

RAPPORT SEMESTRIEL

30.06.21

NAGELMACKERS

SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
publique de droit belge à compartiments multiples
Société Anonyme

OPC ayant opté pour des placements
répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE

SOMMAIRE

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	10
1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	10
1.2. RAPPORT DE GESTION	12
1.2.1. Informations aux actionnaires	12
1.2.2. Vue d'ensemble des marchés	18
1.3. BILAN GLOBALISE	23
1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	24
1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	25
1.5.1. Résumé des règles	25
1.5.2. Taux de change	26
2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND	27
2.1. RAPPORT DE GESTION	27
2.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	27
2.1.2. Cotation en bourse	27
2.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	27
2.1.4. Gestion financière du portefeuille	28
2.1.5. Distributeurs	28
2.1.6. Indice et benchmark	28
2.1.7. Politique suivie pendant l'exercice	28
2.1.8. Politique future	28
2.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement	29
2.2. BILAN	30
2.3. COMPTE DE RESULTATS	31
2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	32
2.4.1. Composition des actifs au 30.06.21	32
2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)	33
2.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)	34
2.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	34
2.4.5. Performances	35
2.4.6. Frais	38
2.4.7. Notes aux états financiers et autres informations	38
3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND	39
3.1. RAPPORT DE GESTION	39
3.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	39
3.1.2. Cotation en bourse	39
3.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	39
3.1.4. Gestion financière du portefeuille	40
3.1.5. Distributeurs	40
3.1.6. Indice et benchmark	40
3.1.7. Politique suivie pendant l'exercice	40
3.1.8. Politique future	41

3.1.9.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	41
3.2.	BILAN	42
3.3.	COMPTE DE RESULTATS	43
3.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	44
3.4.1.	<i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	44
3.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	45
3.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	45
3.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	46
3.4.5.	<i>Performances</i>	46
3.4.6.	<i>Frais</i>	49
3.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	49
4.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED	50
4.1.	RAPPORT DE GESTION	50
4.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	50
4.1.2.	<i>Cotation en bourse</i>	50
4.1.3.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	50
4.1.4.	<i>Gestion financière du portefeuille</i>	51
4.1.5.	<i>Distributeurs</i>	51
4.1.6.	<i>Indice et benchmark</i>	51
4.1.7.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	52
4.1.8.	<i>Politique future</i>	52
4.1.9.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	53
4.2.	BILAN	54
4.3.	COMPTE DE RESULTATS	55
4.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	56
4.4.1.	<i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	56
4.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	57
4.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	57
4.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	57
4.4.5.	<i>Performances</i>	58
4.4.6.	<i>Frais</i>	59
4.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	59
5.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE	60
5.1.	RAPPORT DE GESTION	60
5.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	60
5.1.2.	<i>Cotation en bourse</i>	60
5.1.3.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	60
5.1.4.	<i>Gestion financière du portefeuille</i>	61
5.1.5.	<i>Distributeurs</i>	61
5.1.6.	<i>Indice et benchmark</i>	61
5.1.7.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	62
5.1.8.	<i>Politique future</i>	62
5.1.9.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	62
5.2.	BILAN	64

5.3. COMPTE DE RESULTATS	65
5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	66
5.4.1. <i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	66
5.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	67
5.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	67
5.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	67
5.4.5. <i>Performances</i>	68
5.4.6. <i>Frais</i>	69
5.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	69
6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES	70
6.1. RAPPORT DE GESTION	70
6.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	70
6.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	70
6.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	70
6.1.4. <i>Gestion financière du portefeuille</i>	71
6.1.5. <i>Distributeurs</i>	71
6.1.6. <i>Indice et benchmark</i>	72
6.1.7. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	72
6.1.8. <i>Politique future</i>	72
6.1.9. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	72
6.2. BILAN	74
6.3. COMPTE DE RESULTATS	75
6.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	76
6.4.1. <i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	76
6.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	76
6.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	77
6.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	77
6.4.5. <i>Performances</i>	78
6.4.6. <i>Frais</i>	79
6.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	79
7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH	80
7.1. RAPPORT DE GESTION	80
7.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	80
7.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	80
7.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	80
7.1.4. <i>Gestion financière du portefeuille</i>	81
7.1.5. <i>Distributeurs</i>	81
7.1.6. <i>Indice et benchmark</i>	81
7.1.7. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	82
7.1.8. <i>Politique future</i>	82
7.1.9. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	83
7.2. BILAN	84
7.3. COMPTE DE RESULTATS	85
7.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	86

7.4.1.	<i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	86
7.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	87
7.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	87
7.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	87
7.4.5.	<i>Performances</i>	88
7.4.6.	<i>Frais</i>	89
7.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	89
8.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND	90
8.1.	RAPPORT DE GESTION	90
8.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	90
8.1.2.	<i>Cotation en bourse</i>	90
8.1.3.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	90
8.1.4.	<i>Gestion financière du portefeuille</i>	91
8.1.5.	<i>Distributeurs</i>	91
8.1.6.	<i>Indice et benchmark</i>	91
8.1.7.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	91
8.1.8.	<i>Politique future</i>	92
8.1.9.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	92
8.2.	BILAN	93
8.3.	COMPTE DE RESULTATS	94
8.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	95
8.4.1.	<i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	95
8.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	96
8.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	96
8.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	96
8.4.5.	<i>Performances</i>	97
8.4.6.	<i>Frais</i>	100
8.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	100
9.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND	101
9.1.	RAPPORT DE GESTION	101
9.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	101
9.1.2.	<i>Cotation en bourse</i>	101
9.1.3.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	101
9.1.4.	<i>Gestion financière du portefeuille</i>	102
9.1.5.	<i>Distributeurs</i>	102
9.1.6.	<i>Indice et benchmark</i>	102
9.1.7.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	102
9.1.8.	<i>Politique future</i>	103
9.1.9.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	103
9.2.	BILAN	104
9.3.	COMPTE DE RESULTATS	105
9.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	106
9.4.1.	<i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	106
9.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	107

9.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	107
9.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	107
9.4.5.	<i>Performances</i>	108
9.4.6.	<i>Frais</i>	109
9.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	110
10.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND	111
10.1.	RAPPORT DE GESTION	111
10.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	111
10.1.2.	<i>Cotation en bourse</i>	111
10.1.3.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	111
10.1.4.	<i>Gestion financière du portefeuille</i>	112
10.1.5.	<i>Distributeurs</i>	112
10.1.6.	<i>Indice et benchmark</i>	112
10.1.7.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	112
10.1.8.	<i>Politique future</i>	113
10.1.9.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	113
10.2.	BILAN	114
10.3.	COMPTE DE RESULTATS	115
10.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	116
10.4.1.	<i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	116
10.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	117
10.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	117
10.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	117
10.4.5.	<i>Performances</i>	118
10.4.6.	<i>Frais</i>	120
10.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	120
11.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND	121
11.1.	RAPPORT DE GESTION	121
11.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	121
11.1.2.	<i>Cotation en bourse</i>	121
11.1.3.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	121
11.1.4.	<i>Gestion financière du portefeuille</i>	122
11.1.5.	<i>Distributeurs</i>	122
11.1.6.	<i>Indice et benchmark</i>	122
11.1.7.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	122
11.1.8.	<i>Politique future</i>	123
11.1.9.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	123
11.2.	BILAN	124
11.3.	COMPTE DE RESULTATS	125
11.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	126
11.4.1.	<i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	126
11.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	127
11.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	127
11.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	127

11.4.5.	<i>Performances</i>	128
11.4.6.	<i>Frais</i>	129
11.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	129
12.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM VIVACE FUND	130
12.1.	RAPPORT DE GESTION	130
12.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	130
12.1.2.	<i>Cotation en bourse</i>	130
12.1.3.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	130
12.1.4.	<i>Gestion financière du portefeuille</i>	131
12.1.5.	<i>Distributeurs</i>	131
12.1.6.	<i>Indice et benchmark</i>	131
12.1.7.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	131
12.1.8.	<i>Politique future</i>	132
12.1.9.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	132
12.2.	BILAN	133
12.3.	COMPTE DE RESULTATS	134
12.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	135
12.4.1.	<i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	135
12.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	135
12.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	136
12.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	136
12.4.5.	<i>Performances</i>	137
12.4.6.	<i>Frais</i>	138
12.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	138
13.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED	139
13.1.	RAPPORT DE GESTION	139
13.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	139
13.1.2.	<i>Cotation en bourse</i>	139
13.1.3.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	139
13.1.4.	<i>Gestion financière du portefeuille</i>	140
13.1.5.	<i>Distributeurs</i>	140
13.1.6.	<i>Indice et benchmark</i>	140
13.1.7.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	140
13.1.8.	<i>Politique future</i>	141
13.1.9.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	141
13.2.	BILAN	142
13.3.	COMPTE DE RESULTATS	143
13.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	144
13.4.1.	<i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	144
13.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	145
13.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	146
13.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	146
13.4.5.	<i>Performances</i>	147
13.4.6.	<i>Frais</i>	150

13.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	150
14.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE	151
14.1.	RAPPORT DE GESTION	151
14.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	151
14.1.2.	<i>Cotation en bourse</i>	151
14.1.3.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	151
14.1.4.	<i>Gestion financière du portefeuille</i>	152
14.1.5.	<i>Distributeurs</i>	152
14.1.6.	<i>Indice et benchmark</i>	152
14.1.7.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	152
14.1.8.	<i>Politique future</i>	153
14.1.9.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	153
14.2.	BILAN	154
14.3.	COMPTE DE RESULTATS	155
14.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	156
14.4.1.	<i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	156
14.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	157
14.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	158
14.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	158
14.4.5.	<i>Performances</i>	159
14.4.6.	<i>Frais</i>	161
14.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	161
15.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH	162
15.1.	RAPPORT DE GESTION	162
15.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	162
15.1.2.	<i>Cotation en bourse</i>	162
15.1.3.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	162
15.1.4.	<i>Gestion financière du portefeuille</i>	163
15.1.5.	<i>Distributeurs</i>	163
15.1.6.	<i>Indice et benchmark</i>	163
15.1.7.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	163
15.1.8.	<i>Politique future</i>	164
15.1.9.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	164
15.2.	BILAN	165
15.3.	COMPTE DE RESULTATS	166
15.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	167
15.4.1.	<i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	167
15.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	168
15.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	169
15.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	169
15.4.5.	<i>Performances</i>	170
15.4.6.	<i>Frais</i>	172
15.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	172

16. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	173
16.1. RAPPORT DE GESTION	173
16.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	173
16.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	173
16.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	173
16.1.4. <i>Gestion financière du portefeuille</i>	174
16.1.5. <i>Distributeurs</i>	174
16.1.6. <i>Indice et benchmark</i>	174
16.1.7. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	174
16.1.8. <i>Politique future</i>	175
16.1.9. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	175
16.2. BILAN	176
16.3. COMPTE DE RESULTATS	177
16.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	178
16.4.1. <i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	178
16.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	178
16.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	179
16.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	179
16.4.5. <i>Performances</i>	180
16.4.6. <i>Frais</i>	180
16.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	180
17. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS	181
17.1. RAPPORT DE GESTION	181
17.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	181
17.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	181
17.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	181
17.1.4. <i>Gestion financière du portefeuille</i>	185
17.1.5. <i>Distributeurs</i>	185
17.1.6. <i>Indice et benchmark</i>	185
17.1.7. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	185
17.1.8. <i>Politique future</i>	186
17.1.9. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	186
17.2. BILAN	187
17.3. COMPTE DE RESULTATS	188
17.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	189
17.4.1. <i>Composition des actifs au 30.06.21</i>	189
17.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	191
17.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	192
17.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	192
17.4.5. <i>Performances</i>	192
17.4.6. <i>Frais</i>	192
17.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	193

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LA SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT

1.1. ORGANISATION DE LA SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT

Siège de la SICAV

Avenue du Port 86C, bte 320, 1000 Bruxelles

Date de constitution de la SICAV

05 mars 1993

Conseil d'administration de la SICAV

- Yves Van Laecke, Chief Commercial Officer de la Banque Nagelmackers SA, Président
- Levi Sarens, Head of Asset Management Funds, Banque Nagelmackers SA, Membre du Conseil d'administration
- Peter Van den Dam, Consultant indépendant, Membre du Conseil d'Administration
- Luc Aspeslagh, Administrateur des sociétés, Membre indépendant du Conseil d'Administration
- Stefaan Sterck, Consultant indépendant, Membre indépendant du Conseil d'Administration
- Samuel Melis, Membre du Conseil d'Administration

Personnes physiques chargées de la direction effective

- Samuel Melis, Membre du Conseil d'Administration
- Peter Van den Dam, Consultant indépendant, Membre du Conseil d'Administration

Type de gestion

Sicav autogérée

Commissaire

PricewaterhouseCoopers BV/SRL, Réviseurs d'Entreprises, représentée par Monsieur Damien Walgrave, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe

Promoteur

BANQUE NAGELMACKERS SA, Avenue de l'Astronomie 23, 1210 Bruxelles

Dépositaire

CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86C b315 – 1000 Bruxelles. CACEIS Bank SA, société étrangère de droit français, dont le siège est établi Place Valhubert 1-3 à 75013 Paris, France, agissant par le biais de sa succursale belge, CACEIS Bank, Belgium Branch, établie Avenue du Port 86C b315 – 1000 Bruxelles avec pour numéro d'entreprise 0539.791.736 (RPM Bruxelles).

Gestion financière du portefeuille

BANQUE NAGELMACKERS SA, Avenue de l'Astronomie 23, 1210 Bruxelles

Gestion administrative et comptable

CACEIS Belgium SA, Avenue du Port 86C, bte 320, 1000 Bruxelles

Service financier

CACEIS Belgium SA, Avenue du Port 86C, bte 320, 1000 Bruxelles

Distributeur(s)

BANQUE NAGELMACKERS SA, Avenue de l'Astronomie 23, 1210 Bruxelles

Liste des compartiments et des classes d'actions

- NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND – Classe de base, Classe IC, Classe N
- NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND – Classe de base, Classe IC, Classe N
- NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED – Classe de base, Classe A, Classe B
- NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE – Classe de base, Classe A, Classe B
- NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES – Classe de base
- NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH – Classe de base, Classe A, Classe B

NAGELMACKERS

- NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND – Classe A, Classe B, Classe IC, Classe R
- NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND – Classe A, Classe B, Classe IC, Classe R
- NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND – Classe A, Classe B, Classe IC, Classe R
- NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND – Classe A, Classe B, Classe IC, Classe R
- NAGELMACKERS PREMIUM VIVACE FUND – Classe IC, Classe R
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED – Classe de base, Classe A, Classe B
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE – Classe de base, Classe A, Classe B
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH – Classe de base, Classe A, Classe B
- NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS – Classe de base, Classe IC, Classe N, Classe P
- NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND - Classe de base, Classe N, Classe P

La description des différentes classes est mentionnée au prospectus.

1.2. RAPPORT DE GESTION

1.2.1. Informations aux actionnaires

Nagelmackers (« La Sicav ») avec différents compartiments qui ont opté pour des placements qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et qui, pour ce qui concerne leur fonctionnement et leurs placements, sont régis par la loi du 3 août 2012, relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances.

La Sicav a été constituée le 5 mars 1993, pour une durée indéterminée, et les statuts ont été modifiés, en dernier lieu, selon l'acte du 14 octobre 2016. La version la plus récente des statuts coordonnés a été publiée en octobre 2016.

La devise de globalisation est l'EUR. Le capital est toujours équivalent à la valeur de l'actif net. Le capital minimum de la Sicav s'élève à un million deux cent mille euros (€ 1.200.000), ou à son équivalent dans une autre devise.

L'exercice comptable se termine au 31 décembre de chaque année.

La Sicav est enregistrée à la Banque-Carrefour des Entreprises sous le n° d'entreprise 0449.575.796.

L'objectif de la Sicav est de permettre aux actionnaires de participer à une gestion professionnelle d'un portefeuille de valeurs mobilières et/ou autres actifs financiers, tels que définis dans la politique d'investissement de chaque compartiment (voir fiches descriptives des compartiments).

