,70%</u>	<u>0,67%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>674.847,17</u>		<u>0,70%</u>	<u>0,67%</u>
MICROSOFT CORP	735	USD	497,41	311.450,65		0,32%	0,31%
NVIDIA CORP	2.700	USD	157,99	363.396,52		0,38%	0,36%
Totaal AANDELEN				674.847,17		0,70%	0,67%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>1.673.400,00</u>		<u>1,74%</u>	<u>1,65%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.673.400,00</u>		<u>1,74%</u>	<u>1,65%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	12.000	EUR	139,45	1.673.400,00	1,75%	1,74%	1,65%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>58.339.904,09</u>		<u>60,75%</u>	<u>57,42%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.274.346,58</u>		<u>2,37%</u>	<u>2,24%</u>
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF 1C	13.185	EUR	172,50	2.274.346,58	0,09%	2,37%	2,24%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>56.065.557,51</u>		<u>58,38%</u>	<u>55,18%</u>
AWF GLOBAL INFL BDS I EUR C.3DEC	19.000	EUR	148,27	2.817.130,00	0,30%	2,93%	2,77%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY HIGH YIELD ESG BOND FUND S - EUR	14.500	EUR	159,05	2.306.225,00	0,48%	2,40%	2,27%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	47.000	EUR	111,78	5.253.660,00	0,09%	5,47%	5,17%
ISHARES J.P. MORGAN ESG D EM BOND UCITS ETF EUR HEDGED ACC	880.000	EUR	4,67	4.108.632,00	0,15%	4,28%	4,04%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	34.000	USD	129,00	3.736.422,88	0,03%	3,89%	3,68%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	740	EUR	9.745,30	7.211.522,00	4,62%	7,51%	7,10%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	223,86	EUR	10.633,80	2.380.482,47	5,98%	2,48%	2,34%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	300	EUR	10.307,84	3.092.352,00	5,15%	3,22%	3,04%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.250	EUR	9.229,37	11.536.712,50	6,46%	12,01%	11,36%
NORDEA 1 - EUROPEAN HIGH YIELD STARS BOND FUND BI EUR	16.800	EUR	136,57	2.294.312,16	0,18%	2,39%	2,26%
SSGA LUX SICAV - STATE STREET EURO CORPORATE BOND ESG SCREE	355.000	EUR	15,72	5.580.706,50	0,39%	5,81%	5,49%
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND SRI PAB UCITS ETF 1D	40.000	EUR	143,69	5.747.400,00	0,21%	5,99%	5,66%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>28.615.510,18</u>		<u>29,80%</u>	<u>28,16%</u>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.927.170,00</u>		<u>2,01%</u>	<u>1,89%</u>
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ESG UCITS ETF US	285.000	EUR	6,76	1.927.170,00	0,18%	2,01%	1,89%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>26.688.340,18</u>		<u>27,79%</u>	<u>26,27%</u>
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	25.000	EUR	86,91	2.172.850,00	0,03%	2,26%	2,14%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	330	EUR	5.972,22	1.970.832,60	0,20%	2,05%	1,94%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	175.000	EUR	5,74	1.004.325,00	0,02%	1,05%	0,99%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	455.000	EUR	7,99	3.635.905,00	0,07%	3,79%	3,58%
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	227.000	EUR	6,49	1.473.911,00	0,09%	1,54%	1,45%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	622.809	USD	11,18	5.929.644,66	0,03%	6,17%	5,84%
JPMORGAN ETFS IRELAND ICAV US RESEARCH ENHANCED INDEX EQUIT	95.000	USD	61,56	4.982.067,56	0,04%	5,19%	4,90%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	5.900	EUR	184,61	1.089.199,00	0,95%	1,13%	1,07%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	175	EUR	16.680,94	2.919.164,50	2,32%	3,04%	2,87%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	35.000	EUR	27,69	969.318,00	0,05%	1,01%	0,96%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIAALLY RESPON	25.720	GBP	18,02	541.122,86	0,06%	0,56%	0,53%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				88.628.814,27		92,29%	87,23%
TOTAAL PORTEFEUILLE				96.034.900,44		100,00%	94,52%
Banktegoeden op zicht				5.751.548,63			5,66%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		4.840.911,90			4,77%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		560.127,62			0,55%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		329.433,81			0,32%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		21.075,30			0,02%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.751.548,63			5,66%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-15.129,70			-0,01%
ANDERE				-172.237,16			-0,17%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				101.599.082,21			100,00%

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

Per land	
Ierland	36,20%
België	31,14%
Luxemburg	23,54%
Italië	4,78%
Duitsland	2,33%
Frankrijk	1,31%
Verenigde Staten van Amerika	0,70%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	48,55%
Beleggingsfondsen	42,06%
Landen en regeringen	6,03%
Banken, financiële instellingen	2,01%
Supranationale organisaties	0,97%
Internet en Internet diensten	0,38%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	83,48%
USD	15,96%
GBP	0,56%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	22.510.785,52
Verkopen	20.244.359,05
Totaal 1	42.755.144,57
Inschrijvingen	9.642.828,50
Terugbetalingen	4.718.464,36
Totaal 2	14.361.292,86
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	99.950.039,32
Omloopsnelheid	28,41%

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	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	2.863,26	5.235,76	23.224,28	4.159,675	5.505,738	21.878,212	3.556,44	2.250,36	23.184,292
Basisklasse - Kap	26,68		355,91	209,188	10,00	555,099	351,979	5,80	901,278
Klasse A - Dis	6.849,79	2.295,51	19.527,97	10.363,753	7.283,095	22.608,626	1.860,573	904,995	23.564,204
Klasse A - Kap			1.282,99	2,405		1.285,396	885,111	195,00	1.975,507
Klasse B - Dis	2.050,12	20,00	21.084,29	7.766,915	5.567,122	23.284,08	1.532,951	990,047	23.826,984
Klasse B - Kap			1.067,03			1.067,03	1.000,00	187,00	1.880,03
Klasse P - Kap				92.444,106	1.040,00	91.404,106	863,132		92.267,238
Klasse S-lc - Kap				145,046		145,046	0,034		145,08
TOTAAL			66.542,47			162.227,595			167.744,613

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	2.667.832,47	4.880.808,41	4.091.063,54	5.436.033,18	3.567.262,66	2.280.123,02
Basisklasse - Kap	25.975,90		206.971,36	10.209,90	365.417,04	6.031,65
Klasse A - Dis	6.524.218,03	2.186.843,17	10.565.358,40	7.394.384,56	1.870.819,06	947.288,07
Klasse A - Kap			2.419,77		934.420,53	193.874,85
Klasse B - Dis	2.042.881,08	19.991,00	8.301.540,96	5.928.539,37	1.675.364,52	1.081.029,83
Klasse B - Kap					1.138.390,00	210.116,94
Klasse P - Kap			9.272.635,61	106.032,75	87.823,68	
Klasse S-lc - Kap			14.760.328,68		3.331,01	
TOTAAL	11.260.907,48	7.087.642,58	47.200.318,32	18.875.199,76	9.642.828,50	4.718.464,36

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	22.661.009,63	975,75	22.173.944,86	1.013,52	22.952.048,02	989,98
Basisklasse - Kap	347.606,42	976,67	579.953,95	1.044,78	938.885,93	1.041,73
Klasse A - Dis	19.548.797,42	1.001,07	23.535.948,13	1.041,02	23.954.304,54	1.016,55
Klasse A - Kap	1.259.850,06	981,96	1.353.099,64	1.052,67	2.075.561,63	1.050,65
Klasse B - Dis	22.166.312,49	1.051,32	25.486.436,96	1.094,59	25.458.850,20	1.068,49
Klasse B - Kap	1.124.791,13	1.054,13	1.208.026,98	1.132,14	2.126.585,80	1.131,14
Klasse P - Kap			9.243.692,73	101,13	9.331.686,90	101,14
Klasse S-lc - Kap			14.738.984,81	101.615,93	14.761.159,19	101.744,96
TOTAAL	67.108.367,15		98.320.088,06		101.599.082,21	

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.

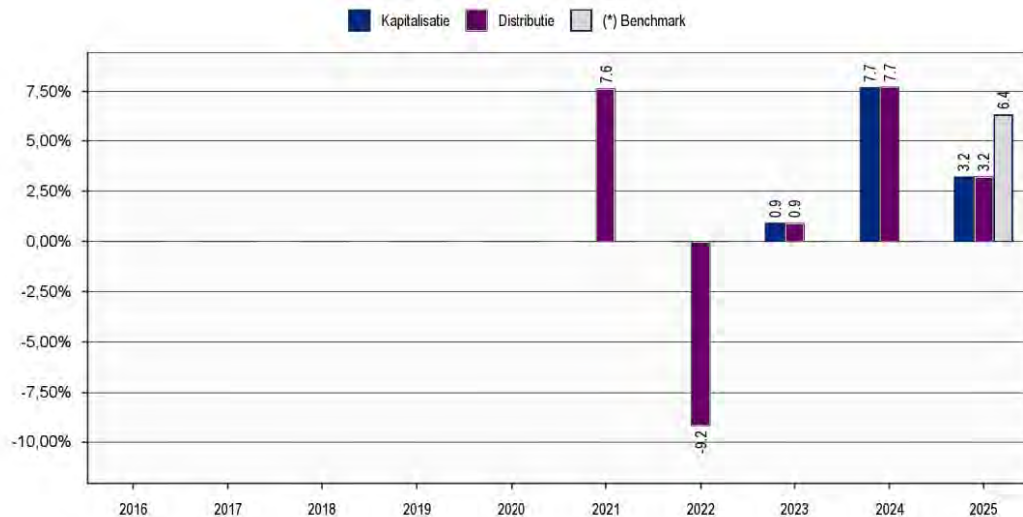
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Omdat de klassen P en S-lc nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de voorbije prestaties.

* 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 (LEOPTREU) (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 NET EMERGI (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
3,22% (in EUR)	6,35% (in EUR)	3,91% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers 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
3,23% (in EUR)	6,35% (in EUR)	3,92% (in EUR)	1,87% (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

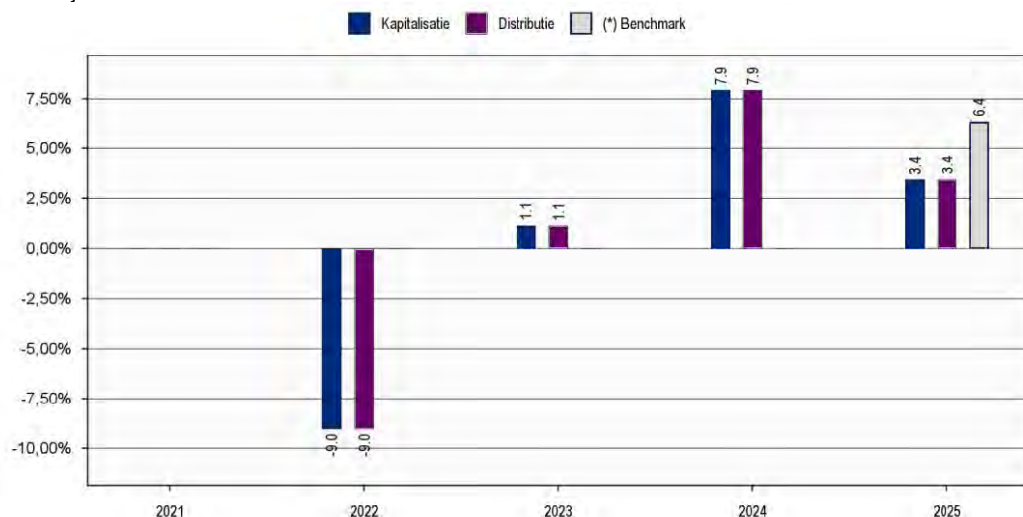
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ 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) (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 NET EMERGI (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
3,43% (in EUR)	6,35% (in EUR)	4,12% (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

Distributie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
3,43% (in EUR)	6,35% (in EUR)	4,12% (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:

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

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:

$$\alpha = \left[1 + \frac{D_t}{NIW_{ex_t}} \right] \left[1 + \frac{D_{t+1}}{NIW_{ex_{t+1}}} \right] \dots \left[1 + \frac{D_{t+n}}{NIW_{ex_{t+n}}} \right]$$

met

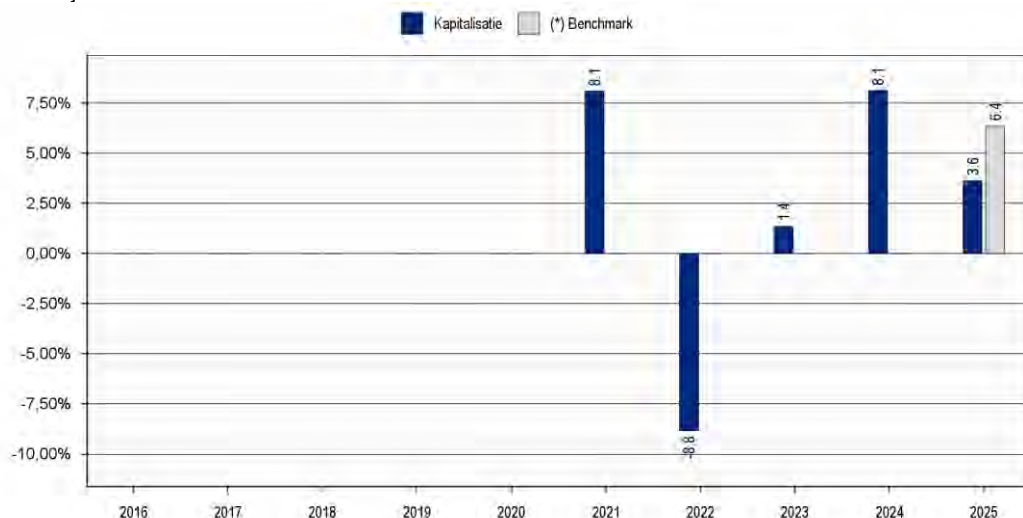
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ 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 NET EMERGI (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
3,64% (in EUR)	6,35% (in EUR)	4,34% (in EUR)	2,28% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers 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

13.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317790838)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,49%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317793865)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,47%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317791844)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,28%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317794871)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,28%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317792859)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,05%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317795886)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,06%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

Omdat de klassen P en S-Ic nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de terugkerende kosten.

13.4.7 . 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 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-) » van de resultatenrekening veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 – Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse B omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2023, betaald in 2024, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 6 - Andere kosten

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

NOTA 7 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 8 - Maximale percentage van de beheerkosten

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.

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.

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 voorneemt 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. 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) (<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.

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 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.

- Distributie-aandeel « Basisklasse » (BE6317817136) : 3,00%.

14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds Nagelmackers Private Fund Balanced (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2025 een rendement van -1.64%. Tegen een achtergrond van onzekerheid (VS-beleid, handelsoorlog, conflicten, monetaire vaagheid) schommelden de markten tussen correcties en oplevingen, bij gebrek aan duidelijkheid over de fundamentele factoren.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde tussen 14 en 15% in de eerste helft van 2025. De wereldwijde obligatiemarkt sloot het halfjaar af met een stijging van 1.83%. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,36% en sloot het af op 2,6%. De Amerikaanse 10-jaarsrente volgde daarentegen een omgekeerde trend en daalde van 4.56% naar 4.22%. De volatiliteit was sterk afhankelijk van het segment, beïnvloed door defensiebudgetten (Q1) en vervolgens door handelsspanningen en de gevolgen daarvan voor de inflatie (Q2), waardoor renteverlagingen door de Fed werden uitgesteld.

Begin januari werd de duration van de obligatieportefeuille verlaagd: de positie in de iShares US Treasury 7-10Y werd geliquideerd ten gunste van de iShares US Treasury 1-3Y. Daarnaast werd de positie in de iShares Core Eur Government Bond ETF afgebouwd ten gunste van een Duitse staatsobligatie (2030).

Qua rendement blijkt het aanhouden van Amerikaans schuld papier een negatieve impact te hebben op het obligatieluw, met een verlies van meer dan 10% in euro's, een fenomeen dat kan worden toegeschreven aan de ongunstige invloed van wisselkoersen.

Het **aandelengewicht** daalde in de eerste helft van 2025 van 81% naar 78%. Over de verslagperiode daalde de wereldwijde index (MSCI ACWI) met bijna 3%. Wat stijlen betreft, waren waarde aandelen in het eerste kwartaal in het voordeel, terwijl groeiaandelen in het tweede kwartaal een sterke opleving lieten zien, vooral gedreven door de technologiesector. Op regionaal niveau lieten de Europese markten een aanzienlijke groei zien (+9%). De Amerikaanse markten, daarentegen, bleven voor Europese beleggers aanzienlijk achter (-6.5%) doordat ze afgestraft werden door wisselkoerseffecten. De Japanse (-1.2%) en opkomende (+1.6%) markten sloten de periode af met een neutraal resultaat.