Les placements en Sicav doivent être considérés comme des placements à moyen et à long terme. Il ne peut y avoir aucune assurance quant au fait que la Sicav atteint ses objectifs d'investissement.

Les investissements de la Sicav sont soumis aux fluctuations normales du marché, et aux risques inhérents aux investissements. Il ne peut y avoir aucune assurance quant au fait que les investissements dans la Sicav seront rentables. La Sicav vise un portefeuille diversifié, afin de limiter les risques de placement.

Éthique sociale, préoccupations environnementales et entrepreneuriat socialement responsable

Conformément à la loi du 8 juin 2006, appelée loi sur les armes, telle que modifiée pour la dernière fois par la loi du 16 juillet 2009, les compartiments n'investissent pas dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger, dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'offre en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnelles, sous-munitions et/ou munitions inertes et blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi et en vue de leur diffusion.

Lors de la sélection des fonds sous-jacents, le gestionnaire tient compte des applications de la loi du 8 juin 2006, appelée loi sur les armes, telle que modifiée pour la dernière fois par la loi du 16 juillet 2009, le compartiment n'investit pas dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger, dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'offre en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnelles, sous-munitions et/ou munitions inertes et blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi et en vue de leur diffusion. L'application de la loi est contrôlée sur base de rapports du gestionnaire, et fait l'objet d'un suivi régulier, par la mise à jour de l'audit d'acquisition, de même que par l'audit initial d'acquisition, qui est effectué avant la reprise du fonds sous-jacent. Le fonds n'applique pas lui-même, par ailleurs, de filtrage éthique ; la reprise de fonds éthiques est possible, toutefois sans aucune obligation pour le gestionnaire.

Informations requises en vertu de l'article 3:6 du Code des sociétés et des associations

Description des principaux risques auxquels est exposée la société

Il est important que les investisseurs comprennent que tout investissement implique des risques. Aucune garantie formelle n'est accordée au compartiment, ni à ses participants.

Risque de marché

Il s'agit d'un risque d'ordre général qui touche tous types d'investissement. L'évolution des cours des valeurs mobilières et autres instruments est essentiellement déterminée par la fluctuation des marchés financiers ainsi que par l'évolution économique des émetteurs, eux-mêmes affectés par la situation générale de l'économie mondiale, ainsi que par les conditions économiques et politiques qui prévalent dans leur pays.

Risques liés aux marchés boursiers

Les risques associés aux placements en actions (et instruments apparentés) englobent des fluctuations significatives des cours, des informations négatives relatives à l'émetteur ou au marché, et le caractère subordonné du capital d'actions par rapport aux titres de créance émises par la même société. Les fluctuations sont, par ailleurs, souvent amplifiées à court terme. Le risque qu'une ou plusieurs sociétés enregistrent une perte, ou ne progressent pas, peut avoir un impact négatif sur la performance de l'ensemble du portefeuille.

Les compartiments investissant en valeurs de croissance peuvent être plus volatils que le marché dans son ensemble, et peuvent réagir différemment aux développements économiques et politiques et aux évolutions du marché, spécifiques à l'émetteur. Les valeurs de croissance affichent traditionnellement une volatilité supérieure à celle des autres valeurs, surtout à court terme. Le cours des actions des valeurs de croissance peut être plus cher, par rapport à leur bénéfice, que le marché en général. Les actions des valeurs de croissance peuvent être plus sensibles à des variations de leur croissance bénéficiaire.

Risques liés aux obligations, titres de créances, produits à revenus fixes (y compris, obligations à haut rendement) et obligations convertibles

Pour les compartiments qui investissent en obligations ou autres titres de créance, la valeur des investissements sous-jacents dépendra des taux d'intérêts du marché, de la qualité de crédit de l'émetteur et de facteurs de liquidités. La valeur nette d'inventaire d'un compartiment investissant dans des titres de créance, fluctuera en fonction des taux d'intérêts (= risque de taux d'intérêt), de la perception de la qualité de crédit de l'émetteur, de la liquidité du marché, et également des taux de change (lorsque la devise de l'investissement sous-jacent est différente de la devise de référence du compartiment). Certains compartiments peuvent investir en titres de créance à haut rendement, qui peuvent offrir un niveau de revenu relativement élevé, comparé à un investissement en titres de créance de qualité (par exemple). Toutefois, le risque de dépréciation et de réalisation de pertes de capital sur de tels titres de créances, sera considérablement plus élevé que celui sur des titres de créances à rendement moins élevé.

Les placements en obligations convertibles sont sensibles aux fluctuations des cours des actions sous-jacentes (« composante action » de l'obligation convertible), tout en offrant une certaine forme de protection du capital (« plancher obligataire » de l'obligation convertible). La protection du capital sera d'autant plus faible que la composante action sera importante. En corollaire, une obligation convertible ayant connu un accroissement important de sa valeur de marché, suite à la hausse du cours de l'action sous-jacente, aura un profil de risque plus proche de celui d'une action. Par contre, une obligation convertible ayant connu une baisse de sa valeur de marché jusqu'au niveau de son plancher obligataire, suite à la chute du cours de l'action sous-jacente aura, à partir de ce niveau, un profil de risque proche de celui d'une obligation classique.

Les obligations convertibles, tout comme les autres types d'obligations, sont soumises au risque que l'émetteur ne puisse rencontrer ses obligations en termes de paiement des intérêts et/ou de remboursement du principal à l'échéance (risque de crédit). La perception, par le marché, de l'augmentation de la probabilité de défaut de paiement ou de faillite d'un émetteur donné, peut entraîner une baisse sensible de la valeur de marché de l'obligation, et donc de la protection offerte par l'obligation. En outre, les obligations sont exposées au risque de baisse de leur valeur de marché, suite à une augmentation des taux d'intérêt de référence (risque de taux d'intérêt).

Risques liés aux investissements dans les marchés émergents

Des suspensions et cessations de paiement de pays en voie de développement, peuvent être dues à divers facteurs tels que l'instabilité politique, une mauvaise gestion économique, un manque de réserves en devises, la fuite de capitaux, les conflits internes ou l'absence de volonté politique de poursuivre le service de la dette précédemment contractée.

Ces facteurs peuvent également influencer sur la capacité des émetteurs du secteur privé à faire face à leurs obligations. De plus, ces émetteurs sont soumis à des décrets, lois et réglementations, mis en vigueur par les autorités gouvernementales. Cela se rapporte, par exemple, à des modifications dans le domaine du contrôle des changes et du régime légal et réglementaire, des expropriations et nationalisations, de l'introduction ou de l'augmentation des impôts, tels que la retenue fiscale à la source.

Les systèmes de liquidation ou de règlement des transactions sont souvent moins bien organisés que dans des marchés développés. Il en découle un risque que la liquidation ou le règlement des transactions soit retardé ou annulé. Les pratiques de marchés peuvent exiger que le paiement d'une transaction soit effectué préalablement à la réception des valeurs mobilières ou autres instruments acquis ou que la livraison des valeurs mobilières ou autres instruments cédés soit effectuée avant la réception du paiement. Dans ces circonstances, le défaut de la contrepartie à travers laquelle la transaction est exécutée ou liquidée, peut entraîner des pertes pour le compartiment investissant dans ces marchés.

L'incertitude liée à l'environnement légal peu clair ou l'incapacité à établir des droits clairs de propriété et légaux, constituent des facteurs déterminants. S'y ajoutent le manque de fiabilité des sources d'information dans ces pays, la non-conformité des méthodes comptables avec les normes internationales, et l'absence de contrôles financiers ou commerciaux.

Risque de concentration

Certains compartiments peuvent concentrer leurs investissements sur un ou plusieurs pays, régions géographiques, secteurs économiques, classes d'actions, types d'instruments financiers ou devises. Par conséquent, ces compartiments peuvent être davantage touchés en cas d'événements économiques, sociaux, politiques ou fiscaux touchant les pays, régions géographiques, secteurs économiques, classes d'actions, types d'instruments ou devises concernés.

Risque de taux d'intérêt

La valeur d'un investissement peut être affectée par les fluctuations des taux d'intérêt. Les taux d'intérêt peuvent, à leur tour, être influencés par de nombreux éléments ou événements comme les stratégies de politique monétaire, le taux d'escompte, l'inflation, etc. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que l'augmentation des taux d'intérêt a pour conséquence, la diminution de la valeur des investissements en obligations et titres de créance. Compte tenu que le prix et le rendement d'une obligation varient en sens inverse, la baisse du prix de l'obligation s'accompagne d'une progression de son rendement.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque associé à la capacité de l'émetteur ou contrepartie à honorer ses dettes.

Le risque de crédit peut mener à une baisse de la qualité de crédit d'un émetteur d'obligations ou de titres de créance. Cela peut faire baisser la valeur des investissements.

La dégradation de la notation d'une émission ou d'un émetteur, peut entraîner la baisse de la valeur des obligations dans lesquelles le compartiment investit. Les obligations ou titres de créance émis par des entités assorties d'une faible notation sont, en règle générale, considérés comme des titres à plus fort risque de crédit et probabilité de défaillance de l'émetteur que ceux d'émetteurs disposant d'une notation supérieure. Lorsque l'émetteur d'obligations ou titres de créance se trouve en difficulté financière ou économique, la valeur des obligations ou titres de créance (qui peut devenir nulle) et les versements effectués au titre de ces obligations ou titres de créance (qui peuvent devenir nuls) peuvent s'en trouver affectés.

Risque de change

Si un compartiment comporte des actifs libellés dans des devises différentes de sa devise de référence, il peut être affecté par toute fluctuation des taux de change entre sa devise de référence, et ces autres devises ou par des modifications en matière de contrôles des taux d'intérêt. Si la devise dans laquelle un titre est libellé, augmente par rapport à la devise de référence du compartiment, la contrevaletur du titre dans cette devise de référence va également s'apprécier. A l'inverse, une dépréciation de ces mêmes taux de change entraînera une dépréciation de la valeur du titre.

Lorsque le compartiment procède à des opérations de couverture contre le risque de change, la complète efficacité de ces opérations ne peut pas être garantie.

Risque de liquidité

Il y a un risque que des investissements faits dans les compartiments deviennent illiquides, parce que le marché est trop restreint (souvent reflété par un écart particulièrement important entre les cours acheteurs et vendeurs ou bien de grands mouvements de cours) ; ou lors de la dépréciation de la notation de l'émetteur des titres, ou si la situation économique se détériore. Par conséquent, ces investissements pourraient ne pas être vendus ou achetés assez rapidement, pour empêcher ou réduire au minimum une perte dans le compartiment. Enfin, il existe un risque que des titres négociés dans un segment de marché étroit, tel que le marché des petites capitalisations, soient en proie à une plus forte volatilité des cours.

Risque de contrepartie

Lors de la conclusion de contrats de gré à gré, la Sicav peut se trouver exposée à des risques liés à la solvabilité de la contrepartie, et à sa capacité à respecter ses obligations contractuelles. La Sicav peut ainsi conclure des contrats à terme, sur option et de swap, ou encore utiliser d'autres techniques dérivées qui comportent chacune le risque pour elle que la contrepartie ne respecte pas ses obligations contractuelles.

Risques liés aux instruments dérivés

Dans le cadre de la politique d'investissement, décrite dans chacune des fiches descriptives des compartiments, la Sicav peut recourir à des instruments financiers dérivés. Ces instruments peuvent non seulement, être utilisés à des fins de couverture, mais également faire partie intégrante de la stratégie d'investissement à des fins d'optimisation des rendements. Le recours à des instruments financiers dérivés peut être limité par les conditions du marché, et les réglementations applicables, et peut impliquer des risques et des frais auxquels le compartiment qui y a recours, n'aurait pas été exposé sans l'utilisation de ces instruments. Les risques inhérents à l'utilisation d'options, de contrats en devises étrangères, de swaps, de contrats à terme et sur options, portant sur ceux-ci, comprennent notamment :

(a) le fait que le succès dépende de l'exactitude de l'analyse du ou des gestionnaires de portefeuille, en matière de fluctuations des taux d'intérêt, des cours des valeurs mobilières et/ou instruments du marché monétaire ainsi que des marchés des changes et d'autres éléments sous-jacents éventuels pour l'instrument dérivé ; (b) l'existence d'une corrélation imparfaite entre le cours des options, des contrats à terme et des options portant sur ceux-ci, et les fluctuations des cours des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire ou devises couvertes ; (c) le fait que les compétences requises pour utiliser ces instruments financiers dérivés divergent des compétences nécessaires à la sélection des titres en portefeuille ; (d) l'éventualité d'un marché secondaire non liquide pour un instrument financier dérivé spécifique, à un moment donné ; et (e) le risque pour un compartiment de se trouver dans l'impossibilité d'acheter ou de vendre une valeur en portefeuille, durant les périodes favorables, ou de devoir vendre un actif en portefeuille dans des conditions défavorables.

Lorsqu'un compartiment effectue des transactions swap, il s'expose à un risque de contrepartie. L'utilisation d'instruments financiers dérivés revêt, en outre, un risque lié à leur effet de levier.

Risque lié à l'effet de levier

Cet effet de levier est obtenu en investissant un capital modeste à l'achat d'instruments financiers dérivés, par rapport au coût de l'acquisition directe des actifs sous-jacents. Plus le levier est important, plus la variation de cours de l'instrument financier dérivé sera marquée, en cas de fluctuation du cours de l'actif sous-jacent (par rapport au prix de souscription déterminé dans les conditions de l'instrument financier dérivé). L'avantage potentiel et les risques liés à ces instruments, augmentent ainsi

NAGELMACKERS

proportionnellement au renforcement de l'effet de levier. Enfin, rien ne garantit que l'objectif recherché, grâce à ces instruments financiers dérivés, sera atteint.

Risque de performance

Il s'agit du risque associé à la volatilité des prestations du compartiment. Cette performance est directement liée aux investissements exécutés par le compartiment, conformément à sa politique d'investissement par rapport au marché sous cette politique.

Risque d'inflation

Au fil du temps, l'inflation affecte le pouvoir d'achat, associé au maintien des investissements.

Risque de durabilité

Risque de durabilité désigne un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance dont la survenance peut avoir un effet négatif réel ou potentiel important sur la valeur d'un investissement. Les risques de durabilité comprennent, mais sans s'y limiter, les risques liés au changement climatique, à la protection du climat, à la biodiversité et aux systèmes écologiques, au respect des normes du travail, des droits des travailleurs, des droits de l'homme et à l'équité et à la transparence fiscales, aux mesures de lutte contre la corruption et au respect des lois et règlements.

Le risque de durabilité peut être un risque en soi ou il peut avoir un impact sur ou contribuer de manière significative à d'autres risques à court terme, tels que les risques de variation de prix, de liquidité, de contrepartie ou opérationnels.

Les risques de durabilité à long terme peuvent entraîner une détérioration importante du profil financier, de la liquidité, de la rentabilité ou de la réputation de l'investissement sous-jacent.

Dans la mesure où les risques de durabilité n'ont pas déjà été estimés et pris en compte dans l'évaluation des investissements, ils peuvent avoir un effet négatif significatif sur le prix de marché attendu / estimé et / ou sur la liquidité de l'investissement et donc également sur les rendements des compartiments.

Risques liés à Shanghai - Hong Kong Stock Connect

Ce risque concerne la négociation et la compensation de titres via Stock Connect. Le Stock Connect est soumis à des restrictions de quota qui peuvent limiter la capacité du compartiment à investir dans des Actions A chinoises en temps opportun. En outre, le Stock Connect est de nature innovante, les réglementations n'ont pas été testées et il n'y a aucune certitude quant à la manière dont elles seront appliquées, ce qui pourrait affecter la capacité du compartiment à exercer ses droits et intérêts dans les Actions A chinoises.

Taxation

Les investisseurs doivent être attentifs au fait que (i) le produit de la vente de titres sur certains marchés ou la perception de dividendes ou d'autres revenus peut être ou devenir grevée d'impôts, de taxes, d'autres frais ou charges imposées par l'administration fiscale locale de ce marché, y compris la retenue fiscale à la source et/ou (ii) les investissements du compartiment peuvent être grevés des taxes spécifiques ou charges imposées par les administrations fiscales de certains marchés. La législation fiscale ainsi que la pratique de certains pays dans lesquels le compartiment investit ou peut investir dans le futur, ne sont pas clairement établies. Il est par conséquent possible, que l'interprétation actuelle de la législation ou la compréhension de la pratique, puisse changer ou que la législation puisse être modifiée avec effet rétroactif. Il est ainsi possible que, dans ces pays, le compartiment soit grevé d'une taxation supplémentaire, alors même que cette taxation n'ait pas été prévue à la date de publication du présent Prospectus, ou à la date à laquelle les investissements ont été réalisés, évalués ou transférés.

Facteurs de risque associés au FATCA

La retenue à la source dans le cadre du Foreign Account Tax Compliance Act ('FATCA') peut s'appliquer sur des paiements en rapport avec votre investissement.

Le FATCA peut soumettre certains paiements à des investisseurs, n'ayant pas fournis les informations requises dans le cadre du FATCA, à une retenue à la source. Si, dans le cadre du FATCA, un montant doit être retenu sur des paiements en rapport avec les actions de la Sicav, la dernière nommée ne devrait pas faire supporter ces coûts à d'autres personnes. Les investisseurs potentiels doivent consulter la partie "Taxation" du "Foreign Account Tax Compliance Act".

Le reporting, dans le cadre du FATCA, peut exiger le transfert des informations concernant votre investissement.

Le FATCA impose un nouveau régime de déclaration, sur base de quoi la Sicav peut se voir dans l'obligation de collecter certaines informations sur ses investisseurs et de les communiquer à des tiers, parmi lesquels l'administration fiscale belge, pour les transmettre à l'administration fiscale américaine ('IRS' : Internal Revenue Service). Les informations communiquées peuvent comprendre (mais sans s'y limiter) l'identité des investisseurs et leurs bénéficiaires directs ou indirects, les bénéficiaires finaux et les personnes qui les contrôlent. L'investisseur sera dans l'obligation de répondre à chaque requête fondée pour obtenir de telles informations de la Sicav, de sorte à ce que la Sicav puisse satisfaire à des obligations de déclaration. Les

paiements en rapport avec les actions dans la Sicav, d'un investisseur qui ne répond pas à une telle requête, pourront être soumis à une retenue à la source ou une déduction ou encore, cet investisseur pourrait se voir obligé de faire racheter ou de vendre ses actions.

Risques liés aux investissements dans des parts d'OPC

Les investissements réalisés par la Sicav dans des parts d'OPC (en ce compris, les éventuels investissements par certains compartiments de la Sicav en parts d'un autre compartiment de la Sicav) exposent la Sicav à des risques liés aux instruments financiers que ces OPC détiennent en portefeuille et qui sont décrits ci-avant. Certains risques sont cependant propres à la détention par la Sicav de parts d'OPC. Certains OPC peuvent avoir recours à des effets de levier, soit par l'utilisation d'instruments dérivés, soit par recours à l'emprunt. L'utilisation d'effets de levier assure une plus grande volatilité des parts d'OPC, et donc entraîne un risque plus élevé de perte en capital. La plupart des OPC prévoient aussi la possibilité de suspendre temporairement les rachats dans des circonstances exceptionnelles. Les investissements réalisés dans des parts d'OPC présentent donc un risque de liquidité plus important qu'un investissement direct dans un portefeuille de valeurs mobilières. Par contre, l'investissement en parts d'OPC permet à la Sicav d'accéder, de manière souple et efficace, à différentes stratégies d'investissement et à une diversification des investissements. Un compartiment qui investit principalement au travers d'OPC, s'assurera que son portefeuille d'OPC dispose de suffisamment de liquidités, afin de lui permettre de faire face à ses propres obligations de rachat.

L'investissement dans des parts d'OPC peut impliquer un doublement de certains frais. Outre les frais déjà prélevés au niveau du compartiment dans lequel un investisseur investit, l'investisseur en question subit une portion des frais prélevés, au niveau de l'OPC dans lequel le compartiment a investi.

Risque de dilution et Swing Pricing

Les coûts réels d'achat ou de vente des investissements sous-jacents de l'OPC peuvent différer de la valeur comptable de ces investissements dans l'évaluation de l'OPC. La différence peut résulter de frais de négociation et d'autres coûts (tels que les taxes), d'un certain écart entre les prix d'achat et de vente des investissements sous-jacents et / ou d'un impact potentiel sur le marché en raison des transactions des participants. Ces risques de dilution peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur totale de l'OPC et donc la VNI par action peut être ajustée pour éviter de pénaliser la valeur des investissements pour les participants existants. L'ampleur de l'effet d'ajustement est déterminée par des facteurs tels que le volume des transactions, les prix d'achat ou de vente des investissements sous-jacents et la méthode d'évaluation utilisée pour calculer la valeur de ces investissements sous-jacents de l'OPC.

Risques significatifs et pertinents

La Sicav offre aux investisseurs un choix de compartiments qui peut présenter un degré de risque différent et donc, en principe, une perspective de rendement différente à long terme, en relation avec le degré de risque accepté.

Les investisseurs trouveront une description des risques significatifs et pertinents pour chaque compartiment proposé par la Sicav, dans la fiche descriptive et dans les Informations clés pour l'investisseur.

Circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société

- Les retours obtenus dans les différents compartiments;
- Les développements réglementaires et fiscaux qui s'appliquent à la Sicav.

Événements importants survenus après la clôture de l'exercice

Aucun événement significatif n'est survenu depuis la date du rapport annuel.

Politique de rémunération

Afin de se conformer aux exigences réglementaires et de démontrer une saine gestion du risque, Nagelmackers a développé une politique de rémunération.

La Sicav n'a aucun salarié. La gestion des différents compartiments de la Sicav a été externalisée. Dans le cadre d'une saine politique du risque, il a été décidé de ne reverser aux membres du conseil d'administration qu'une indemnité fixe. Aucune indemnité variable ne sera octroyée.

L'indemnité des administrateurs indépendants s'élève à l'heure actuelle à € 1.250 par administrateur et par réunion. La rémunération des dirigeants effectifs s'élève à l'heure actuelle à € 8.936 par an hors TVA. Les montants alloués aux dirigeants effectifs sont indexés annuellement. Le cas échéant, les tâches liées à la fonction de compliance, d'audit interne et à la gestion interne des risques, assurée par les dirigeants effectifs, ne sont pas rémunérées séparément et font partie de la rémunération susmentionnée. La modification de la rémunération d'un membre du conseil d'administration sera soumise par le Conseil d'administration à l'approbation de l'assemblée générale de la Sicav. La composition du conseil d'administration est décrite dans le prospectus. La rémunération maximale pour les administrateurs et dirigeants effectifs s'élève :

NAGELMACKERS

- pour les administrateurs indépendants, à maximum € 5.000 par administrateur par an pour l'ensemble de la Sicav ;
- pour les dirigeants effectifs, à maximum € 8.936 par an (indexé et hors TVA) par compartiment de la Sicav.

La rémunération est répartie uniformément sur les différents compartiments de la Sicav.

Vous trouverez de plus amples informations dans la politique intégrale de rémunération de Nagelmackers sur le site Internet suivant : <https://www.nagelmackers.be>. Une version papier de cette politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande adressée à la SA Nagelmackers.

Règlement EU 2015/2365 du Parlement Européen et du conseil du 25 novembre 2015 : transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

La société peut conclure des prêts de titres, selon les règles fixées à l'article 143 de l'Arrêté Royal du douze novembre deux mille douze, et telles que prévues à l'article 17 de l'Arrêté Royal du sept mars deux mille six, relatif aux prêts de titres par certains organismes de placement collectif.

Dans le cas d'opérations de financement sur titres et de la réutilisation pour la période sous revue, l'information sera reprise dans chaque compartiment concerné sous le point « Notes aux états financiers et autres informations ».

Swing pricing

La sicav applique un mécanisme de swing pricing pour tous les compartiments. Le swing pricing a pour objectif de protéger les participants existants contre la dilution de la valeur causée par les frais entraînés par les entrées et sorties. Ce mécanisme garantit que ces frais de négociation sont à charge des participants qui les causent et non par les autres participants. La protection swing pricing ne prend effet que lorsque les entrées ou sorties nettes dépassent un certain niveau (le seuil). Dès l'entrée en vigueur du swing pricing, la VNI par action sera ajustée à la hausse (en cas d'entrées nettes) ou à la baisse (en cas de sorties nettes). L'ajustement de la VNI en points de base (le swing factor) est déterminé sur la base d'une estimation de tous les frais qui seront encourus pour la négociation des actifs en raison de l'activité nette des participants. Le swing factor maximum ne dépassera jamais 4 % de la VNI d'origine par action. Le swing pricing n'est pas pris en compte pour le calcul des commissions de performance pour les compartiments où des commissions de performance s'appliquent.

Dans le cas de swing pricing pour la période sous revue, l'information sera reprise dans chaque compartiment concerné sous le point « Notes aux états financiers et autres informations ».

Droit de vote des actionnaires

Chaque part dispose du droit de vote conformément à l'article 541 du Code des Sociétés et des associations. Les actions d'une valeur équivalente donnent droit chacune à une voix. Dans le cas d'actions de valeur inégale, un certain nombre de droits de vote est associé à chacune d'entre elles, de plein droit et proportionnellement à la part du capital qu'elle représente et où l'action ayant la plus basse valeur compte pour une voix. Il est fait abstraction des fractions de votes. Les actionnaires qui désirent participer à l'assemblée générale doivent se conformer à l'article 20 des statuts.

Informations obligatoires dans le cadre de l'article 7:96 du code des sociétés et des associations

Aucun événement n'est survenu, directement ou indirectement, où un intérêt patrimonial était en conflit avec une décision ou une transaction relevant de la compétence du conseil d'administration.

Existence de certaines rémunérations, commissions ou d'avantages non-monétaires (Article 118 de l'AR du 12.11.12)

Il n'existe pas de rémunérations, de commissions ou d'avantages non-monétaires (soft commissions) reçus ou payés par le gestionnaire.

Existence de fee sharing agreements

Le pourcentage de la commission de gestion retenue par le gestionnaire est indépendant de la rétrocession de la rémunération accordée au distributeur. Une adaptation ultérieure de ce pourcentage de la commission de gestion ne peut se faire qu'après approbation par le conseil d'administration. La répartition et le montant de la commission de gestion entre le gestionnaire et le distributeur se font selon les conditions du marché, ce qui prévient les conflits d'intérêts.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Macro-économie S1 2021

Le moteur économique mondial a poursuivi sa progression au 2e trimestre. La surprise positive est désormais également venue du côté européen alors que les États-Unis ont prolongé le blitzstart depuis l'entrée en fonction de l'administration Biden. Les nombreux bazookas fiscaux que cette administration a entamés (total de +/- 5 000 milliards USD répartis sur 2 mandats) est bien entendu un soutien supplémentaire à la croissance pour les prochains trimestres. Cependant, l'histoire de COVID jette toujours une ombre sur certaines poches régionales, notamment les marchés émergents et l'Asie.

Cycle économique - États-Unis

Le taux de croissance annualisé pour les États-Unis est susceptible d'avoir accéléré de 6,5% au premier trimestre à 8,8% au deuxième trimestre, également un consensus de pointe de nombreux analystes. Pour le second semestre, la dynamique de croissance s'affaiblira progressivement à 5%, ce qui constitue toujours une dynamique impressionnante. Malgré ce très beau bulletin et les enquêtes conjoncturelles toujours positives pour le secteur de l'industrie et des services, quelques mises en garde s'imposent :

- Le marché du travail s'améliore, mais pas au rythme du passé. Il y a donc encore littéralement du travail à faire pour réduire le niveau de chômage permanent aux niveaux d'avant la pandémie. La pression salariale à la hausse n'est toujours pas spécifiquement présente, mais le fait que la demande de main-d'œuvre soit toujours forte et que les postes vacants soient difficiles à pourvoir suggère que l'on peut également s'attendre à une pression salariale à la hausse ici plus tard dans l'année

- Ainsi, bien qu'il n'y ait pas encore de tensions inflationnistes causées par le marché du travail, le deuxième trimestre aux États-Unis a été marqué par de fortes pressions sur les prix, tant pour les consommateurs que pour les producteurs. En juin, nous avons dépassé l'IPC de 5% (5,4%) pour la première fois depuis longtemps, mais l'inflation sous-jacente a également fortement augmenté (4,5%). Pour les producteurs, nous approchons même du niveau annuel de 10% d'inflation, en partie causé par la hausse des prix des matières premières au premier semestre (par exemple le pétrole, l'énergie, les métaux) et des pénuries ici et là (par exemple, le bois, les semi-conducteurs, l'acier). Et il ne semble pas immédiatement que certains problèmes logistiques et goulets d'étranglement fondamentaux s'apaisent de sitôt.

- Ces deux problèmes - et en particulier l'inflation - ne rendront pas la vie du président de la FED Powell facile dans les prochains mois (cf infra section politique monétaire pour plus de détails)

Cycle économique - Europe

Après la croissance légèrement négative au premier trimestre – et donc un double creux ou une récession technique au T4/T1 – l'Europe a de nouveau rattrapé le moteur de la croissance mondiale. Un facteur important à cet égard a été le rétablissement de la confiance des consommateurs, l'ouverture progressive des économies des États membres et l'accélération du taux de vaccination, l'Europe étant désormais également leader mondial en ce qui concerne ce dernier.

Un autre facteur important contribuant à l'accélération économique est que, contrairement au premier trimestre, les services sont désormais en pleine expansion à un niveau nettement supérieur à la barre critique de 50 (58+).

Pour la première fois depuis longtemps, les prévisionnistes et les analystes sont à nouveau positifs envers le continent européen et une croissance qui dépasse les 4% cette année est certainement une possibilité (cf. tableau infra). Le FMI, l'OCDE et la Banque mondiale sont tous d'accord là-dessus. À court terme, il n'y a que la variante delta COVID, qui jette principalement une clé dans les travaux du Royaume-Uni, de l'Espagne et du Portugal.

En termes d'inflation, on observe également ici une reprise, principalement en Allemagne et en Espagne (>2%), et de façon moins prononcée en Italie et en France. On s'attend ici à ce que nous soyons temporairement au-dessus de la limite de 2%, mais au fur et à mesure que le 2e semestre avance, que le niveau d'inflation retombe en dessous de la limite de 2% (prévision pour la fin d'année de 1,8%)

Cycle économique Marchés émergents – une image mitigée

Les marchés émergents – à l'exception de la Chine – continuent de décevoir par rapport aux attentes fixées en début d'année. L'Asie du Sud-Est principalement, mais aussi la Corée et le Japon, sous-performent en termes d'activité économique et de marchés financiers. Bien entendu, la récente flambée soudaine du virus COVID est un facteur inquiétant ici, surtout à la lumière du fait que de nombreux pays d'Extrême-Orient sont aux prises avec l'élan de la vaccination (dans de nombreux cas, la limite de 5% de vaccination complète n'a pas encore été atteinte).

L'économie chinoise a enregistré une croissance de 7,9% au T2, nettement moins forte que le taux de croissance annuel de 18,3% du premier trimestre. Bien sûr, cela reste un résultat plus que fort, mais les enquêtes économiques montrent des fissures. Beaucoup moins d'entreprises chinoises par rapport au début de l'année prévoient une phase d'expansion vers 2022 (26% contre 38% au début du premier trimestre). Le gouvernement chinois est déjà intervenu et a donné de l'oxygène en réduisant les taux de réserves obligatoires des banques chinoises de 0,5%. Cela devrait donner un coup de pouce de 150 milliards USD à court terme.