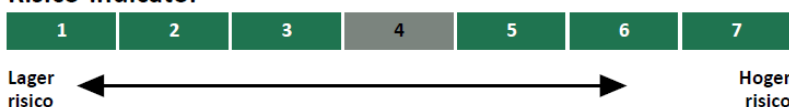
Wat betreft beheer van het aandelenluik werd de positie in de iShares Stoxx600 Healthcare tracker in januari geliquideerd ten gunste van een meer gediversifieerde blootstelling aan Europa. Midden februari werd de Amerikaanse pocket herschikt wat betreft de blootstelling aan de Magnificent 7. Dit kwam tot uiting door de verkoop van de iShares Nasdaq 100 ETF ten gunste van de X-Trackers S&P500 Equal Weight ESG ETF. Begin maart werd de pocket afgebouwd door de blootstelling aan Amerikaanse en opkomende aandelen te verminderen. De Amundi MSCI Emerging Ex-China ETF werd verkocht vanwege een gebrek aan katalysatoren voor India en Taiwan. De weging van de VS is bijgesteld van overwogen naar onderwogen: de inzet op Amerikaanse small- en mid-caps in de aanloop naar de inauguratie van Trump werd in maart en april geliquideerd. Oracle en Qualcomm verlieten de portefeuille om de weging van technologie te verminderen, die werd getroffen door grote winstnemingen. Er werd een defensieve voorkeur aan de portefeuille toegevoegd door de aankoop van het iShares MSCI World Min Volatility ESG ETF, en de blootstelling aan EMU Europa werd verhoogd door de aankoop van de tracker iShares MSCI EMU Enhanced. Tot slot werd de liquidatie van het Nagelmackers China New Economy fonds wereldwijd herbelegd in het opkomende marktenluik (iShares MSCI EM Enhanced). In het tweede kwartaal werd de blootstelling aan de S&P500 Equal Weight tracker geliquideerd in twee schijven (april en mei) en keerden we terug naar een Core-blootstelling (JPMorgan US Research Enhanced), waardoor we beter konden meeliften op de opleving van de tot dan toe afgestrafte aandelen. Eind mei werd een deel van de winst op Nvidia veiliggesteld. De kasstromen werden belegd in lijn met de TAA, met uitzondering van Japan in het tweede kwartaal. Aan het einde van het halfjaar bedroeg de kaspositie ongeveer 8%, bleef 15% van de dollarblootstelling afgedekt en werd een defensieve voorkeur gehandhaafd door de factoren 'minimum volatility' (iShares) en 'quality' (Wisdomtree).

14.1.8 . Toekomstig beleid

De aandelenmarkten staan op recordniveaus, gestimuleerd door het optimisme van beleggers en een veerkrachtige economie. Er blijven echter een aantal risico's bestaan, waaronder de waardevermindering van de dollar, onzekerheden op politiek en handelsvlak, geopolitieke spanningen en een verslapping van de fiscale discipline in de belangrijkste economieën. In deze context kan elke discrepantie tussen de marktverwachtingen en de realiteit leiden tot een aanzienlijke correctie, wat een voorzichtige en waakzame aanpak rechtvaardigt.

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 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.

14.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	457.498.559,49	312.993.660,89
I. Vaste Activa		866,28
A. Oprichtings- en organisatiekosten		866,28
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	418.584.260,34	297.100.986,62
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	7.767.689,00	1.567.423,55
B. Geldmarktinstrumenten	1.606.538,50	1.595.574,40
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	9.141.293,38	19.638.368,39
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	400.068.739,46	274.299.620,28
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-41.422,39	-28.473,56
B. Schulden	-41.422,39	-28.473,56
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	538.969,34	4.318.672,04
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.026.721,64	4.672.021,32
b. Fiscale tegoeden	967,63	1.059,81
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.488.719,93	-354.409,09
V. Deposito's en liquide middelen	39.712.368,60	12.673.163,38
A. Banktegoeden op zicht	39.712.368,60	12.673.163,38
VI. Overlopende rekeningen	-1.295.616,40	-1.071.553,87
B. Verkregen opbrengsten	163.891,78	17.903,55
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.459.508,18	-1.089.457,42
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	457.498.559,49	312.993.660,89
A. Kapitaal	417.027.542,23	277.434.567,62
B. Deelneming in het resultaat	-1.628.931,17	1.668.847,51
C. Overgedragen resultaat	47.792.044,12	8.526.545,31
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.692.095,69	25.363.700,45

14.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-3.753.105,06	26.185.933,57
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	7.714,75	-191.599,14
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-608.317,50	5.070.007,41
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	14.356.219,67	19.467.102,54
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-17.508.721,98	1.840.422,76
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	795.825,18	1.033.521,63
A. Dividenden	449.814,98	726.242,25
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	157.692,27	96.659,84
b. Deposito's en liquide middelen	197.206,89	243.811,42
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-86,71	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-8.802,25	-33.191,88
III. Andere opbrengsten	1.002,45	813,62
B. Andere	1.002,45	813,62
IV. Exploitatiekosten	-2.736.630,74	-1.855.513,71
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-92.115,41	-37.786,27
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-50.125,11	-30.880,35
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.329.030,97	-1.657.620,06
Klasse A	-1.079.106,88	-787.790,21
Klasse B	-381.627,24	-158.198,34
Basisklasse	-868.296,85	-711.631,51
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-61.545,74	-43.434,26
E. Administratiekosten (-)	-62.594,02	-4.546,37
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.506,68	-6.655,09
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-13.800,08	-11.559,77
H. Diensten en diverse goederen (-)	-40.087,68	-21.540,45
J. Taksen	-19.709,01	-4.243,09
Klasse A	-8.502,60	-3.130,28
Klasse B	-6.371,20	-3.317,15
Basisklasse	-4.835,21	2.204,34
K. Andere kosten (-)	-61.116,04	-37.248,00
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.939.803,11	-821.178,46
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-5.692.908,17	25.364.755,11
VI. Belastingen op het resultaat	812,48	-1.054,66
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.692.095,69	25.363.700,45

14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

14.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	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>7.767.689,00</u>		<u>1,86%</u>	<u>1,70%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>7.767.689,00</u>		<u>1,86%</u>	<u>1,70%</u>
EUR							
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	2.100.000	EUR	89,83%	1.886.514,00		0,45%	0,41%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 6.25% 04-01-30	5.000.000	EUR	117,62%	5.881.175,00		1,41%	1,29%
Totaal OBLIGATIES				7.767.689,00		1,86%	1,70%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>1.606.538,50</u>		<u>0,38%</u>	<u>0,35%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>1.606.538,50</u>		<u>0,38%</u>	<u>0,35%</u>
EUR							
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 1.0% 23-09-25	1.610.000	EUR	99,79%	1.606.538,50		0,38%	0,35%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				1.606.538,50		0,38%	0,35%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>9.141.293,38</u>		<u>2,18%</u>	<u>2,00%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>9.141.293,38</u>		<u>2,18%</u>	<u>2,00%</u>
MICROSOFT CORP	9.503	USD	497,41	4.026.823,90		0,96%	0,88%
NVIDIA CORP	38.000	USD	157,99	5.114.469,48		1,22%	1,12%
Totaal AANDELEN				9.141.293,38		2,18%	2,00%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>13.666.100,00</u>		<u>3,27%</u>	<u>2,99%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>13.666.100,00</u>		<u>3,27%</u>	<u>2,99%</u>
NAGELMACKERS EURO REAL ESTATE N CAP	98.000	EUR	139,45	13.666.100,00	14,29%	3,27%	2,99%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>54.501.595,81</u>		<u>13,02%</u>	<u>11,91%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>54.501.595,81</u>		<u>13,02%</u>	<u>11,91%</u>
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	76.500	EUR	111,78	8.551.170,00	0,15%	2,04%	1,87%
ISHARES USD TREASURY BOND 1 3 UCITS ETF USD DIS	63.000	USD	129,00	6.923.371,81	0,05%	1,66%	1,51%
NAGELMACKERS EURO CORP BONDS N CAP	1.495	EUR	9.745,30	14.569.223,50	9,34%	3,48%	3,18%
NAGELMACKERS INSTIT VARIABLE TERM SHS N	2.650	EUR	9.229,37	24.457.830,50	13,70%	5,84%	5,35%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>331.901.043,65</u>		<u>79,29%</u>	<u>72,54%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>20.285.352,09</u>		<u>4,85%</u>	<u>4,43%</u>
ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ESG UCITS ETF US	1.500.000	EUR	6,76	10.143.000,00	0,94%	2,43%	2,22%
WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH UCITS ETF USD ACC	280.000	USD	42,52	10.142.352,09	0,58%	2,42%	2,21%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>311.615.691,56</u>		<u>74,44%</u>	<u>68,11%</u>
AMUNDI SP 500 ESG UCITS ETF ACC EUR HEDGED	320.000	EUR	86,91	27.812.480,00	0,44%	6,64%	6,08%
GSF III GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTA	2.800	EUR	5.972,22	16.722.216,00	1,72%	3,99%	3,66%
GSF III GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQU	2.400	EUR	8.278,88	19.869.312,00	4,79%	4,75%	4,34%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	2.100.000	EUR	5,74	12.051.900,00	0,23%	2,88%	2,63%
ISHARES MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	1.250.000	EUR	8,57	10.710.000,00	0,44%	2,56%	2,34%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS ETF EUR ACC	4.055.000	EUR	7,99	32.403.505,00	0,59%	7,74%	7,08%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	3.150.000	EUR	6,49	20.452.950,00	1,20%	4,89%	4,47%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	5.480.000	USD	11,18	52.174.025,64	0,28%	12,46%	11,40%
JPMORGAN ETFS IRELAND ICAV US RESEARCH ENHANCED INDEX EQUIT	1.050.000	USD	61,56	55.064.957,19	0,45%	13,16%	12,04%
NAGELMACKERS EURO SMALL MID CAP N CAP	62.500	EUR	184,61	11.538.125,00	10,07%	2,76%	2,52%
NAGELMACKERS INSTIT EUROPEAN EQUITIES N	1.370	EUR	16.680,94	22.852.887,80	18,18%	5,46%	5,00%
SCHRODER INTERN SEL GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES C	410.000	EUR	27,69	11.354.868,00	0,62%	2,71%	2,48%
UBS (IRL) ETF PLC - MSCI UNITED KINGDOM IMI SOCIAALLY RESPON	289.335	GBP	18,02	6.087.316,57	0,72%	1,45%	1,33%
UBS(LUX)FUND SOLUTIONS ? MSCI USA SOCIALLY RESPONSIBLE UCIT	61.000	USD	240,95	12.521.148,36	0,35%	2,99%	2,74%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				400.068.739,46		95,58%	87,44%
TOTAAL PORTEFEUILLE				418.584.260,34		100,00%	91,49%
Banktegoeden op zicht				39.712.368,60			8,68%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		33.733.014,47			7,37%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		3.246.808,46			0,71%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		2.557.872,94			0,56%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		174.672,73			0,04%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				39.712.368,60			8,68%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				497.546,95			0,11%
ANDERE				-1.295.616,40			-0,28%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				457.498.559,49			100,00%