OCDE Mai 2021 et révision des perspectives de croissance mondiale

OECD Economic Outlook Projections

Real GDP growth

%, year-on-year, colours indicate the direction of revisions since the December 2020 Economic Outlook

	2020	2021	2022		2020	2021	2022
World	-3,5	5,8	4,4	G20	-3,1	6,3	4,7
Australia	-2,5	5,1	3,4	Argentina	-9,9	6,1	1,8
Canada	-5,4	6,1	3,8	Brazil	-4,1	3,7	2,5
Euro area	-6,7	4,3	4,4	China	2,3	8,5	5,8
Germany	-5,1	3,3	4,4	India*	-7,7	9,9	8,2
France	-8,2	5,8	4,0	Indonesia	-2,1	4,7	5,1
Italy	-8,9	4,5	4,4	Mexico	-8,2	5,0	3,2
Spain	-10,8	5,9	6,3	Russia	-2,6	3,5	2,8
Japan	-4,7	2,6	2,0	Saudi Arabia	-4,1	2,8	3,8
Korea	-0,9	3,8	2,8	South Africa	-7,0	3,8	2,5
United Kingdom	-9,8	7,2	5,5	Turkey	1,8	5,7	3,4
United States	-3,5	6,9	3,6				

	downward revision, by 0.3pp or more
	no change or smaller than 0.3pp
	upward revision, by 0.3pp or more

Politique fiscale et monétaire

Après la violence du bazooka budgétaire du premier trimestre – principalement de la part des États-Unis – ce sont surtout les banques centrales qui se sont approprié un rôle de premier plan au deuxième trimestre. Au cœur du débat se trouve ici le cadrage des stratégies et des échéanciers de sortie monétaire, couplé à l'évaluation des pressions inflationnistes actuelles qui sont certainement importantes aux États-Unis et dans certains marchés émergents. Certaines banques centrales ont déjà commencé à proposer des objectifs concrets à court terme en matière de réduction des programmes d'achat d'obligations (le *tapering*), comme les banques centrales britannique et canadienne. D'autres, comme la Nouvelle-Zélande, sont déjà passés aux actes et ont déjà procédé à une première hausse des taux. Le débat actuel s'agit de *Quid Fed*, et dans une moindre mesure la BCE.

Réserve fédérale

Le 16 juin était une date importante car la FED a partiellement changé son fusil d'épaule. Le président de la FED, Powell, soutient que le phénomène d'inflation est temporaire, mais que l'inflation attendue pour l'ensemble de 2021 sera plus élevée qu'initialement estimé (indice PCE de 3,5%, initialement 2,5%). La FED a légèrement modifié sa *forward guidance*, issue de la décision du FOMC de septembre 2020. À cette époque, il n'était pas encore question de *tapering* dans un avenir prévisible ni de hausse des taux avant la fin de 2023. Ce scénario est différent maintenant : Le *tapering* - la réduction progressive du QE - devrait commencer au tournant de l'année '21/'22. Par ailleurs, le procès-verbal laisse entendre que deux hausses de taux de 25 points de base seront mises en œuvre au second semestre 2023. Le marché obligataire a été surpris mais dans l'ensemble il a bien digéré cette nouvelle feuille de route. Bien sûr, beaucoup dépendra de la façon dont le « temporaire » deviendra un seuil de douleur en termes de taux d'intérêt réels négatifs et si le taux d'inflation diminue ainsi effectivement. C'est un élément important, également en termes de styles d'investissement et d'allocation tactique dans les portefeuilles et les fonds pour les semaines et les mois à venir.

BCE

La BCE n'a pas apporté beaucoup de changements à sa communication pour les prochains trimestres. L'achèvement de son exercice stratégique a permis de redéfinir l'objectif strict d'inflation moyenne/maximale de 2%. L'on a désormais officiellement dit au revoir au plafond et il n'y a aucun problème à ce que l'inflation dépasse le seuil de 2% pendant un certain temps sans nécessiter une intervention monétaire accompagné d'un resserrement.

Marchés financiers

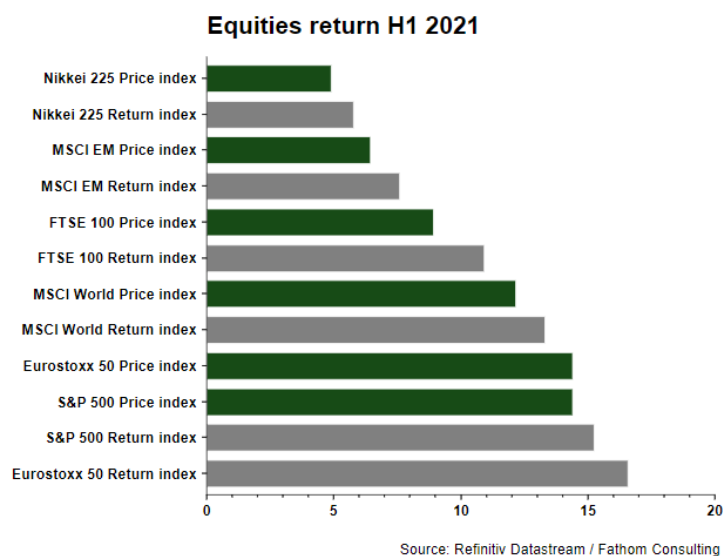
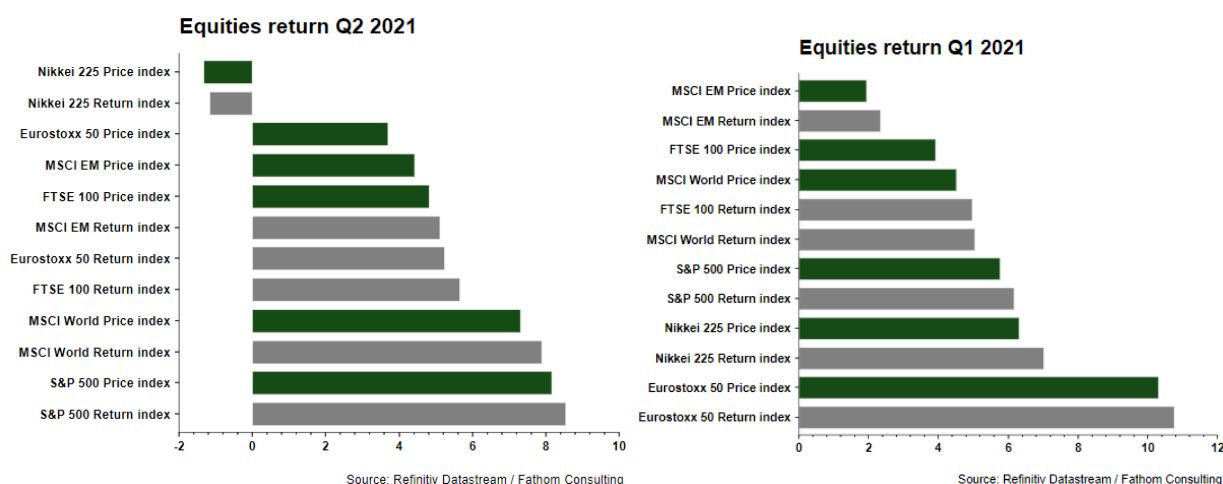
Actions S1

En ce qui concerne les actions, il y a eu 3 choses importantes qui ont déterminé l'évolution des marchés financiers et la détermineront encore les prochains trimestres :

1) La saison des résultats du premier trimestre a été un grand succès (taux de réussite de 81%), ce qui était nécessaire car les attentes étaient très élevées. Et il semble que la saison des résultats en cours ait commencé sous les mêmes heureux auspices, ce qui devrait donner du courage pour la seconde moitié de 2021.

2) Comme au premier trimestre, la « valeur » s'est imposée au deuxième trimestre, même s'il faut faire la remarque suivante. Depuis fin mai, et surtout après la décision de la FED du 16 juin avec le rallye des taux d'intérêt et l'aplatissement de la courbe des taux qui l'accompagnent, les valeurs technologiques/de croissance ont pu rattraper une grande partie de leur retard. La question clé est maintenant de savoir si le "*recovery trade*" cyclique est derrière nous et si la croissance reprend le dessus. Également en ce qui concerne les petites et moyennes capitalisations, nous avons vu une certaine faiblesse ces dernières semaines, certainement dans le cas des États-Unis (moins pour l'Europe). Les bénéfices sont donc réalisés et réinvestis temporairement dans les grandes capitalisations.

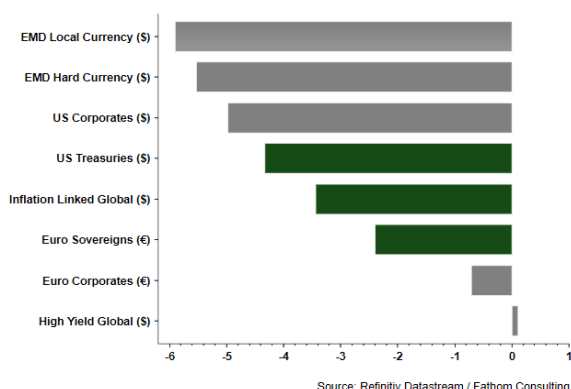
3) Au niveau régional, cela reste une course au coude à coude entre les États-Unis et l'Europe. Les marchés émergents n'ont pas réussi à combler l'écart du premier trimestre au deuxième trimestre car la Chine a dû surmonter à la fois des tensions internes (spéculation, immobilier, banques & crédit) et des tensions externes (géopolitique, États-Unis & technologie). Là aussi, le COVID était le trouble-fête. Le Japon a également clairement perdu du terrain au deuxième trimestre.



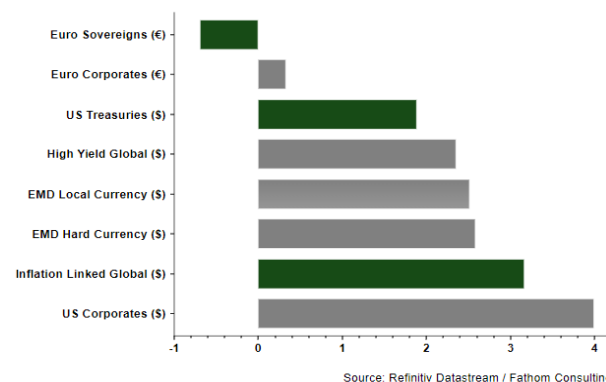
Obligations S1

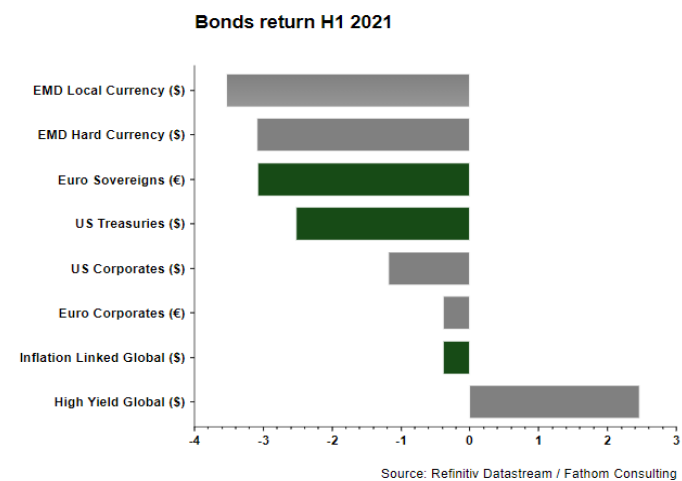
- 1) Après un 1er trimestre décevant, le 2e a été secouru à la onzième heure par la FED à la mi-juin, et ce à bien des égards.
- 2) Grâce à l'intervention de la FED et d'un point de vue de rendement absolu, de nombreuses classes d'actifs obligataires ont pu enregistrer un résultat positif au 30/06. Les marchés émergents – qui ont vécu un 1er trimestre très négatif – ont encore pu afficher un bon résultat à la fin du deuxième trimestre et limiter les dégâts jusqu'à présent sur le premier semestre, dans le sillage de la baisse des taux d'intérêt américains.
- 3) Pour le haut rendement, l'environnement reste favorable pour l'instant, bien que les niveaux de *spread* actuels soient déprimés et ne soient plus généreux pour les futurs gains potentiels en termes de poursuite de la contraction des *spreads* d'un point de vue historique.
- 4) Les obligations indexées sur l'inflation a pu profiter relativement de l'évolution des prix aux États-Unis et en Europe, mais là aussi, nous voyons ces dernières semaines que le potentiel a pris une pause pour le moment, ou c'est du moins ce que les marchés évaluent et croient en le message de nos banquiers centraux. Les points morts d'inflation se stabilisent et reculent progressivement vers la baisse.
- 5) La même histoire s'applique dans le cas des obligations souveraines (certainement européennes) et du potentiel des obligations d'entreprises de bonne qualité. La FED a pour le moment apporté un réconfort ici, mais l'image à moyen terme – en combinaison avec les niveaux de rendement actuels – offre peu d'opportunités en termes de risque (duration)/rendement. Et cela vaut certainement pour la partie européenne.

Bonds return Q1 2021



Bonds return Q2 2021





Christofer Govaerts
Économiste en chef, Nagelmackers ,16 juillet 2021

1.3. BILAN GLOBALISE

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	1.195.899.495,80	742.641.767,63
I. Actifs immobilisés	20.579,12	9.336,24
A. Frais d'établissement et d'organisation	20.579,12	9.336,24
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	1.173.432.914,16	717.360.878,14
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	56.351.795,99	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	227.550.904,42	154.559.190,59
E. OPC à nombre variable de parts	889.530.213,75	562.801.687,55
IV. Créances et dettes à un an au plus	-253.344,14	2.254.494,07
A. Créances		
a. Montants à recevoir	13.816.002,87	5.467.188,46
b. Avoirs fiscaux	156.933,34	113.266,93
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-14.226.280,35	-3.006.389,46
c. Emprunts (-)		-319.571,86
V. Dépôts et liquidités	26.462.748,05	27.237.052,61
A. Avoirs bancaires à vue	26.462.748,05	27.237.052,61
VI. Comptes de régularisation	-3.763.401,39	-4.219.993,43
B. Produits acquis	372.148,75	
C. Charges à imputer (-)	-4.135.550,14	-4.219.993,43
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1.195.899.495,80	742.641.767,63
A. Capital	1.098.103.874,62	804.752.774,20
B. Participations au résultat	3.413.867,38	551.403,95
C. Résultat reporté	10.668.325,56	7.630.317,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	83.713.428,24	-70.292.727,52

1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	86.872.903,73	-67.500.864,24
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-88.914,31	-130.312,54
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	26.192.388,52	-22.045.647,29
E. OPC à nombre variable de parts	55.863.538,34	-44.657.743,04
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	4.905.891,18	-667.161,37
II. Produits et charges des placements	4.132.182,73	2.397.788,82
A. Dividendes	4.221.210,47	2.677.838,42
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	99.942,17	-765,65
b. Dépôts et liquidités		2.828,31
C. Intérêts d'emprunts (-)	-75.837,04	-108.728,23
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-386.012,27	-335.414,03
F. Autres produits provenant des placements	272.879,40	162.030,00
III. Autres produits	18.854,70	
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	18.430,47	
B. Autres	424,23	
IV. Coûts d'exploitation	-7.310.512,92	-5.189.652,10
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-217.671,29	-72.671,60
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-97.015,63	-62.693,36
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-5.951.215,09	-3.891.202,38
IC	-249.237,04	-183.244,32
A	-364.511,09	-33.615,23
B	-135.035,87	-22.955,83
C		-22.121,55
R	-1.685.358,85	-2.032.266,63
P	-22.904,10	
Classe de base	-3.494.168,14	-1.596.998,82
b. Gestion administrative et comptable	-179.042,22	-118.726,56
c. Rémunération commerciale	-136.306,73	-550.125,45
E. Frais administratifs (-)	-30.442,00	-16.468,47
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-95.650,25	-37.498,59
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-135.422,67	-88.328,80
H. Services et biens divers (-)	-174.827,12	-144.190,47
J. Taxes	-121.405,87	-117.312,37
IC	-3.273,32	-2.233,65
A	-17.339,28	-5.005,80
B	3.195,08	-4.675,88
C		-558,59
N	-10.327,64	-1.989,96
R	-2.182,47	-39.862,71
P	-19.984,08	
Classe de base	-71.494,16	-62.985,78
K. Autres charges (-)	-171.514,05	-90.434,05
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-3.159.475,49	-2.791.863,28
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	83.713.428,24	-70.292.727,52
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	83.713.428,24	-70.292.727,52

1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.5.1. Résumé des règles

Les règles d'évaluation ci-dessous ont été rédigées sur base de l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts. Plus particulièrement, les dispositions des articles 7 à 19 sont d'application.