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

Per land	
Ierland	60,33%
België	20,80%
Luxemburg	14,83%
Verenigde Staten van Amerika	2,18%
Duitsland	1,41%
Frankrijk	0,45%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	68,65%
Holdings en financiële maatschappijen	25,46%
Banken, financiële instellingen	2,42%
Landen en regeringen	1,86%
Internet en Internet diensten	1,22%
Supranationale organisaties	0,39%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	63,68%
USD	34,87%
GBP	1,45%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	148.738.004,10
Verkopen	94.646.471,80
Totaal 1	243.384.475,80
Inschrijvingen	113.561.600,21
Terugbetalingen	32.150.455,07
Totaal 2	145.712.055,28
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	420.795.002,51
Omloopsnelheid	23,21%

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	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	21.567,53	18.478,09	78.952,51	28.263,607	23.758,871	83.457,245	18.682,21	8.544,578	93.594,877
Basisklasse - Kap	2.955,04	744,00	12.631,38	4.470,616	1.250,144	15.851,851	4.036,571	910,473	18.977,949
Klasse P - Dis							87.955,683		87.955,683
Klasse P - Kap							19.540,00		19.540,00
Klasse A - Dis	22.143,27	7.788,58	77.537,87	39.566,81	15.311,489	101.793,193	27.914,354	9.393,437	120.314,11
Klasse A - Kap	937,11	1.195,02	16.118,43	4.100,473	2.608,807	17.610,096	2.803,873	498,64	19.915,329
Klasse B - Dis	12.583,22	2.428,83	19.531,66	30.214,294	2.349,302	47.396,656	18.687,817	3.719,758	62.364,715
Klasse B - Kap	978,35	28,00	2.977,59		29,00	2.948,595	1.517,483		4.466,078
TOTAAL			207.749,44			269.057,636			427.128,741

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	22.755.967,53	19.689.606,97	34.133.935,94	28.193.680,74	23.077.427,72	10.584.323,92
Basisklasse - Kap	3.683.221,99	918.740,58	6.325.125,08	1.768.006,43	5.948.503,62	1.341.715,83
Klasse P - Dis					8.899.150,16	
Klasse P - Kap					1.915.850,45	
Klasse A - Dis	28.786.739,30	10.108.349,25	57.942.011,04	22.344.981,74	42.332.559,85	14.317.538,55
Klasse A - Kap	1.174.989,74	1.451.353,33	6.013.592,25	3.692.331,72	4.134.991,17	680.292,11
Klasse B - Dis	14.584.411,85	2.921.166,70	40.102.701,27	3.166.761,29	25.400.061,91	5.226.584,66
Klasse B - Kap	999.999,86	29.064,00		34.174,12	1.853.055,33	
TOTAAL	71.985.330,27	35.118.280,83	144.517.365,58	59.199.936,04	113.561.600,21	32.150.455,07

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	88.258.100,46	1.117,86	105.360.167,26	1.262,44	115.976.702,34	1.239,14
Basisklasse - Kap	16.475.472,50	1.304,33	23.530.050,22	1.484,37	27.708.358,90	1.460,03
Klasse P - Dis					8.719.083,04	99,13
Klasse P - Kap					1.873.089,98	95,86
Klasse A - Dis	106.334.665,39	1.371,39	157.952.851,32	1.551,70	183.345.150,17	1.523,89
Klasse A - Kap	21.141.430,44	1.311,63	26.334.209,50	1.495,40	29.322.751,84	1.472,37
Klasse B - Dis	23.924.716,23	1.224,92	65.826.352,36	1.388,84	85.107.531,09	1.364,67
Klasse B - Kap	3.224.330,95	1.082,86	3.648.290,77	1.237,30	5.445.892,13	1.219,39
TOTAAL	259.358.715,97		382.651.921,43		457.498.559,49	

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.

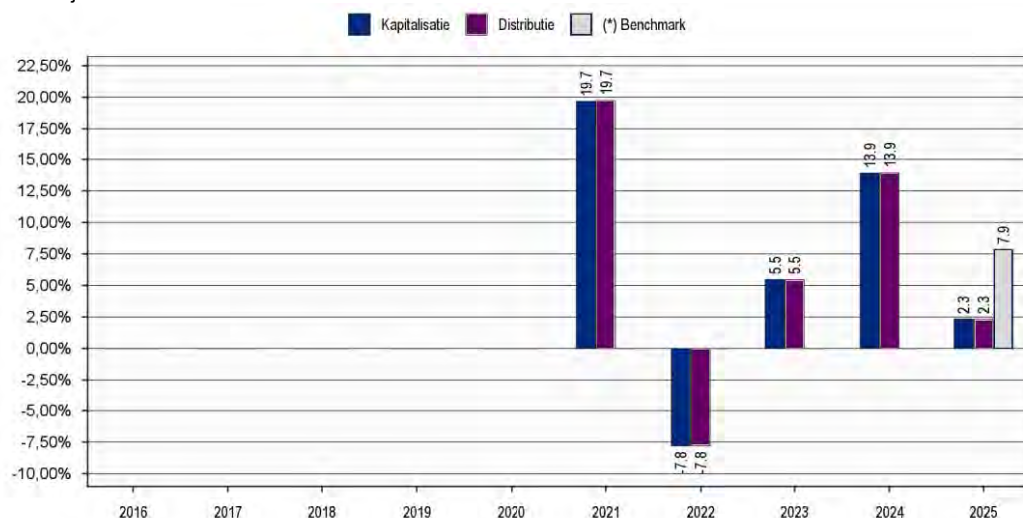
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* 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 (LECPREU) (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 NET EMERGI (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	Deelbewijs	Deelbewijs
2,34% (in EUR)	7,88% (in EUR)	7,13% (in EUR)		6,29% (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 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
2,33% (in EUR)	7,88% (in EUR)	7,13% (in EUR)	6,31% (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

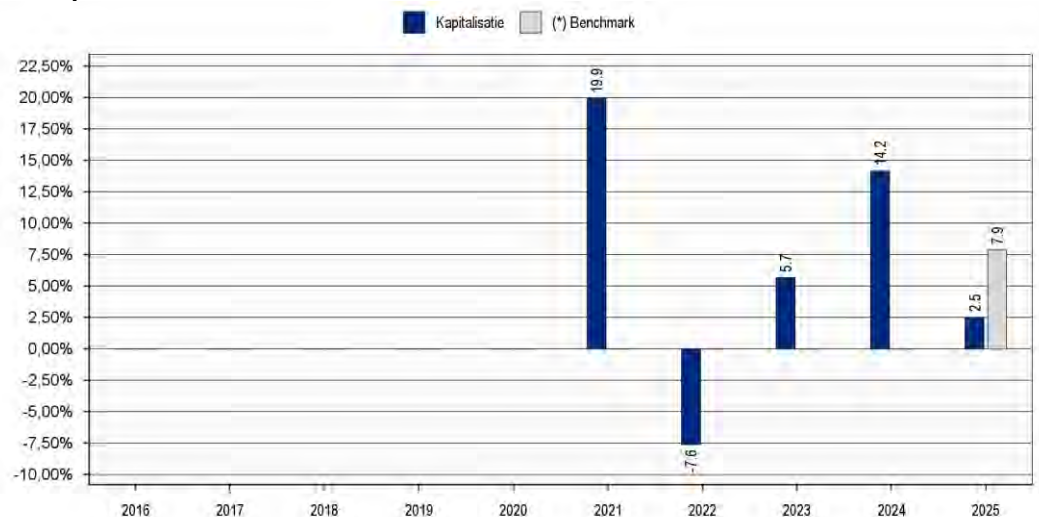
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ 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 (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 NET EMERGI (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
2,52% (in EUR)	7,88% (in EUR)	7,34% (in EUR)	6,51% (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