Frais

Afin d'éviter des variations importantes de la valeur nette d'inventaire au moment de leur paiement, les charges à caractère récurrent sont provisionnées prorata temporis. Ce sont principalement les commissions et frais récurrents tels que mentionnés dans le prospectus (par exemple, la rémunération pour la gestion du portefeuille d'investissement, l'administration, le dépositaire, le commissaire, ...).

Les frais de constitution sont amortis sur une ou plusieurs années avec un maximum de 5 ans, selon la méthode linéaire.

Comptabilisation des achats et des ventes

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, parts d'organismes de placement collectif et instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur, sont, au moment de leur acquisition et de leur aliénation, enregistrés dans les comptes respectivement à leur prix d'achat et à leur prix de vente. Les frais accessoires, tels que les frais de transaction et de livraison, sont immédiatement mis à charge du compte de résultats.

Créances et dettes

Les créances et dettes à court terme ainsi que les placements à terme sont portés au bilan à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement du compartiment est principalement axée sur le placement de ses actifs dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, les placements sont évalués à leur juste valeur.

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

Les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire et les instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) sont évalués à leur juste valeur en respectant la hiérarchie suivante:

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus. Dans des cas exceptionnels, ces cours peuvent être indisponibles pour les obligations et pour d'autres titres de créance; le cours moyen sera alors utilisé et cette procédure sera mentionnée dans le rapport (semi-)annuel.
- S'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.
- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction.
- Utilisation d'autres techniques de valorisation qui doivent utiliser au maximum les données du marché, être conformes aux méthodes économiques habituellement utilisées et être régulièrement calibrées et testées quant à leur validité.

L'évaluation des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts non cotés est faite sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

Les réductions de valeur, moins-values et plus-values, qui proviennent des règles ci-dessus, sont imputées au compte de résultats dans le sous-poste concerné de la rubrique «I. réductions de valeur, moins-values et plus-values».

Des variations de valeur relatives à des obligations et autres titres de créance qui résultent de la comptabilisation prorata temporis des intérêts courus, sont imputées au compte de résultats comme éléments constitutifs du poste «II. Produits et charges des placements - B. Intérêts».

La juste valeur des instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) est portée dans les différents postes du bilan et hors bilan en fonction de l'instrument sous-jacent.

Les valeurs sous-jacentes (des contrats d'option et des warrants) et les montants notionnels (des contrats à terme et des contrats de swap) sont portés dans les postes hors bilan sous les rubriques concernées.

En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. Les paiements et recettes intermédiaires résultant de contrats de swap sont portés au compte de résultats dans le sous-poste «II. Produits et charges des placements - D. Contrats de swap».

Opérations en devises

Les éléments du patrimoine libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la devise du compartiment sur base du cours moyen du marché et le solde des écarts positifs et négatifs résultant de la conversion est imputé au compte de résultats dans la rubrique «I.H. Positions et opérations de change».

1.5.2. Taux de change

	30.06.21		30.06.20	
1 EUR	0,8585	GBP	0,9090	GBP
	9,2095	HKD	8,7050	HKD
	1,1859	USD	1,1232	USD

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND

2.1. RAPPORT DE GESTION

2.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

31/03/2016 au prix de 100,00 EUR par part.

2.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

2.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Le compartiment vise un rendement maximum par le biais de la croissance du capital à long terme, en investissant dans des actions de petites et moyennes capitalisations. Le compartiment investit principalement dans de petites et moyennes capitalisations, une sélection équilibrée composée d'acteurs de niche prometteurs avec une valeur ajoutée innovante, de même qu'un groupe d'entreprises industrielles de qualité supérieure qui peuvent se targuer d'un modèle commercial et d'entreprise distinctif qui ont déjà prouvé leur plus-value. Ces entreprises sont fortement actives au niveau international. Grâce à une approche ascendante de sélection de valeurs, une analyse approfondie des fondamentaux et de la valeur, un maximum de 40 actions a été sélectionné pour être repris dans le portefeuille. L'accent est mis sur la croissance des bénéfices, la création de valeur (rendement sur l'avoir social) et la santé du bilan. Le compartiment n'utilise pas l'analyse technique ou un indicateur de référence. En outre, le portefeuille est soumis au degré de liquidité des différents investissements. Une distinction est faite entre les investissements liquides raisonnables à bons (de nombreuses capitalisations moyennes) et liquides moins bons (petites capitalisations).

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a pas de protection ou de garantie du capital, ni pour ce compartiment, ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs de ce compartiment sont principalement investis dans des actions d'entreprises cotées dans un marché agréé qui répond à l'objectif énoncé ci-dessus.

Les investissements correspondent aux règles fixées par l'arrêté royal du 12 novembre 2012, relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE. Le compartiment ne pourra investir plus de 10% de ses actifs dans d'autres OPCVM ou OPC.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

L'exposition au risque de change auquel le compartiment peut être soumis, peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir systématiquement tous les risques de change en tout ou en partie. L'objectif de la couverture pour les opérations précitées suppose un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique, pour ce compartiment, que les opérations effectuées dans une monnaie déterminée ne peuvent dépasser la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs exprimé dans la même devise ni en volume, ni en durée de détention de ces actifs. Les coûts sont déterminés sur base de la différence entre le taux d'intérêt de l'EURO et la devise.

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont ajustés périodiquement à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, futurs, options ou swaps en rapport avec des titres, indices, devises ou intérêts ou d'autres transactions avec dérivés. Les opérations sur produits dérivés, non cotées en bourse, ne sont conclues qu'avec des institutions financières de premier rang, spécialisées dans ce type de transactions. Le compartiment vise à toujours conclure les transactions les plus ciblées, dans le cadre de la réglementation applicable et de la politique d'investissement.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

Volatilité

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée du fait de la composition du portefeuille.

2.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

2.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

2.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué.

2.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Equity Small & Mid Cap** a enregistré un rendement positif de 18,08% au premier semestre de 2021. Outre la Belgique (36%) le fonds se concentre principalement sur les Pays-Bas (23%). Par ailleurs, par ordre d'importance, les investissements sont principalement réalisés en France (15%), en Italie (14%) et en Allemagne (8%). Il n'y a pas de référence officielle dans le prospectus. Le MSCI EMU Small Cap Net Total Return Local Index, notre indice de référence, a augmenté de 16,78% sur la même période. Cela représente une surperformance de 1,29%. Le fonds a continué à renforcer sa position dans les semi-conducteurs, ce qui a porté ses fruits. De ce secteur, ce sont principalement la société néerlandaise ASM International (pondération lourde), mais aussi X-FAB avec des hausses de l'ordre de 60% qui ont égayé le fonds, en plus de quelques positions notables comme, entre autres, Flatex Degiro, Tinxeta et D'leteren.

Rétrospective

Les marchés ont connu un début d'année très positif. Il y a eu un moment de faiblesse fin janvier, mais celui-ci s'est rapidement inversé. Les actions de valeur, cependant, étaient de plus en plus populaires en raison de la rotation continue des secteurs. L'humeur positive s'est poursuivie au cours des mois de février et mars. Les problèmes entourant COVID-19 ont été ignorés par les investisseurs en raison de l'optimisme que (après les vaccinations) la croissance économique mondiale s'accélérera davantage au second semestre. Depuis le début du deuxième trimestre, on n'a observé que des tables vertes sur les marchés financiers. Les indicateurs de confiance positifs ont clairement aidé à fixer le cap. La confiance des consommateurs a le vent en poupe et cet indicateur a dépassé pour la première fois le niveau pré-corona en mai. Espérons que la variante delta ne jette pas une clé dans les travaux. Heureusement, les vaccinations ont rendu la maladie beaucoup moins grave, mais c'est un microbe très contagieux qui mène à de nouvelles mesures qui pourraient entraver la reprise économique. Au cours du premier semestre, bien de nouvelles actions ont été ajoutées au fonds : Accell, Arcadis (société d'ingénierie), Bekaert, D'leteren, De'Longhi (producteur de machines à café), Esker (société française active dans la numérisation de factures, paiements), Evotec (société de biotechnologie à EBITDA positif), Varta (toutes applications de batteries), Reply et Sesa (sociétés italiennes de logiciels), Soitec (société française de semi-conducteurs), Rexel (distributeur de produits électriques d'entre autres Legrand et Schneider), Compagnie des Alpes (propriétaire d'entre autres Walibi et Bellewaerde) et quelques valeurs cycliques comme TKH, Aperam et OCI. En outre, on a profité d'une faiblesse temporaire dans le secteur des semi-conducteurs pour reconstituer une position dans la société leader néerlandaise Besi. Le fonds a pu bénéficier de performances supplémentaires grâce aux introductions en bourse réussies d'Ekopak, de The Italian Sea Group et de Synlab. Le fonds a également souscrit à l'augmentation de capital d'Euronext pour financer le rachat de la bourse italienne. Orange Belgium a disparu du fonds suite à une offre de la société mère française Orange. Nous avons également dit au revoir à Basic-Fit (surévalué). Un certain nombre de positions plus petites ont également été vendues (principalement des titres moins négociables). Les positions les plus importantes du fonds sont ASM International (9,6%), Euronext (6,2%) et VGP (5,0%). Le secteur des technologies de l'information (25%) a la pondération la plus élevée au niveau sectoriel.

2.1.8. Politique future

Après un premier semestre solide, il pourrait être difficile de répéter cette performance au second semestre. Le monde attend avec impatience la réouverture complète de l'économie, mais les perspectives en ce qui concerne la pandémie ne s'améliorent pas car la combinaison de moins de restrictions et de la variante delta beaucoup plus contagieuse fait augmenter le nombre d'infections à un niveau sans précédent dans de nombreux pays. Dans certaines parties du monde, la résurgence du virus signifie que de nouvelles restrictions sont nécessaires, ce qui ralentira la croissance économique. Le monde n'en a donc toujours pas fini. D'autre part, se pose la question de l'évolution de l'inflation et, par conséquent, des taux d'intérêt à long terme. Le ratio cours / bénéfice (basé sur les bénéfices des 12 prochains mois) des petites capitalisations européennes est de 23,1, tandis que le ratio cours / valeur comptable est de 2,0 et le rendement du dividende de 1,9%. La croissance attendue des bénéfices des entreprises pour 2021 est de 160%. Nous sommes à la veille d'une nouvelle série de résultats (2e trimestre 2021). Le gestionnaire continue d'appliquer la stratégie ascendante et sélectionne société par société selon les critères de sélection prescrits.

2.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

2.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	111.284.261,56	84.353.895,22
I. Actifs immobilisés		2.176,16
A. Frais d'établissement et d'organisation		2.176,16
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	109.812.985,65	83.774.915,81
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	109.812.985,65	83.774.915,81
IV. Créances et dettes à un an au plus	417.321,74	538.174,90
A. Créances		
a. Montants à recevoir	409.248,36	511.875,20
b. Avoirs fiscaux	124.899,71	89.805,74
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-116.826,33	-63.506,04
V. Dépôts et liquidités	1.333.081,79	440.983,06
A. Avoirs bancaires à vue	1.333.081,79	440.983,06
VI. Comptes de régularisation	-279.127,62	-402.354,71
C. Charges à imputer (-)	-279.127,62	-402.354,71
TOTAL CAPITAUX PROPRES	111.284.261,56	84.353.895,22
A. Capital	94.368.011,51	95.870.177,71
B. Participations au résultat	-94.538,33	129.091,65
C. Résultat reporté	-830.049,93	-865.617,72
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	17.840.838,31	-10.779.756,42

2.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	17.223.550,96	-11.190.799,96
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a.Actions	17.223.550,96	-11.190.799,96
II. Produits et charges des placements	1.185.038,48	845.741,41
A. Dividendes	1.369.432,42	1.000.710,85
C. Intérêts d'emprunts (-)	-5.775,01	-4.337,87
E. Précomptes mobiliers (-)		
b.D'origine étrangère	-178.618,93	-150.631,57
IV. Coûts d'exploitation	-567.751,13	-434.697,87
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-46.782,96	-23.578,12
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-14.183,00	-10.347,11
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.Gestion financière		
IC	-195.419,30	-157.360,25
Classe de base	-230.200,08	-182.721,21
b.Gestion administrative et comptable	-17.669,94	-14.641,49
E. Frais administratifs (-)	-2.150,39	-1.338,06
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-9.787,03	-4.552,19
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.447,72	-6.520,48
H. Services et biens divers (-)	-16.739,71	-15.327,58
J. Taxes		
IC	-2.581,65	-1.969,01
N	-1.361,99	-1.056,92
Classe de base	-13.774,40	-9.934,90
K. Autres charges (-)	-7.652,96	-5.350,55
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	617.287,35	411.043,54
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	17.840.838,31	-10.779.756,42
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	17.840.838,31	-10.779.756,42

2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ACKERMANS AND VAN HAAREN	19.000	EUR	142,40	2.705.600,00	2,46%	2,43%
AEDIFICA	24.800	EUR	111,30	2.760.240,00	2,51%	2,48%
BARCO - REGISTERED SHS	59.830	EUR	23,08	1.380.876,40	1,26%	1,24%
BEKAERT	48.459	EUR	37,58	1.821.089,22	1,66%	1,64%
CIE.ENTREPRISES CFE	38.864	EUR	88,00	3.420.032,00	3,11%	3,07%
D'IETEREN	34.000	EUR	102,00	3.468.000,00	3,17%	3,12%
FAGRON	162.500	EUR	18,83	3.059.875,00	2,79%	2,75%
FINANCIERE DE TUBIZE	24.121	EUR	85,30	2.057.521,30	1,87%	1,85%
KINEPOLIS GROUP	43.000	EUR	45,52	1.957.360,00	1,78%	1,76%
MELEXIS	24.000	EUR	87,55	2.101.200,00	1,91%	1,89%
SIPEF	46.894	EUR	47,50	2.227.465,00	2,03%	2,00%
SMARTPHOTO GR -BEARER AND REGISTERED SHS	50.386	EUR	30,50	1.536.773,00	1,40%	1,38%
TELENET GROUP HOLDING	71.000	EUR	31,74	2.253.540,00	2,05%	2,03%
TER BEKE	10.069	EUR	112,00	1.127.728,00	1,03%	1,01%
VGP	33.700	EUR	166,40	5.607.680,00	5,12%	5,04%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	74.148	EUR	32,20	2.387.565,60	2,17%	2,15%
X-FAB SILICON F - REGISTERED	218.626	EUR	8,00	1.749.008,00	1,59%	1,57%
Belgique				41.621.553,52	37,91%	37,41%
ACCELL GROUP NV	44.000	EUR	45,30	1.993.200,00	1,82%	1,79%
ASM INTERNATIONAL NV	38.750	EUR	277,00	10.733.750,00	9,76%	9,65%
ASR NEDERLAND NV	118.000	EUR	32,59	3.845.620,00	3,50%	3,46%
BASIC-FIT NV	21.000	EUR	36,06	757.260,00	0,69%	0,68%
BESI -REGISTERED SHS	19.000	EUR	71,54	1.359.260,00	1,24%	1,22%
CORBION	39.887	EUR	48,20	1.922.553,40	1,75%	1,73%
EURONEXT NV	74.900	EUR	91,70	6.868.330,00	6,25%	6,17%
JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	6.000	EUR	77,87	467.220,00	0,43%	0,42%
OCI REG.SHS	56.000	EUR	20,52	1.149.120,00	1,05%	1,03%
SHOP APOTHEKE EUROPE NV	1.500	EUR	158,40	237.600,00	0,22%	0,21%
SLIGRO FOOD GROUP	77.000	EUR	24,75	1.905.750,00	1,74%	1,71%
TKH GROUP N.V.	27.000	EUR	42,54	1.148.580,00	1,05%	1,03%
Pays-Bas				32.388.243,40	29,50%	29,10%
ANIMA HOLDING	350.000	EUR	4,19	1.466.850,00	1,34%	1,32%
DE LONGHI SPA	24.000	EUR	36,74	881.760,00	0,80%	0,79%
HERA SPA	315.000	EUR	3,48	1.097.460,00	1,00%	0,99%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	300.000	EUR	9,51	2.853.600,00	2,60%	2,56%
MARR SPA	85.000	EUR	20,10	1.708.500,00	1,56%	1,54%
MONCLER SPA	31.000	EUR	57,06	1.768.860,00	1,61%	1,59%
REPLY SPA	11.750	EUR	138,60	1.628.550,00	1,48%	1,46%
SESA	1.500	EUR	141,00	211.500,00	0,19%	0,19%
TINEXTA SPA	110.000	EUR	32,82	3.610.200,00	3,29%	3,24%
Italie				15.227.280,00	13,87%	13,68%
COMPLEO CHARGING SOLUTIONS AG	1.000	EUR	77,60	77.600,00	0,07%	0,07%
DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	59.000	EUR	67,25	3.967.750,00	3,60%	3,56%
EVOTEC SE	39.500	EUR	38,23	1.510.085,00	1,38%	1,36%
FLATEXDEGIRO AG	25.500	EUR	113,50	2.894.250,00	2,64%	2,60%
Allemagne				8.449.685,00	7,69%	7,59%
COMPAGNIE DES ALPES SA	30.000	EUR	13,54	406.200,00	0,37%	0,37%
REXEL SA	59.000	EUR	17,64	1.040.760,00	0,95%	0,94%
SOITEC SA RGPT	13.250	EUR	185,90	2.463.175,00	2,24%	2,21%
SOPRA STERIA GROUP	22.500	EUR	162,20	3.649.500,00	3,32%	3,27%
France				7.559.635,00	6,88%	6,79%
F-SECURE	546.109	EUR	4,03	2.198.088,73	2,00%	1,98%
Finlande				2.198.088,73	2,00%	1,98%