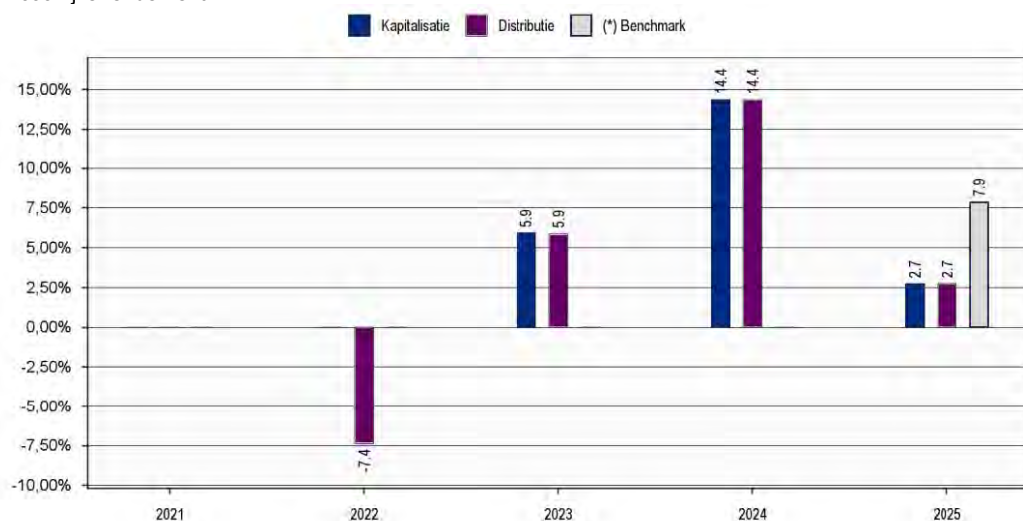
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse 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 NET EMERGI (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
2,74% (in EUR)	7,88% (in EUR)	7,57% (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

14.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317814109)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,61%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317817136)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,61%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen.	0,04%

	Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	
--	---	--

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317815114)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,41%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317818142)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,41%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317816120)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,20%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317819157)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,23%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "P" – kapitalisatie-aandeel (BE6349862480)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,93%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "P" – distributie-aandeel (BE6349863496)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,91%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

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 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-) » van de resultatenrekening veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 - Andere kosten

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

NOTA 6 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2025 lager was dan de voorziening.

NOTA 7 - 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, 0,90% voor klasse B en 0,55% voor de klasse P. 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.

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) (<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) : 0,43%.

15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

In het tweede kwartaal van 2025 behaalde het fonds Nagelmackers Euro Corporate Bonds een rendement van 1,79%. Dit ligt net onder dat van de benchmark, de Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate Index, die 1,81% steeg. Dit betekent dat het fonds een underperformance behaalde van 0,02 procentpunt.

Terugblik

In het eerste kwartaal van 2025 leidde de inauguratie van Donald Trump tot grote politieke onzekerheid met een snelle opeenvolging van tariefmaatregelen, waardoor de markten en het beleggersvertrouwen werden gedestabiliseerd. Desondanks gaf de wereldeconomie blijk van veerkracht, met een herstel in de verwerkende industrie en een gematigde groei in de dienstensector, terwijl de Amerikaanse arbeidsmarkt tekenen van zwakte vertoonde.

In Europa is het optimisme teruggekeerd dankzij ambitieuze begrotingsmaatregelen, met name een versoepeling van de Europese belastingregels inzake defensie en een grootschalig programma voor overheidsinvesteringen in Duitsland.

Op het monetaire front bleef de Fed voorzichtig: de Amerikaanse centrale bank hield de rente stabiel en vertraagde de kwantitatieve verkrapping. De ECB, daarentegen, verlaagde de rente twee keer, wat duidde op een desinflatie die in lijn lag met de verwachtingen.

De rente op staatsobligaties steeg over het algemeen, behalve die op Amerikaanse staatsobligaties. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg sterk aan het begin van het jaar en daalde daarna weer, terwijl Duitse Bunds in maart sterk stegen na het investeringsprogramma van Duitsland voor defensie.

De credit spreads op Europese investment grade (IG) obligaties bleven relatief stabiel, gesteund door de aanhoudend overvloedige liquiditeit en de aanhoudende vraag naar kwaliteitsactiva. Daarnaast zijn de kredietcurves in de eurozone steiler geworden, als gevolg van zowel de geleidelijke normalisering van het monetaire beleid als de heropbouw van de termijnpremie op langere looptijden.

In het tweede kwartaal van 2025 verlaagde de ECB haar leidende rentevoet twee keer met 25 basispunten tot 2,00%. Dit besluit, dat de achtste opeenvolgende verlaging inhield sinds juni 2024, wordt verklaard door de inflatie van bijna 1,9%, onder de doelstelling van 2%, en door onzekerheden in verband met de spanningen in de wereldhandel. Aan de andere

kant van de Atlantische Oceaan besloot de Fed tijdens haar vergadering op 18 juni 2025 om haar leidende rentevoeten stabiel te houden tussen 4,25% en 4,50%.

In deze periode is de rentecurve van Europese staatsobligaties iets steiler geworden. Deze beweging was meer uitgesproken op de Europese kredietcurves. Met name de credit spreads namen aanzienlijk toe rond 2 april, de zgn. "Liberation Day", waarna ze een piek bereikten van 127 basispunten op 9 april, voordat ze geleidelijk terugkeerden naar hun niveau van het begin van het tweede kwartaal.

Positionering

Kwaliteit voor spread: Binnen Investment Grade blijven obligaties met een BBB-rating duur in vergelijking met obligaties met een single-A-rating. We verwachten enige decompressie en daarom blijven we single-A verkiezen boven BBB.

Kredietcurve: Onze voornaamste strategie blijft gericht op het verminderen van het spread duration-risico, door uit obligaties met looptijden van meer dan 10 jaar te stappen en te beleggen in activa met kortere looptijden en hogere bèta's. Als de spreads groter worden, zullen de verliezen aan de lange kant namelijk groter zijn vanwege het risico op convexiteit.

Sectoren: De beheerder blijft positief over banken in vergelijking met niet-financiële emittenten. Onder de laatstgenoemden zien we nog steeds waarde in Utilities vanwege hun defensieve profiel. We blijven overwogen in Energie, een sector die solider is dan in 2016 en nog steeds een aantrekkelijke spreadpremie biedt, met name via de goed genoteerde oliemultinationals (totale S&P-rating A). We handhaven ook een overwogen positie in telecom en transport. Daarentegen blijven we onderwogen in de automobielsector. Deze sector heeft te kampen met een zwakke vraag en structurele uitdagingen die onvoldoende weerspiegeld worden in de spreads.

Gevoeligheid aan rentewijzigingen: De MOD (Modified Duration) bleef stabiel en steeg van 4,42 eind maart naar 4,56 eind juni (4,56 tegenover een benchmark van 4,43). In termen van OASD en convexiteit tot einde looptijd is het fonds onderwogen in looptijden van 8-9 jaar en meer dan 10 jaar. Er zijn verkopen uitgevoerd op het voorste deel van de curve ten gunste van de looptijdsegmenten 5-7 jaar en 8-9 jaar, met het oog op een optimalisatie van de portefeuille en de convexiteit.

15.1.8 . Toekomstig beleid

De fondsbeheerder neemt een neutrale positie in op investment-grade Europees krediet (EUR IG). Met de verkleining van de belangrijkste spreads zijn veel van de uitschieters die in april optraden, terug gaan liggen. De waarderingen op de EUR IG (Investment Grade) markt zijn opnieuw te hoog geworden. Lage spreadmarges bieden weinig bescherming tegen een volatiel marktverhaal en een onzekere economische omgeving.