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
APPLUS SERVICES S.A. Espagne	235.000	EUR	8,24	1.936.400,00 1.936.400,00	1,76% 1,76%	1,74% 1,74%
APERAM REG Luxembourg	10.000	EUR	43,21	432.100,00 432.100,00	0,39% 0,39%	0,39% 0,39%
ACTIONS				109.812.985,65	100,00%	98,68%
TOTAL PORTEFEUILLE				109.812.985,65	100,00%	98,68%
CACEIS		EUR		1.333.081,79		1,20%
Avoirs bancaires à vue				1.333.081,79		1,20%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.333.081,79		1,20%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				417.321,74		0,38%
AUTRES				-279.127,62		-0,25%
TOTAL DE L'ACTIF NET				111.284.261,56		100,00%

2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	7,69%
Belgique	37,91%
Espagne	1,76%
Finlande	2,00%
France	6,88%
Italie	13,87%
Luxembourg	0,39%
Pays-Bas	29,50%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Agriculture et pêche	2,03%
Assurances	3,50%
Biens de consommation divers	0,80%
Chimie	1,05%
Construction et matériaux de construction	3,11%
Distribution et commerce de détail	1,74%
Electronique et semi-conducteurs	16,77%
Electrotechnique et électronique	1,02%
Energie et eau	1,00%
Holdings et sociétés financières	17,87%
Industrie agro-alimentaire	4,33%
Industrie automobile	4,97%
Industrie minière	0,39%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4,99%
Internet et services d' Internet	6,58%
Métaux non ferreux	1,66%
Photo et optique	1,40%
Restauration et industrie hôtelière	2,15%
Services de santé publique et service social	2,79%
Services divers	2,45%
Sociétés immobilières	9,79%
Télécommunications	6,13%
Textile et habillement	3,48%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	100,00%
TOTAL	100,00%

2.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	27.725.418,95
Ventes	27.766.311,72
Total 1	55.491.730,67
Souscriptions	5.616.593,51
Remboursements	5.357.252,11
Total 2	10.973.845,62
Moyenne de référence de l'actif net total	103.800.843,44
Taux de rotation	42,89%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

2.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe de base

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2019	10.985,963	15.669,000	9.656,278	131.306,000	97.740,222	105.986,643	203.726,865	1.227.758,19	1.518.982,22	1.106.244,27	12.549.337,66	23.480.918,83	124,21	107,00
2020	18.008,568	44.491,115	17.807,963	24.769,000	97.940,827	125.708,758	223.649,585	2.099.985,15	4.559.578,16	1.952.869,42	2.323.170,09	25.683.938,96	124,54	107,28
01.01.21 - 30.06.21	16.834,247	14.542,000	9.189,225	13.001,500	105.585,849	127.249,258	232.835,107	2.293.128,33	1.674.971,67	1.242.710,34	1.532.121,39	31.756.562,58	147,56	127,12

Classe IC

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
2019	251,000	15.215,000	351.358,000	28.870,20	1.804.121,50	44.725.265,06	127,29
2020		1.680,000	349.678,000		195.803,40	45.026.220,37	128,76
01.01.21 - 30.06.21		9.925,000	339.753,000		1.467.186,75	52.062.004,60	153,23

Classe N

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
2019	6.120,000		182.629,000	780.605,39		24.101.836,97	131,97
2020	11.205,000	26.830,000	167.004,000	1.319.659,55	3.316.009,85	22.473.922,52	134,57
01.01.21 - 30.06.21	11.588,000	7.765,000	170.827,000	1.648.493,51	1.115.233,63	27.465.694,38	160,78

2.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

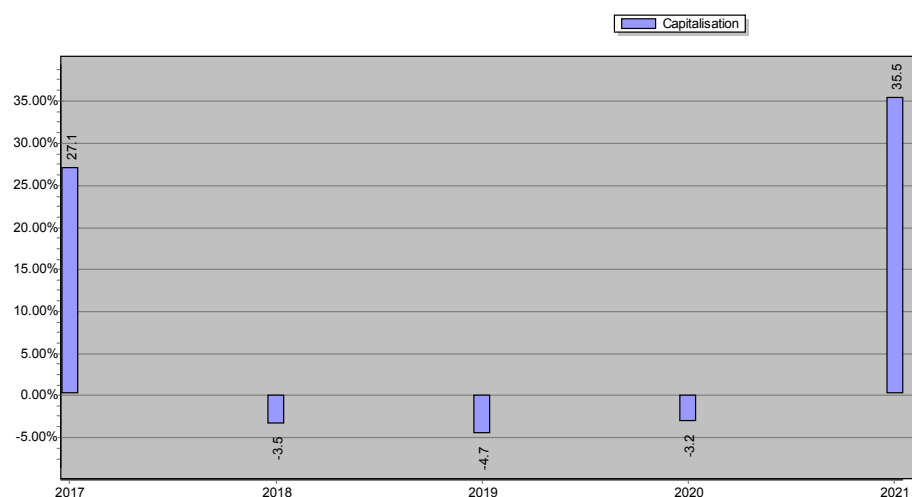
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe IC

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
35,54% (en EUR)	7,74% (en EUR)	8,95% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

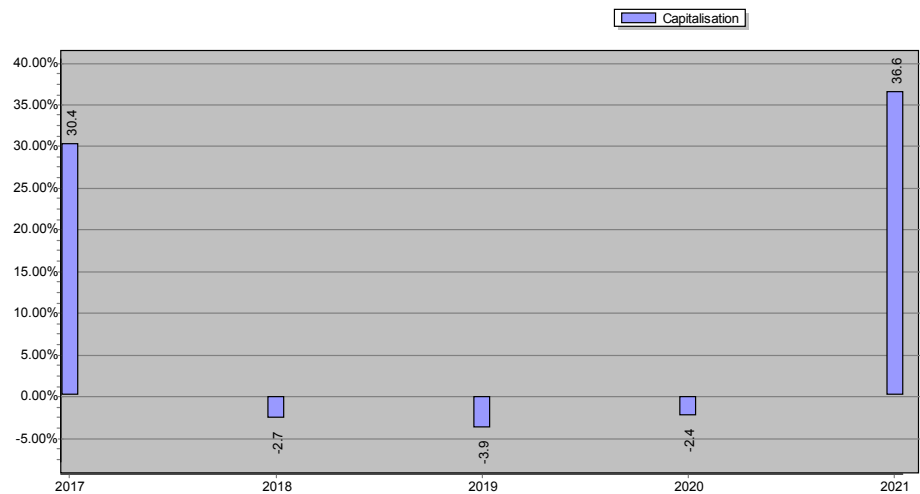
$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Classe N

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
36,64% (en EUR)	8,61% (en EUR)	10,21% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

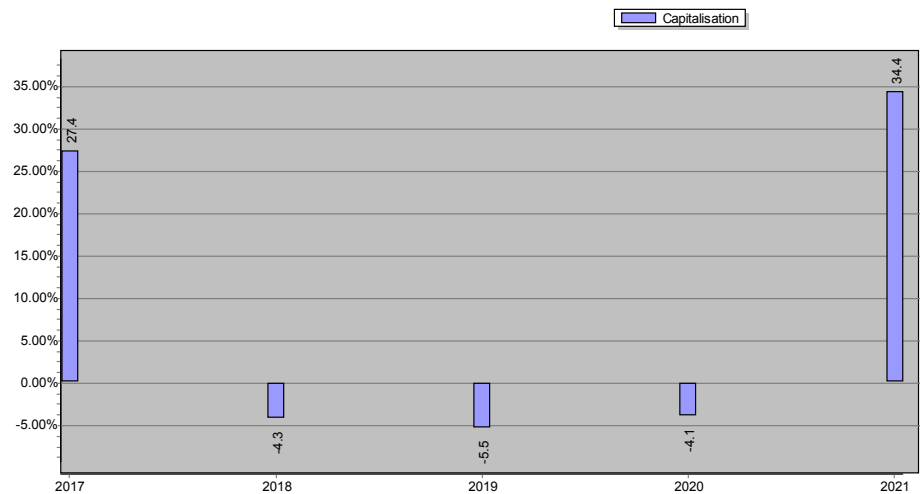
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

Classe de base

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
34,35% (en EUR)	6,80% (en EUR)	8,23% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

2.4.6. Frais

Frais courants

Classe de base

- Part de capitalisation (BE6285216048) : 1,85%
- Part de distribution (BE6304766577) : 1,83%

Classe IC

- Part de capitalisation (BE6286315369) : 0,95%

Classe N

- Part de capitalisation (BE6285217053) : 0,15%

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

2.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND

3.1. RAPPORT DE GESTION

3.1.1. *Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts*

16/06/2017 au prix de 100,00 EUR par part.

3.1.2. *Cotation en bourse*

Non applicable.

3.1.3. *Objectif et lignes de force de la politique de placement*

L'objectif de l'investissement du compartiment est d'obtenir une plus-value à long terme, en investissant dans des instruments financiers représentatifs du secteur européen de l'immobilier, en général. À cette fin, les avoirs sont principalement investis dans des certificats immobiliers européens cotés en bourse, des trusts immobiliers européens cotés en bourse, des actions cotées en bourse de sociétés immobilières, des actions cotées en bourse de sociétés qui font de la promotion immobilière ou dans des OPC qui investissent dans l'immobilier.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a pas de protection ou de garantie du capital, ni pour ce compartiment, ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

Les avoirs de ce compartiment sont principalement investis dans des certificats immobiliers européens cotés en bourse, des trusts immobiliers européens cotés en bourse, des actions cotées en bourse de sociétés immobilières, des actions cotées en bourse de sociétés qui font de la promotion immobilière ou dans des OPC qui investissent dans l'immobilier.

Les investissements sont conformes aux règles prévues dans l'arrêté royal du 12 novembre 2012, relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE. Le compartiment ne pourra investir plus de 10% de ses actifs dans d'autres OPCVM ou OPC.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

L'exposition au risque de change auquel le compartiment peut être soumis, peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir systématiquement tous les risques de change en tout ou en partie. L'objectif de la couverture pour les opérations précitées suppose un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique, pour ce compartiment, que les opérations effectuées dans une monnaie déterminée ne peuvent dépasser la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs exprimé dans la même devise ni en volume, ni en durée de détention de ces actifs. Les coûts sont déterminés sur base de la différence entre le taux d'intérêt de l'EURO et la devise.

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont ajustés périodiquement à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, futurs, options ou swaps en rapport avec des titres, indices, devises ou intérêts ou d'autres transactions avec dérivés. Les opérations sur produits dérivés, non cotées en bourse, ne sont conclues qu'avec des institutions financières de premier rang, spécialisées dans ce type de transactions. Le compartiment vise à toujours conclure les transactions les plus ciblées, dans le cadre de la réglementation applicable et de la politique d'investissement.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

Volatilité

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée du fait de la composition du portefeuille.

3.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

3.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

3.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué.

3.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers European Real Estate a réalisé un rendement de + 9,04% au premier semestre de 2021. Sur la même période, l'indice de référence a progressé de 8,05%.

Rétrospective

Au cours du premier semestre de l'année, les marchés d'actions ont rapidement poursuivi la reprise amorcée en novembre de l'année dernière. Le déploiement progressif du vaccin contre le coronavirus a alimenté l'optimisme quant à une normalisation de l'économie. Des données économiques positives et des résultats d'entreprises décentés ont fourni un soutien supplémentaire. Cependant, la combinaison d'une reprise économique et de mesures de relance supplémentaires de la part des banques centrales et des gouvernements a fait frémir les investisseurs au bout d'un certain temps par peur d'éventuelles fortes hausses de prix. Cette crainte inflationniste s'est traduite par une remontée des taux d'intérêt à long terme allemands, qui ont atteint leur plus haut niveau (-0,11%) en deux ans au cours du semestre. Les investisseurs craignaient que, pour tempérer la hausse de l'inflation, les mesures de relance soient réduites et que les banques centrales relèvent les taux d'intérêt. La nervosité des marchés a néanmoins été étouffée dans l'œuf par les déclarations des banquiers centraux qui ont indiqué qu'il n'y avait aucune raison de s'inquiéter d'une inflation élevée persistante. Rassurés, les investisseurs se sont recentrés sur la reprise économique, gardant le sentiment sur les marchés boursiers optimiste. L'indice boursier plus large de la zone euro (MSCI EMU) a terminé le semestre avec un gain de 15,27%. Avec une hausse de 8,05%, l'indice de référence de l'immobilier n'a pas réussi à égaler cette performance. Au cours de la première moitié du semestre, la hausse des taux d'intérêt a clairement affecté le secteur. L'immobilier résidentiel défensif allemand a particulièrement souffert. Le segment de vente au détail a en revanche continué à bénéficier de la rotation vers les actions de valeur. Après un premier trimestre décevant avec un rendement de -1,9%, l'immobilier de la zone euro a réalisé un deuxième trimestre très solide (+10,1%). La déclaration selon laquelle le gel des loyers de Berlin était inconstitutionnel et l'offre inattendue ultérieure de Vonovia pour Deutsche Wohnen a enflammé l'ensemble du segment résidentiel allemand. La stabilisation des taux d'intérêt à long terme allemands a également été favorable.

Le fonds Nagelmackers European Real Estate a réalisé un gain de 9,04%. La meilleure performance du fonds par rapport à l'indice de référence est en grande partie due à la présence significative du fonds dans le segment de la logistique, qui a continué à bénéficier d'une dynamique positive. D'un autre côté, la solide performance continue du segment de détail, qui est sous-représenté dans le fonds par rapport à l'indice de référence, a créé des vents contraires. À l'approche des élections en Allemagne (septembre), la pondération de l'immobilier résidentiel allemand s'est quelque peu réduit au cours des six derniers mois. La position dans la société française Icade s'est encore renforcée dans la perspective de l'introduction en bourse prochaine d'Icade Santé, la division santé du groupe. La participation dans Intervest Offices & Warehouses s'est également accru en raison de la valorisation attrayante. D'autre part, la position dans Adler Group a été partiellement réduite après des rumeurs selon lesquelles le groupe serait en proie à des shortsellors. La petite position dans Eurocommercial Properties a également été vendue. On a souscrit aux placements privés d'Immobel, CP Invest et WDP et on a participé à l'augmentation de capital de Xior. Trois nouvelles actions ont également été incluses dans le fonds : Shurgard, le bailleur d'entrepôts de self-stockage, et les acteurs de la logistique Tritax Eurobox (via un placement privé) et CTP (participation à l'introduction en bourse).

VGP (+36%) a été l'action la plus performante du fonds. Le groupe de l'immobilier logistique a bénéficié de bons résultats et de la poursuite du vent favorable dans le segment de l'immobilier logistique. Adler Group (-24%) et Vonovia (-9%) ont été les lanternes rouges. Ces deux acteurs allemands de l'immobilier résidentiel ont subi de la pression de la hausse des taux d'intérêt à long terme. Adler Group a également été durement touché en raison de la spéculation négative du marché.

La logistique (23%) constituait le segment le plus important du fonds à fin juin, suivi de l'immobilier résidentiel (21%) et des bureaux (21%). L'immobilier de santé représente 12% et le commerce 9%. Géographiquement, l'Allemagne reste la plus représentée (31%), avant la France (17%) et la Belgique (16%). La part des Pays-Bas est de 11%. La plus grande position dans des actions du fonds est occupée par VGP (6,5%).

3.1.8. Politique future

Les déclarations des banques centrales sur la future politique monétaire détermineront l'orientation future des taux d'intérêt. Le gestionnaire s'attend donc à une volatilité croissante des marchés financiers. À moins que la variante delta du coronavirus ne jette une clé dans les travaux, le segment de la santé est actuellement la préférence du gestionnaire au sein du secteur immobilier. Après tout, un certain nombre de transactions de marché sont attendues au second semestre qui pourraient faire émerger favorablement ce segment. Par ailleurs, le gestionnaire est à nouveau plus positif sur le segment résidentiel allemand, car l'offre de Vonovia sur Deutsche Wohnen et la baisse significative des Verts dans les sondages électoraux allemands ont considérablement réduit le risque politique de ce segment. Après le parcours fulgurant de l'immobilier logistique, il semble approprié de devenir un peu plus prudent pour ce segment, même si la dynamique actuelle du marché reste favorable. Dans le segment des bureaux, le gestionnaire se concentre toujours sur les sociétés immobilières avec une présence dans les emplacements principaux. Il s'agit surtout d'attendre avec impatience le déroulement du retour au bureau, provisoirement prévu pour cet automne. Enfin, compte tenu d'éventuelles revalorisations supplémentaires à la baisse des actifs commerciaux, le gestionnaire reste toujours prudent sur l'immobilier commercial.

3.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

3.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	85.265.044,67	64.398.544,25
I. Actifs immobilisés	2.522,05	4.941,43
A. Frais d'établissement et d'organisation	2.522,05	4.941,43
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	83.463.482,38	63.060.189,66
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	83.463.482,38	63.060.189,66
IV. Créances et dettes à un an au plus	90.603,02	-158.117,12
A. Créances		
a. Montants à recevoir	122.467,20	124.954,96
b. Avoirs fiscaux	32.033,63	23.461,19
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-63.897,81	-306.533,27
V. Dépôts et liquidités	1.965.072,29	1.848.891,59
A. Avoirs bancaires à vue	1.965.072,29	1.848.891,59
VI. Comptes de régularisation	-256.635,07	-357.361,31
C. Charges à imputer (-)	-256.635,07	-357.361,31
TOTAL CAPITAUX PROPRES	85.265.044,67	64.398.544,25
A. Capital	73.323.049,62	66.636.388,77
B. Participations au résultat	-16.806,00	-463.429,62
C. Résultat reporté	4.489.328,39	8.302.641,99
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	7.469.472,66	-10.077.056,89

3.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	6.272.663,59	-10.917.252,90
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a.Actions	6.272.663,59	-10.917.252,90
II. Produits et charges des placements	1.672.482,09	1.239.600,86
A. Dividendes	1.860.836,68	1.427.561,93
C. Intérêts d'emprunts (-)	-3.468,86	-8.202,81
E. Précomptes mobiliers (-)		
b.D'origine étrangère	-184.885,73	-179.758,26
IV. Coûts d'exploitation	-475.673,02	-399.404,85
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-12.752,60	-19.387,09
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-11.312,82	-8.209,21
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.Gestion financière		
IC	-43.829,10	-17.085,94
Classe de base	-328.277,94	-292.598,00
b.Gestion administrative et comptable	-13.968,20	-11.586,91
E. Frais administratifs (-)	-2.072,83	-1.260,86
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-8.435,04	-3.934,17
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.329,27	-6.415,62
H. Services et biens divers (-)	-15.212,02	-13.991,19
J. Taxes		
IC	-654,34	-250,38
N	-1.080,21	-933,04
Classe de base	-21.177,64	-16.731,96
K. Autres charges (-)	-7.571,01	-7.020,48
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.196.809,07	840.196,01
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	7.469.472,66	-10.077.056,89
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	7.469.472,66	-10.077.056,89

3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
AEDIFICA	35.646	EUR	111,30	3.967.399,80	4,75%	4,65%
ATENOR GROUP	9.090	EUR	60,40	549.036,00	0,66%	0,64%
COFINIMMO	26.342	EUR	128,40	3.382.312,80	4,05%	3,97%
CP INVEST	127.477	EUR	27,00	3.441.879,00	4,12%	4,04%
IMMOBILIERE DE BELGIQUE	29.000	EUR	72,90	2.114.100,00	2,53%	2,48%
INTERVEST OFFICES	119.942	EUR	22,85	2.740.674,70	3,28%	3,21%
MONTEA	32.554	EUR	99,20	3.229.356,80	3,87%	3,79%
VGP	33.147	EUR	166,40	5.515.660,80	6,61%	6,47%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	110.156	EUR	32,20	3.547.023,20	4,25%	4,16%
XIOR STUDENT HOUSING	53.834	EUR	50,80	2.734.767,20	3,28%	3,21%
Belgique				31.222.210,30	37,40%	36,62%
ALSTRIA OFFICE REIT	20.000	EUR	15,59	311.800,00	0,37%	0,37%
DEUTSCHE WOHNEN SE	58.500	EUR	51,58	3.017.430,00	3,62%	3,54%
HAMBORNER REIT AG	114.000	EUR	8,98	1.023.606,00	1,23%	1,20%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	27.700	EUR	121,45	3.364.165,00	4,03%	3,95%
TAG IMMOBILIEN AG	115.000	EUR	26,76	3.077.400,00	3,69%	3,61%
VIB VERMOEGEN AG	62.000	EUR	35,80	2.219.600,00	2,66%	2,60%
VONOVIA SE	84.567	EUR	54,52	4.610.592,84	5,52%	5,40%
Allemagne				17.624.593,84	21,12%	20,67%
ARGAN	24.837	EUR	103,00	2.558.211,00	3,07%	3,00%
COVIVIO SA	15.320	EUR	72,12	1.104.878,40	1,32%	1,30%
GECINA	26.317	EUR	129,20	3.400.156,40	4,07%	3,99%
ICADE SA	51.000	EUR	72,80	3.712.800,00	4,46%	4,35%
KLEPIERRE SA	169.500	EUR	21,73	3.683.235,00	4,41%	4,32%
UNIBAIL RODAMCO	35.500	EUR	72,99	2.591.145,00	3,10%	3,04%
France				17.050.425,80	20,43%	20,00%
ADLER GROUP SA	23.605	EUR	22,18	523.558,90	0,63%	0,61%
AROUNDTOWN SA	608.400	EUR	6,58	4.003.272,00	4,79%	4,70%
SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	28.886	EUR	40,70	1.175.660,20	1,41%	1,38%
Luxembourg				5.702.491,10	6,83%	6,69%
ARIMA --- BEARER SHS	128.557	EUR	9,12	1.172.439,84	1,40%	1,38%
INMOBILIARIA COLONIAL SA	190.000	EUR	8,52	1.617.850,00	1,94%	1,90%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	308.000	EUR	8,74	2.690.688,00	3,23%	3,15%
Espagne				5.480.977,84	6,57%	6,43%
KOJAMO RG	140.000	EUR	19,27	2.697.800,00	3,23%	3,16%
Finlande				2.697.800,00	3,23%	3,16%
CTP N.V.	10.000	EUR	17,00	170.000,00	0,20%	0,20%
NSI NV	46.500	EUR	32,55	1.513.575,00	1,82%	1,77%
Pays-Bas				1.683.575,00	2,02%	1,97%
COIMA RES S.P.A.	206.595	EUR	6,42	1.326.339,90	1,59%	1,56%
Italie				1.326.339,90	1,59%	1,56%
TRITAX EUROBOX PLC	537.475	EUR	1,26	675.068,60	0,81%	0,79%
Royaume-Uni				675.068,60	0,81%	0,79%
ACTIONS				83.463.482,38	100,00%	97,89%
TOTAL PORTEFEUILLE				83.463.482,38	100,00%	97,89%
CACEIS		EUR		1.965.072,29		2,30%
Avoirs bancaires à vue				1.965.072,29		2,30%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.965.072,29		2,30%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				90.603,02		0,11%

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
AUTRES				-254.113,02		-0,30%
TOTAL DE L'ACTIF NET				85.265.044,67		100,00%

3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	21,12%
Belgique	37,40%
Espagne	6,57%
Finlande	3,23%
France	20,43%
Italie	1,59%
Luxembourg	6,83%
Pays-Bas	2,02%
Royaume-Uni	0,81%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Holdings et sociétés financières	0,86%
Sociétés immobilières	99,14%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	100,00%
TOTAL	100,00%

3.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	5.200.315,95
Ventes	4.591.666,00
Total 1	9.791.981,95
Souscriptions	8.121.841,31
Remboursements	6.683.254,33
Total 2	14.805.095,64
Moyenne de référence de l'actif net total	79.704.248,14
Taux de rotation	-6,29%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

3.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe de base

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2019	89.803,841	30.845,556	316.152,786	10.862.402,06	3.779.651,43	42.099.098,62	133,16
2020	119.989,511	48.105,397	388.036,900	14.353.260,63	5.496.779,86	45.667.190,74	117,69
01.01.21 - 30.06.21	33.788,341	30.922,223	390.903,018	4.026.266,42	3.696.152,75	50.286.275,79	128,64

Classe IC

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2019	3.705,000	1.570,000	3.665,000	4.315.792,15	1.944.162,40	4.659.068,01	1.271,23
2020	5.840,000	95,000	9.410,000	6.628.957,05	97.149,85	11.310.451,28	1.201,96
01.01.21 - 30.06.21	1.370,000	775,000	10.005,000	1.627.588,90	1.012.289,50	13.195.391,62	1.318,88

Classe N

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2019	6.830,000	42.312,000	146.650,000	968.152,50	5.705.394,39	20.886.786,20	142,43
2020	22.390,000	26.143,000	142.897,000	2.812.196,51	3.387.012,47	19.379.343,01	135,62
01.01.21 - 30.06.21	17.730,000	14.759,000	145.868,000	2.467.985,99	1.974.812,08	21.783.377,26	149,34

3.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

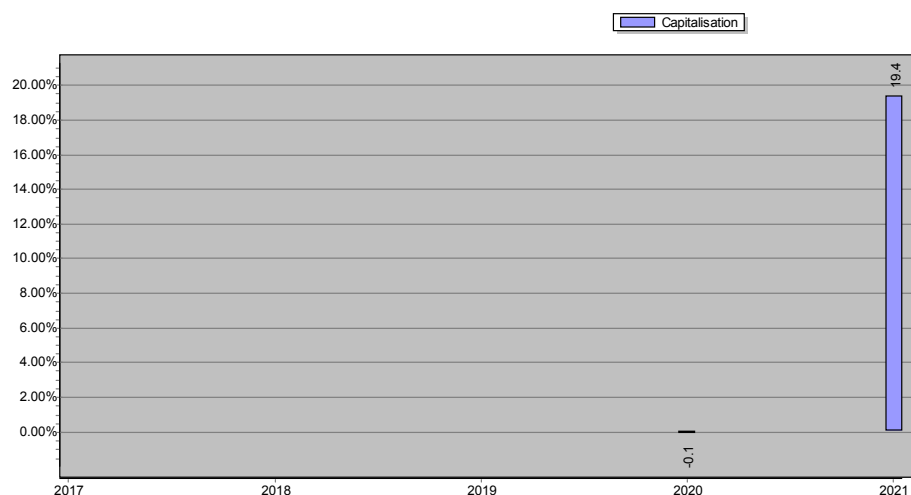
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe IC

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an
Part
19,44% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left[\left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1 \right]$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

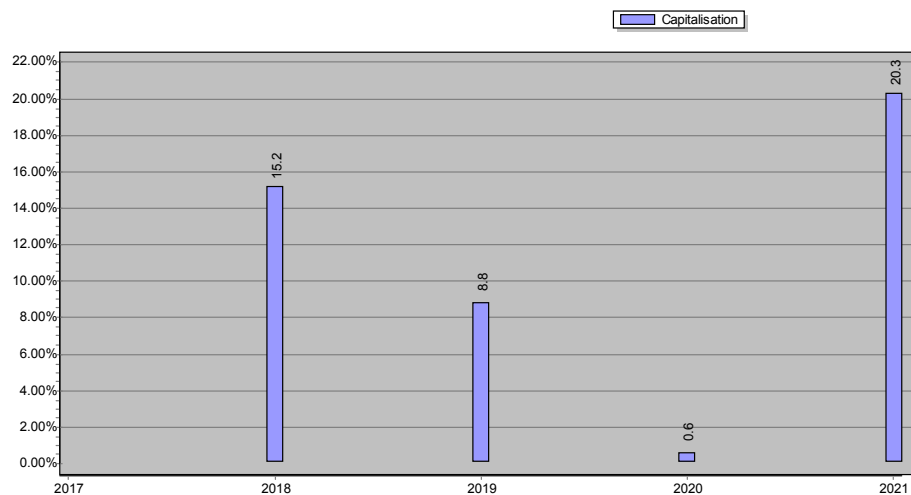
VNI_{t+n} la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Classe N

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans
Part	Part
20,29% (en EUR)	9,63% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left[\left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1 \right]$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

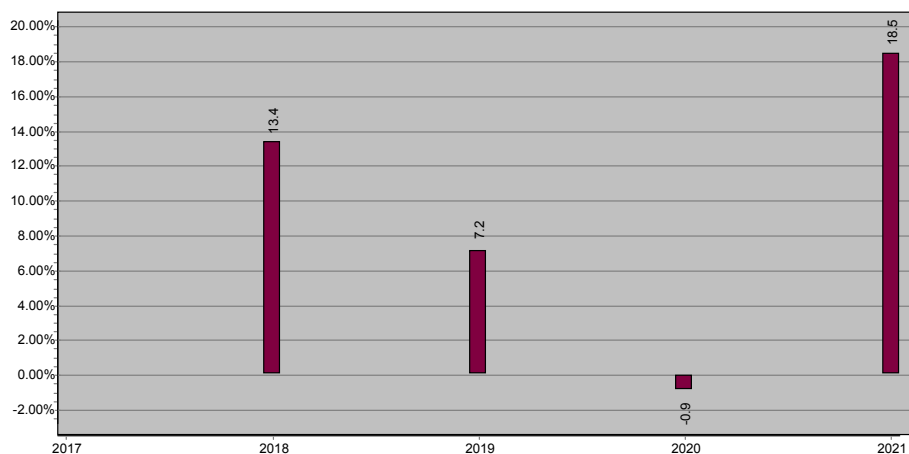
VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Classe de base

Rendement annuel

Distribution



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Distribution

1 an	3 ans
Part	Part
18,51% (en EUR)	8,01% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P t la performance annuelle pour la première période

VNI t+1 la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

 α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_1 / VNI_{ex_1})] [1 + (D_2 / VNI_{ex_2})] \dots [1 + (D_n / VNI_{ex_n})]$$

avec

 $D_1, D_2, \dots, D_n$ les montants du dividende distribué durant l'année t $VNI_{ex_1}, \dots, VNI_{ex_n}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

3.4.6. Frais**Frais courants**Classe de base

- Part de distribution (BE6294018765) : 1,65%

Classe IC

- Part de capitalisation (BE6294020787) : 0,87%

Classe N

- Part de capitalisation (BE6294019771) : 0,16%

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

3.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres charges**

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED

4.1. RAPPORT DE GESTION

4.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

03/04/2000 au prix de 250,00 EUR par part.

4.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

4.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement

La gestion de ce compartiment se caractérise par une répartition équilibrée des actifs en actions, obligations et liquidités. La gestion vise une rentabilité supérieure à long terme, couplée à un risque modéré.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a pas de protection ou de garantie du capital, ni pour ce compartiment, ni pour ses actionnaires.

Le compartiment promeut des caractéristiques écologiques et sociales mais ne poursuit pas d'objectif d'investissement durable.