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 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	156.019.087,73	98.776.693,44
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	152.429.933,41	97.036.186,79
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	149.152.909,41	95.667.024,79
B. Geldmarktinstrumenten	3.277.024,00	1.369.162,00
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-8.484,31	-6.138,61
B. Schulden	-8.484,31	-6.138,61
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	19.704,45	-7.069,18
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	19.704,45	63.040,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-70.109,18
V. Deposito's en liquide middelen	1.778.276,98	851.467,60
A. Banktegoeden op zicht	1.778.276,98	851.467,60
VI. Overlopende rekeningen	1.799.657,20	902.246,84
B. Verkregen opbrengsten	1.983.687,49	1.043.198,19
C. Toe te rekenen kosten (-)	-184.030,29	-140.951,35
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	156.019.087,73	98.776.693,44
A. Kapitaal	158.058.984,79	105.082.869,46
B. Deelneming in het resultaat	37.978,55	19.427,67
C. Overgedragen resultaat	-4.239.325,57	-6.701.504,15
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.161.449,96	375.900,46

15.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	475.447,63	-542.152,33
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	422.984,24	-404.135,33
B. Geldmarktinstrumenten	52.463,39	-138.017,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen		
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.029.270,60	1.178.109,15
A. Dividenden	185,29	
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.013.008,48	1.160.286,31
b. Deposito's en liquide middelen	16.076,83	17.822,84
III. Andere opbrengsten	233,55	258,71
B. Andere	233,55	258,71
IV. Exploitatiekosten	-326.605,12	-246.874,50
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.561,69	-7.273,55
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-17.139,53	-10.826,22
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-155.304,30	-140.914,83
Basisklasse	-4.262,99	-3.592,85
Klasse IC	-8.578,45	
Klasse P	-133.758,59	-137.321,98
Klasse S-1c	-8.704,27	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-24.685,97	-16.927,06
E. Administratiekosten (-)	-24.263,61	-9.698,93
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.455,28	-3.184,12
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.269,10	-11.542,11
H. Diensten en diverse goederen (-)	-24.759,34	-15.846,55
J. Taksen	-38.150,87	-26.113,79
Basisklasse	-656,56	-539,20
Klasse IC	-3.372,55	
Klasse N	-3.471,75	-1.786,96
Klasse P	-26.126,01	-23.787,63
Klasse S-1c	-4.524,00	
K. Andere kosten (-)	-18.015,43	-4.547,34
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.702.899,03	931.493,36
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.178.346,66	389.341,03
VI. Belastingen op het resultaat	-16.896,70	-13.440,57
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.161.449,96	375.900,46

15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

15.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	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>149.152.909,41</u>	<u>97,85%</u>	<u>95,60%</u>
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				<u>97.480.589,56</u>	<u>63,95%</u>	<u>62,48%</u>
EUR						
ABERTIS INFRA 3.0% 27-03-31	1.600.000	EUR	99,14%	1.586.304,00	1,04%	1,02%
ADIDAS AG 0.625% 10-09-35	1.800.000	EUR	76,47%	1.376.496,00	0,90%	0,88%
AIR PRODUCTS 0.5% 05-05-28	1.000.000	EUR	94,43%	944.255,00	0,62%	0,60%
ALSTOM 0.5% 27-07-30	1.000.000	EUR	88,43%	884.270,00	0,58%	0,57%
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 3.375% 08-03-29	1.800.000	EUR	102,22%	1.839.888,00	1,21%	1,18%
ASS GENERALI 5.399% 20-04-33	2.000.000	EUR	110,28%	2.205.620,00	1,45%	1,41%
ATT 2.45% 15-03-35	1.600.000	EUR	90,29%	1.444.656,00	0,95%	0,93%
AUTOSTRADA PER L ITALIA 4.625% 28-02-36	1.300.000	EUR	102,44%	1.331.655,00	0,87%	0,85%
AYVENS 4.375% 23-11-26	1.200.000	EUR	102,43%	1.229.130,00	0,81%	0,79%
BAYER 0.75% 06-01-27	1.000.000	EUR	97,38%	973.820,00	0,64%	0,62%
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	1.300.000	EUR	93,30%	1.212.945,50	0,80%	0,78%
BOOKING 1.8% 03-03-27	1.050.000	EUR	99,08%	1.040.371,50	0,68%	0,67%
BOSCH GMBH ROBERT 3.625% 02-06-30	1.600.000	EUR	102,93%	1.646.912,00	1,08%	1,05%
CARRIER GLOBAL CORPORATION 3.625% 15-01-37	1.700.000	EUR	96,88%	1.646.943,00	1,08%	1,06%
CIE GEN DES ETS MICHELIN 1.75% 28-05-27	1.515.000	EUR	98,84%	1.497.441,15	0,98%	0,96%
CITYCON TREASURY BV 2.375% 15-01-27	1.500.000	EUR	99,00%	1.484.940,00	0,97%	0,95%
CNP ASSURANCES 2.75% 05-02-29	1.400.000	EUR	99,17%	1.388.352,00	0,91%	0,89%
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.5% 08-11-27	1.215.000	EUR	97,82%	1.188.543,38	0,78%	0,76%
COMCAST 3.55% 26-09-36	1.800.000	EUR	98,84%	1.779.183,00	1,17%	1,14%
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 1.5% 03-04-28	1.180.000	EUR	97,84%	1.154.506,10	0,76%	0,74%
DOW CHEMICAL COMPANY 0.5% 15-03-27	1.045.000	EUR	96,74%	1.010.906,88	0,66%	0,65%
EDENRED 3.625% 05-08-32	2.500.000	EUR	100,34%	2.508.575,00	1,65%	1,61%
EDP S.A 1.625% 15-04-27	1.600.000	EUR	98,74%	1.579.832,00	1,04%	1,01%
ELIS EX HOLDELIS 4.125% 24-05-27	1.500.000	EUR	102,57%	1.538.610,00	1,01%	0,99%
ENAGAS FINANCIACIONES SAU 3.625% 24-01-34	1.200.000	EUR	99,80%	1.197.654,00	0,79%	0,77%
ENI 3.875% 15-01-34 EMTN	1.400.000	EUR	101,80%	1.425.221,00	0,93%	0,91%
ERG 0.875% 15-09-31 EMTN	2.400.000	EUR	86,48%	2.075.532,00	1,36%	1,33%
ETHIAS VIE 6.75% 05-05-33	1.200.000	EUR	115,82%	1.389.840,00	0,91%	0,89%
EUROGRID GMBH 1 3.915% 01-02-34	1.200.000	EUR	102,20%	1.226.454,00	0,80%	0,79%
FERROVIAL EMISIONES 0.54% 12-11-28	1.200.000	EUR	93,61%	1.123.278,00	0,74%	0,72%
GRAND CITY PROPERTIES 4.375% 09-01-30	1.500.000	EUR	103,71%	1.555.665,00	1,02%	1,00%
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 03-09-30	1.400.000	EUR	88,12%	1.233.652,00	0,81%	0,79%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375% 17-05-32	1.600.000	EUR	100,86%	1.613.792,00	1,06%	1,03%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.625% 24-06-29	1.800.000	EUR	95,47%	1.718.406,00	1,13%	1,10%
ITALGAS 2.875% 06-03-30 EMTN	1.700.000	EUR	98,89%	1.681.062,00	1,10%	1,08%
JOHN DEERE CAPITAL 3.45% 16-07-32	1.500.000	EUR	102,04%	1.530.600,00	1,00%	0,98%
LEGRAND 3.5% 26-06-34	1.500.000	EUR	100,75%	1.511.227,50	0,99%	0,97%
LVMH MOET HENNESSY 3.375% 05-02-30	1.100.000	EUR	102,71%	1.129.771,50	0,74%	0,72%
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.75% 15-10-32	1.290.000	EUR	84,15%	1.085.535,00	0,71%	0,70%
METRO AG 4.625% 07-03-29	1.700.000	EUR	102,93%	1.749.878,00	1,15%	1,12%
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.75% 05-12-30	1.400.000	EUR	103,82%	1.453.487,00	0,95%	0,93%
MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.7% 30-05-44	1.300.000	EUR	95,62%	1.243.092,50	0,81%	0,80%
NASDAQ 4.5% 15-02-32	2.050.000	EUR	106,52%	2.183.742,00	1,43%	1,40%
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	1.450.000	EUR	102,18%	1.481.675,25	0,97%	0,95%
NN GROUP NV 4.625% 13-01-48	1.060.000	EUR	103,88%	1.101.080,30	0,72%	0,71%
NORDEA BKP 0.5% 02-11-28 EMTN	1.450.000	EUR	93,38%	1.354.075,25	0,89%	0,87%
OMV AG 0.75% 16-06-30 EMTN	730.000	EUR	91,43%	667.428,05	0,44%	0,43%
OMV AG 1.0% 03-07-34 EMTN	400.000	EUR	82,96%	331.856,00	0,22%	0,21%
ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 3.625% 15-06-34	1.400.000	EUR	99,79%	1.397.088,00	0,92%	0,89%
ORANGE 1.375% 20-03-28 EMTN	1.200.000	EUR	97,49%	1.169.928,00	0,77%	0,75%
PFIZER NLD INTL FINANCE BV 3.25% 19-05-32	1.500.000	EUR	100,95%	1.514.257,50	0,99%	0,97%
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 3.625% 14-09-28	1.800.000	EUR	102,82%	1.850.697,00	1,21%	1,19%
RED ELECTRICA FINANCIACIONES 3.0% 17-01-34	2.000.000	EUR	97,56%	1.951.200,00	1,28%	1,25%
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 0.375% 06-07-29	1.300.000	EUR	90,94%	1.182.278,50	0,78%	0,76%
REPSOL INTL FINANCE BV 0.25% 02-08-27	1.000.000	EUR	95,69%	956.865,00	0,63%	0,61%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.25% 12-08-27	550.000	EUR	81,59%	448.761,50	0,29%	0,29%
SANOFI 2.75% 11-03-31	1.500.000	EUR	99,39%	1.490.910,00	0,98%	0,95%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.25% 04-04-27	1.060.000	EUR	102,50%	1.086.468,20	0,71%	0,70%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR						
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	1.900.000	EUR	97,72%	1.856.737,00	1,22%	1,19%
SNAM 3.875% 19-02-34 EMTN	1.400.000	EUR	102,21%	1.430.884,00	0,94%	0,92%
SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS RHIN RHONE 3.125% 24-01-30	1.900.000	EUR	101,09%	1.920.634,00	1,26%	1,23%
TAG IMMOBILIEN AG 4.25% 04-03-30	1.500.000	EUR	102,69%	1.540.312,50	1,01%	0,99%
TELE2 AB 3.75% 22-11-29 EMTN	2.200.000	EUR	102,99%	2.265.780,00	1,49%	1,45%
TELEFONICA EMISIONES SAU 4.055% 24-01-36	1.700.000	EUR	100,13%	1.702.227,00	1,12%	1,09%
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 1.375% 26-07-27	1.400.000	EUR	98,03%	1.372.427,00	0,90%	0,88%
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 11-07-29	1.060.000	EUR	101,24%	1.073.144,00	0,70%	0,69%
VALEO 5.375% 28-05-27 EMTN	500.000	EUR	103,62%	518.082,50	0,34%	0,33%
VERIZON COMMUNICATION 1.25% 08-04-30	1.000.000	EUR	92,75%	927.465,00	0,61%	0,59%
VERIZON COMMUNICATION 2.875% 15-01-38	470.000	EUR	89,75%	421.825,00	0,28%	0,27%
WEBUILD 3.625% 28-01-27	600.000	EUR	100,94%	605.640,00	0,40%	0,39%
WENDEL 1.0% 01-06-31	1.400.000	EUR	88,49%	1.238.818,00	0,81%	0,79%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				51.672.319,85	33,90%	33,12%
EUR						
ABN AMRO BK 5.125% 22-02-33	500.000	EUR	104,51%	522.535,00	0,34%	0,34%
AXA 4.375% 24-07-55 EMTN	1.400.000	EUR	100,79%	1.411.067,00	0,93%	0,91%
BANCO DE BADELL 1.125% 11-03-27	1.200.000	EUR	99,14%	1.189.626,00	0,78%	0,76%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.75% 23-08-33	1.300.000	EUR	106,86%	1.389.134,50	0,91%	0,89%
BANKINTER 3.5% 10-09-32	1.200.000	EUR	101,34%	1.216.026,00	0,80%	0,78%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.625% 19-11-27	1.500.000	EUR	95,89%	1.438.380,00	0,94%	0,92%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 5.125% 13-01-33	900.000	EUR	107,93%	971.383,50	0,64%	0,62%
BARCLAYS 3.941% 31-01-36	1.500.000	EUR	100,15%	1.502.250,00	0,99%	0,96%
BNP PAR 0.625% 03-12-32 EMTN	1.400.000	EUR	81,90%	1.146.600,00	0,75%	0,74%
BNP PAR 2.125% 23-01-27 EMTN	1.800.000	EUR	99,90%	1.798.191,00	1,18%	1,15%
BP CAP MK BV 3.36% 12-09-31	1.600.000	EUR	100,82%	1.613.112,00	1,06%	1,03%
BPCE 4.5% 13-01-33 EMTN	1.100.000	EUR	105,45%	1.159.939,00	0,76%	0,74%
CA 2.625% 17-03-27	1.090.000	EUR	100,02%	1.090.190,75	0,72%	0,70%
CAIXABANK 0.75% 26-05-28 EMTN	1.300.000	EUR	96,79%	1.258.315,50	0,83%	0,81%
CITIGROUP 4.113% 29-04-36	1.200.000	EUR	102,14%	1.225.638,00	0,80%	0,79%
DEUTSCHE BK 1.75% 19-11-30	1.700.000	EUR	93,78%	1.594.319,50	1,05%	1,02%
DNB BANK A 3.125% 20-05-31	1.700.000	EUR	99,94%	1.699.014,00	1,11%	1,09%
FORD MOTOR CREDIT 4.867% 03-08-27	1.060.000	EUR	103,65%	1.098.700,60	0,72%	0,70%
HSBC 3.019% 15-06-27	1.400.000	EUR	100,66%	1.409.219,00	0,92%	0,90%
INTE 5.125% 29-08-31 EMTN	1.450.000	EUR	110,26%	1.598.770,00	1,05%	1,03%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 4.416% 20-05-33	1.800.000	EUR	106,42%	1.915.578,00	1,26%	1,23%
MUNICH RE 4.25% 26-05-44	1.800.000	EUR	102,65%	1.847.628,00	1,21%	1,19%
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 3.25% 05-09-29	1.600.000	EUR	101,77%	1.628.328,00	1,07%	1,04%
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	1.800.000	EUR	107,66%	1.937.817,00	1,27%	1,24%
NIBC BANK NV 0.25% 09-09-26	1.800.000	EUR	97,41%	1.753.335,00	1,15%	1,12%
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.625% 21-08-29	1.600.000	EUR	103,83%	1.661.336,00	1,09%	1,07%
ROYAL BANK OF CANADA 4.375% 02-10-30	1.250.000	EUR	106,35%	1.329.312,50	0,87%	0,85%
SG 0.75% 25-01-27 EMTN	2.000.000	EUR	97,57%	1.951.410,00	1,28%	1,25%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 4.125% 29-06-27	1.200.000	EUR	103,49%	1.241.898,00	0,81%	0,80%
SR BANK SPAREBANKEN ROGALAND 4.875% 24-08-28	1.400.000	EUR	106,30%	1.488.221,00	0,98%	0,95%
SWEDBANK AB 4.375% 05-09-30	2.000.000	EUR	106,18%	2.123.520,00	1,39%	1,36%
TORONTO DOMINION BANK 3.129% 03-08-32	2.000.000	EUR	98,35%	1.967.010,00	1,29%	1,26%
UBS GROUP AG 0.25% 05-11-28	1.750.000	EUR	94,69%	1.657.048,75	1,09%	1,06%
UBS GROUP AG 3.25% 12-02-34	1.200.000	EUR	97,95%	1.175.430,00	0,77%	0,75%
UNICREDIT 1.8% 20-01-30	1.750.000	EUR	94,97%	1.662.036,25	1,09%	1,07%
Totaal OBLIGATIES				149.152.909,41	97,85%	95,60%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>3.277.024,00</u>	<u>2,15%</u>	<u>2,10%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>3.277.024,00</u>	<u>2,15%</u>	<u>2,10%</u>
EUR						
CK HUTCHISON GROUP TELECOM FINANCE 0.75% 17-04-26	1.600.000	EUR	98,62%	1.577.904,00	1,04%	1,01%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.0% 29-05-26	1.200.000	EUR	100,35%	1.204.170,00	0,79%	0,77%
NEXI 1.625% 30-04-26	500.000	EUR	98,99%	494.950,00	0,32%	0,32%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				3.277.024,00	2,15%	2,10%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL PORTEFEUILLE				152.429.933,41	100,00%	97,70%
Banktegoeden op zicht				1.778.276,98		1,14%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.778.276,98		1,14%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.778.276,98		1,14%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				11.220,14		0,01%
ANDERE				1.799.657,20		1,15%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				156.019.087,73		100,00%

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

Per land	
Frankrijk	19,02%
Verenigde Staten van Amerika	12,94%
Italië	10,42%
Duitsland	9,76%
Nederland	8,29%
Spanje	8,27%
Verenigd Koninkrijk	7,30%
Luxemburg	6,37%
Zweden	3,99%
Canada	2,16%
Noorwegen	2,09%
Zwitserland	1,86%
Finland	1,86%
Oostenrijk	1,75%
Japan	1,26%
Portugal	1,04%
België	0,91%
Ierland	0,71%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	53,16%
Holdings en financiële maatschappijen	33,52%
Energie en waterdistributie	4,96%
Verzekeringsmaatschappijen	2,54%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,53%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,15%
Vastgoedmaatschappijen	1,01%
Textiel en kleding	0,90%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,83%
Bouwmaterialen en handel	0,40%
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	29.414.377,40
Verkopen	12.550.204,80
Totaal 1	41.964.582,20
Inschrijvingen	29.659.205,42
Terugbetalingen	12.833.016,36
Totaal 2	42.492.221,78
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	145.911.714,31
Omloopsnelheid	-0,36%

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	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Basisklasse - Dis	4.880,94	295,21	10.637,48	5.678,809	1.202,518	15.113,772	1.508,287	846,544	15.775,515
Basisklasse - Kap	88,61	255,00	1.129,78	12,888		1.142,671	7,258	55,00	1.094,929
Klasse IC - Kap							774,00		774,00
Klasse N - Kap	173,00		3.785,00	2.274,00	33,00	6.026,00	1.238,00	80,00	7.184,00
Klasse P - Dis	8.335,00	5.072,00	73.875,00	13.099,315	5.659,032	81.315,283	5.975,591	13.736,666	73.554,208
Klasse P - Kap							4.720,00		4.720,00
Klasse S-Ic - Kap				88,00		88,00			88,00
TOTAAL			89.427,26			103.685,726			103.190,652

Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Basisklasse - Dis	419.949,39	25.308,41	498.070,14	105.639,39	130.336,85	73.526,23
Basisklasse - Kap	7.648,16	21.868,80	1.181,73		686,21	5.148,00
Klasse IC - Kap					7.798.429,73	
Klasse N - Kap	1.491.765,19		21.477.175,49	315.724,68	11.975.039,45	769.104,05
Klasse P - Dis	7.157.412,65	4.385.444,42	11.290.952,68	4.950.185,20	5.035.623,03	11.985.238,08
Klasse P - Kap					4.719.090,15	
Klasse S-Ic - Kap			8.792.774,38			
TOTAAL	9.076.775,39	4.432.612,63	42.060.154,42	5.371.549,27	29.659.205,42	12.833.016,36

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Basisklasse - Dis	963.814,11	90,61	1.334.224,02	88,28	1.355.151,98	85,90
Basisklasse - Kap	102.398,59	90,64	107.712,08	94,26	104.482,54	95,42
Klasse IC - Kap					7.921.074,38	10.233,95
Klasse N - Kap	34.665.856,59	9.158,75	57.806.566,18	9.592,86	70.010.239,10	9.745,30
Klasse P - Dis	66.765.444,56	903,76	71.604.471,50	880,58	62.959.786,06	855,96
Klasse P - Kap					4.797.042,17	1.016,32
Klasse S-Ic - Kap			8.746.042,70	99.386,85	8.871.311,50	100.810,36
TOTAAL	102.497.513,85		139.599.016,48		156.019.087,73	

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.

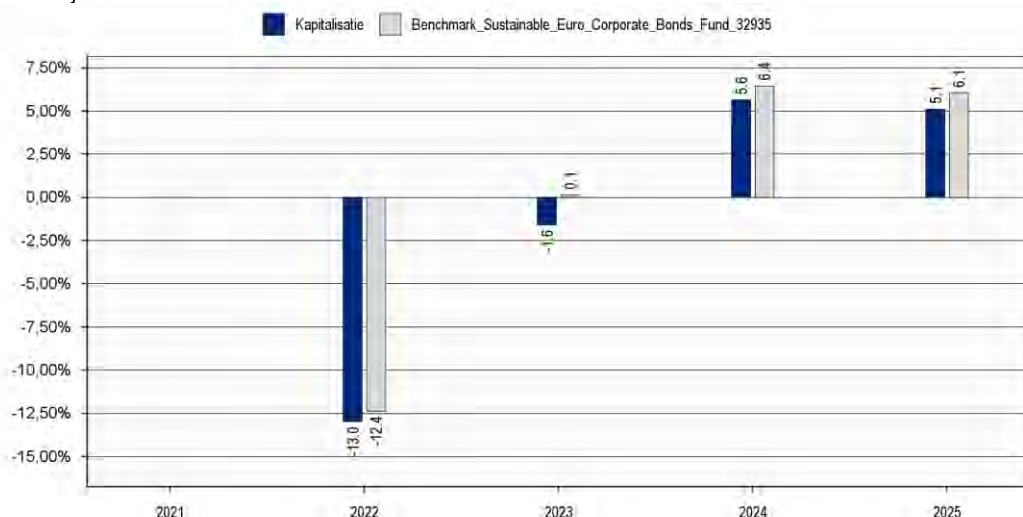
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Omdat de klasse S-Ic nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de voorbije prestaties.

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
5,10% (in EUR)	6,05% (in EUR)	3,00% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers 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

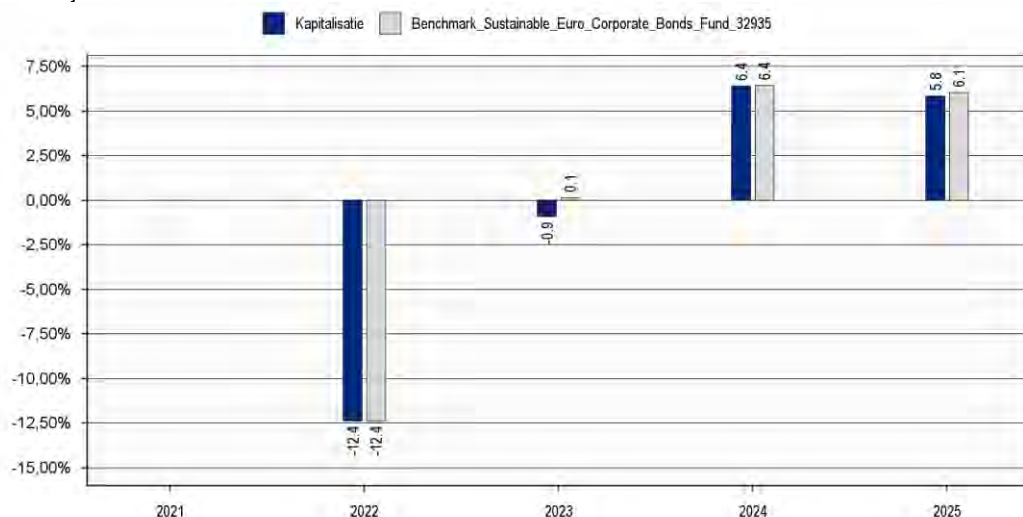
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
5,84% (in EUR)	6,05% (in EUR)	3,73% (in EUR)

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

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

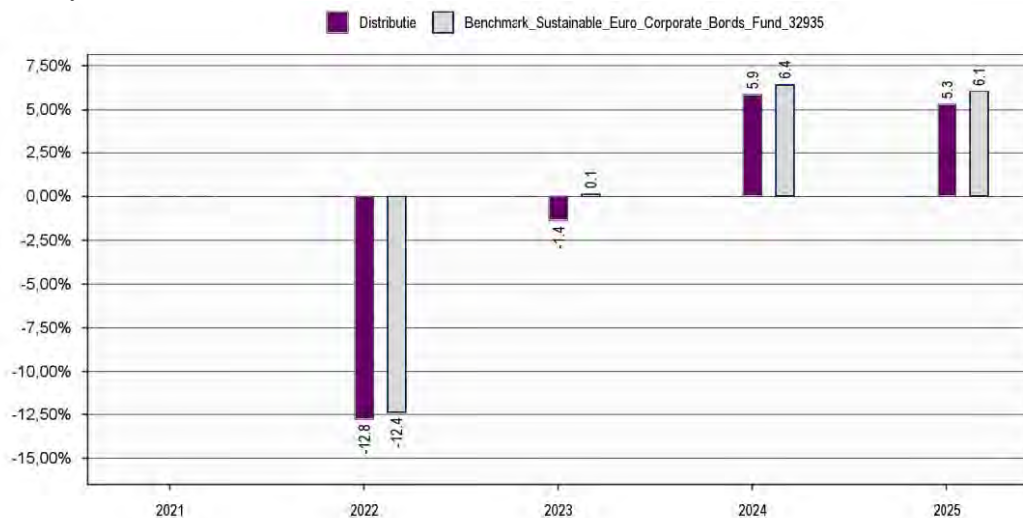
$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

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



Distributie

1 jaar		3 jaar
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs
5,31% (in EUR)	6,05% (in EUR)	3,21% (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

15.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6325801437)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,89%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6325805479)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,91%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Klasse "N" - kapitalisatie-aandeel (BE6325804464)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,19%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Klasse "P" – distributie-aandeel (BE6325806485)

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2025. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,69%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

Omdat de klassen IC, P Capitalisation een S-Ic nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

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 – Vergoeding van de bewaarder

De rubriek « IV. C. Vergoeding van de bewaarder (-) » van de resultatenrekening veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 3 - Administratiekosten

De rubriek « IV. E. Administratiekosten (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 - Andere kosten

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

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerkosten

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.