Catégories d'actifs autorisés

Ce compartiment investit, principalement, dans des fonds d'action et fonds d'obligations et, en plus en fonds monétaires. L'investissement dans ces différents actifs, se fait de telle manière, que le caractère neutre se reflète toujours. Les investissements correspondent aux règles fixées par l'arrêté royal du 12 novembre 2012, relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE. Le compartiment investira principalement dans des actions d'autres organismes de placement collectif. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions de performance, à charge de l'OPC dans lequel le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

Sélection des fonds de placement

Une première sélection est effectuée, à partir de l'univers des fonds de placement qui répondent aux souhaits en matière de catégorie, de style et de région d'investissement, sur base d'une analyse quantitative du rendement et du risque. Le choix final dépend principalement de l'évaluation du profil d'investissement. En outre, les administrateurs sont filtrés sur base de leur expérience et de leur connaissance, le bien-fondé de la philosophie d'investissement est examiné et, son application est vérifiée. De plus, on évalue également si le fonds de placement s'inscrit dans le portefeuille existant.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Ce compartiment investit au moins 65% (via des OPCVM ou OPC) dans des fonds obligataires ou d'actions qui :

- Soit sont catégorisés Article 8 selon la classification SFDR (sur la base des informations contenues dans le Prospectus et le DICI), qui intègrent donc au moins des accents sociaux et écologiques dans leur processus, et peuvent même de préférence obtenir un score supérieur sur plusieurs de ces caractéristiques sociales et / ou écologiques, en fonction de l'orientation du fonds sous-jacent respectif ;
- Soit sont catégorisés Article 9 selon la classification SFDR (sur la base des informations contenues dans le Prospectus et le DICI);
- Soit conformément au label Febelfin Towards Sustainability ;
- Soit combinent plusieurs des caractéristiques mentionnées ci-dessus.

En conséquence, au moins 65% de ce compartiment sera constitué de fonds qui :

- Soit appliquent une intégration ESG étendue (avec filtre ISR (Investissements socialement responsable).
- Soit ont l'investissement d'impact comme objectif d'investissement.

Les fonds (OPCVM ou OPC) qui ne répondraient pas aux critères susmentionnés (Article 8, Article 9, label Towards Sustainability de Febelfin ou une combinaison de ceux-ci), doivent respecter au moins les éléments suivants dans leur processus :

- Une politique d'embargo et de sanctions internationales qui exclut les pays (et leurs entreprises) dans lesquels des investissements peuvent être réalisés sur la base de sanctions imposées par les Nations Unies, les États-Unis ou la Communauté européenne.

- Les principes du Pacte mondial des Nations Unies : ce sont 10 principes basés sur la Déclaration universelle des droits de l'homme, la Déclaration de l'Organisation internationale du travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail, la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement et la Convention des Nations Unies contre la corruption.

- Exclusion des entreprises impliquées dans la production d'armes controversées (y compris les armes à sous-munitions, les mines terrestres et l'uranium), conformément à la législation belge.

- Exclusion basée sur la « liste noire » comme indiquée dans la politique « Towards Sustainability » de Febelfin.

Pour les ETF qui n'appartiennent pas aux 65% mentionnés ci-dessus, l'exigence minimale sera que l'émetteur respectif de l'ETF souscrive à l'UNPRI.

Les restrictions et critères d'investissement mentionnés ci-dessus relatifs à l'approche d'investissement durable du compartiment font l'objet d'une évaluation et d'un suivi constants par le Gestionnaire. Il sera fait usage de données provenant de fournisseurs de données externes et de logiciels spécialisés.

Au moins une fois par trimestre, il sera également vérifié si chaque OPCVM / OPC sous-jacent est (toujours) qualifié de fonds Article 8, Article 9 ou de fonds Towards Sustainability. Si tel n'était plus le cas pour un OPCVM / OPC spécifique et que cela conduirait à ce que le compartiment ne respecte plus la pondération minimum stipulée de 65%, cela conduira à la vente de l'OPCVM / OPC concerné.

Particularités des obligations et titres de créance

Les actifs sont investis dans des actions d'OPC dont les investissements sous-jacents répondent aux critères suivants ou à des critères plus stricts : les obligations et titres de créance sont émis autant par des entreprises que par des autorités publiques, y compris la dette émergente et le haut rendement. Au moment de la sélection des obligations et titres de créance, toutes les échéances, toutes les devises et toutes les notations sont prises en considération.

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

La couverture de la devise peut se faire si l'exposition dans une devise donnée, s'écarte considérablement de la composition souhaitée du portefeuille. Les coûts dépendent de la différence entre le taux d'intérêt de l'EUR et de la monnaie dont le risque est couvert.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

4.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

4.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

4.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué.

4.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Multifund Balanced** a enregistré un rendement de 5,30% au premier semestre de 2021.

Rétrospective

La **pondération des obligations** a diminué de 39% à 38% au premier semestre de 2021.

Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré une baisse de 1,9% au cours du premier semestre 2021. Au début du premier trimestre, compte tenu de la faiblesse de l'USD à l'époque et d'un changement de la courbe des taux américaine, il a été décidé d'inclure une exposition supplémentaire au dollar américain. Par exemple, une position de 2% pour Multifund Growth, 3% pour Multifund Balanced et 4% pour Multifund Conservative a été prise dans iShares US Treasuries 7-10yr. Vers la fin du premier trimestre, l'exposition aux obligations internationales a encore été augmentée en renforçant la position dans iShares USD Treasury 7-10yr. En avril, Balanced a pris une première position dans le fonds NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Ce fonds investit dans des obligations d'entreprises labellisées ESG. En avril également, les positions dans Bluebay High Yield ESG Bond Fund et Nordea European High Yield Stars ont été augmentées pour les compartiments Conservative et Balanced. La position dans NN (L) Liquid Euribor a été réduite. En mai, une première mesure a été prise pour se couvrir contre un environnement inflationniste en réduisant légèrement l'exposition aux obligations d'État de l'UEM au profit de l'ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations. La position dans le fonds AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds a également été renforcée.

La **pondération des actions** a augmenté de 56% à 60% au premier semestre de 2021.

L'indice boursier mondial a augmenté de 16,6% au cours du premier semestre 2021. Au cours du premier semestre de l'année, les marchés d'actions ont poursuivi la reprise amorcée en novembre de l'année dernière. Le déploiement progressif du vaccin contre le coronavirus a alimenté l'optimisme quant à une normalisation de l'économie. Des données économiques positives et des résultats d'entreprises décents ont fourni un soutien supplémentaire. Les actions des petites entreprises ont été lourdement pénalisées l'année dernière (notamment aux États-Unis) et il était prévu que le mouvement de rattrapage, qui avait déjà commencé fin 2020, se poursuive pendant un certain temps. Une position a donc été prise dans Wellington Global Impact Fund au premier trimestre pour tous les compartiments à l'exception de Conservative. Plus de 50% (actuellement 55%) des actifs de ce fonds sont investis dans des actions américaines. En termes de capitalisation boursière, le fonds investit la majorité de ses actifs dans des petites et moyennes capitalisations. En outre, la position dans NN (L) EM Enhanced Sustainable Index a été augmentée pour tous les compartiments. Pour les compartiments Balanced, Growth et Full Equities, une première position a également été prise dans l'ETF iShares Global Clean Energy. L'exposition aux actions de valeur a été augmentée en mars. Cela s'est fait en prenant une nouvelle position dans le fonds Value Square Equity World Fund, qui est entièrement axé sur les actions de valeur. Les positions dans des fonds axés sur les valeurs de croissance telles que NN (L) European Sustainable Equity Fund et NN (L) Global Sustainable Equity Fund ont été progressivement réduites à cette fin. Une position a également été prise dans les fonds NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity et NN (L) North American Enhanced Index Sustainable Equity. Le processus d'investissement (systématique) est basé sur une « approche ESG renforcée » selon laquelle les investissements sont réalisés dans des entreprises qui répondent aux critères de durabilité de l'équipe. Une nouvelle position a également été prise dans le Kempen Global Small Cap Fund en mars. Ce fonds, qui a un excellent historique de performance, investit dans le monde entier dans des actions plus petites avec un caractère de valeur prononcé. En mai, la position dans des fonds plutôt axés sur les valeurs de croissance (principalement aux États-Unis) a été réduite. À cette fin, les positions dans AAF Parnassus US Sustainable Equities et Wellington Global Impact ont été réduites et remplacées par une position dans Kempen Global Small Cap Fund (petites sociétés diversifiées à l'échelle mondiale à caractère de valeur). La position dans le fonds entièrement axé sur la valeur Value Square Fund Equity World a également été renforcée. Par ailleurs, une première position a été prise dans le fonds Sparinvest Ethical Global Value. Ce fonds investit dans le monde entier dans des sociétés de petite à grande capitalisation boursière avec un caractère de valeur et accorde une grande attention aux principes ESG et de durabilité. Enfin, fin juin, pour tous les compartiments Multifund à l'exception de Conservative, la pondération des actions de valeur a été réduite. A cet effet, la position dans Value Square Fund Equity World Equity a été allégée. Avec les fonds ainsi libérés, la position dans l'ETF iShares Global Clean Energy a également été augmentée pour tous les compartiments Multifund, à l'exception de Conservative.

Enfin, la **position de trésorerie** a baissé de 5% à 2% au premier semestre de 2021.

4.1.8. Politique future

Après un excellent premier trimestre pour les actions de valeur, les valeurs de croissance ont fait leur retour au deuxième trimestre 2021. Les actions de croissance ont augmenté de 14,7% au premier semestre 2021 et les actions de valeur ont augmenté de 18,4%. Les actions de valeur ont été (trop) nettement à la traîne par rapport aux actions de croissance ces dernières années et un potentiel de hausse supplémentaire pour les actions de valeur, à la fois en termes absolus et par rapport aux actions de croissance, est certainement possible. Si le passage des actions de valeur aux valeurs de croissance ne se poursuit pas, ce qui est également une possibilité, les fonds Multifund resteront dans une excellente position, compte tenu de leur large exposition à des fonds qui appartiennent davantage à la catégorie des fonds d'actions de croissance.

4.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

4.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	180.306.747,54	101.986.869,12
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	180.095.336,16	97.190.629,31
E. OPC à nombre variable de parts	180.095.336,16	97.190.629,31
IV. Créances et dettes à un an au plus	-1.957.354,59	479.442,20
A. Créances		
a. Montants à recevoir	168.785,03	597.288,09
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-2.126.139,62	-117.845,89
V. Dépôts et liquidités	2.884.360,18	4.702.439,44
A. Avoirs bancaires à vue	2.884.360,18	4.702.439,44
VI. Comptes de régularisation	-715.594,21	-385.641,83
C. Charges à imputer (-)	-715.594,21	-385.641,83
TOTAL CAPITAUX PROPRES	180.306.747,54	101.986.869,12
A. Capital	170.896.280,10	106.402.371,05
B. Participations au résultat	458.271,39	-253.267,63
C. Résultat reporté	423.552,93	137.153,71
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	8.528.643,12	-4.299.388,01

4.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	9.656.109,00	-3.587.901,80
E. OPC à nombre variable de parts	8.681.904,81	-3.389.489,07
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	974.204,19	-198.412,73
II. Produits et charges des placements	130.351,26	24.090,83
A. Dividendes	50.796,26	
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités		1.102,38
C. Intérêts d'emprunts (-)	-11.112,88	-21.165,55
F. Autres produits provenant des placements	90.667,88	44.154,00
IV. Coûts d'exploitation	-1.257.817,14	-735.577,04
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-6.339,19	-551,00
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-12.430,11	-7.120,31
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
A	-7.655,28	
B	-2.701,96	
Classe de base	-1.060.577,05	-428.559,38
b. Gestion administrative et comptable	-24.629,20	-16.322,85
c. Rémunération commerciale	-62.137,97	-238.600,80
E. Frais administratifs (-)	-1.994,73	-1.183,69
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-10.614,24	-2.399,21
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10.004,54	-6.619,00
H. Services et biens divers (-)	-18.196,66	-16.234,84
J. Taxes		
A	-583,41	
B	-199,24	
Classe de base	-15.230,82	-6.181,53
K. Autres charges (-)	-24.522,74	-11.804,43
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-1.127.465,88	-711.486,21
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	8.528.643,12	-4.299.388,01
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	8.528.643,12	-4.299.388,01

4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	34.000	USD	211,16	6.054.001,18 6.054.001,18	0,14%	3,36% 3,36%	3,36% 3,36%
OPC-OBLIGATIONS				6.054.001,18		3,36%	3,36%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	280.000	EUR	11,32	3.169.600,00	0,06%	1,77%	1,76%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	155.000	EUR	14,58	2.259.590,00	0,20%	1,25%	1,25%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				5.429.190,00		3,02%	3,01%
MUL LY E2-10Y IE ACC Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	22.000	EUR	97,38	2.142.360,00 2.142.360,00	0,13%	1,19% 1,19%	1,19% 1,19%
OPC-ACTIONS				7.571.550,00		4,21%	4,20%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				13.625.551,18		7,57%	7,56%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	71.338	EUR	104,12	7.427.712,56	0,43%	4,12%	4,12%
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD K USD AIDIV DIS	63.817	USD	99,30	5.343.653,78	1,82%	2,97%	2,96%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	173	EUR	9.965,69	1.724.064,37	2,83%	0,96%	0,96%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	742	EUR	8.529,36	6.328.785,12	1,26%	3,51%	3,51%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	9.742	EUR	625,79	6.096.391,11	0,48%	3,39%	3,38%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	427	EUR	7.120,15	3.040.304,05	0,10%	1,69%	1,69%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	2.284	EUR	5.691,09	12.998.449,56	0,92%	7,22%	7,21%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	56.182	EUR	119,06	6.689.028,92	1,31%	3,71%	3,71%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	766.543	EUR	10,80	8.278.587,75	2,23%	4,60%	4,59%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				57.926.977,22		32,17%	32,13%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	3.329	EUR	1.013,22	3.373.009,38 3.373.009,38	0,16%	1,87% 1,87%	1,87% 1,87%
OPC-OBLIGATIONS				61.299.986,60		34,04%	34,00%
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	34.546	USD	188,30	5.485.353,65	0,33%	3,05%	3,04%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	2.487	EUR	2.465,84	6.132.544,08	0,42%	3,41%	3,40%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	752.861	USD	16,24	10.307.574,28	3,08%	5,71%	5,71%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	36.984	EUR	160,78	5.946.287,52	5,34%	3,30%	3,30%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	198	EUR	13.095,93	2.592.994,14	3,51%	1,44%	1,44%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	23.109	EUR	149,34	3.451.098,06	4,05%	1,92%	1,91%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	1.653	EUR	6.108,22	10.096.887,66	1,47%	5,60%	5,60%
NN L EU SU EQ -I- CAP	497	EUR	10.712,56	5.324.142,32	0,92%	2,96%	2,95%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	590	EUR	14.718,02	8.683.631,80	1,82%	4,82%	4,82%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	13.842	EUR	648,86	8.981.520,12	0,40%	4,99%	4,98%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I- VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	10.327 7.691	EUR EUR	249,02 1.242,66	2.571.629,54 9.557.298,06	1,19% 3,48%	1,43% 5,30%	1,43% 5,30%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				79.130.961,23		43,93%	43,88%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	2.242	USD	7.314,96	13.829.277,61	2,28%	7,69%	7,67%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	1.384	EUR	6.122,31	8.473.277,04	5,64%	4,70%	4,70%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	204.414	USD	21,68	3.736.282,50	0,34%	2,07%	2,07%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				26.038.837,15		14,46%	14,44%
OPC-ACTIONS				105.169.798,38		58,39%	58,32%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				166.469.784,98		92,43%	92,32%
TOTAL PORTEFEUILLE				180.095.336,16		100,00%	99,88%
CACEIS		EUR		2.884.360,18			1,60%
Avoirs bancaires à vue				2.884.360,18			1,60%

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.884.360,18			1,60%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-1.957.354,59			-1,09%
AUTRES				-715.594,21			-0,40%
TOTAL DE L'ACTIF NET				180.306.747,54			100,00%

4.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	12,92%
Irlande	7,20%
Luxembourg	79,88%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	75,15%
USD	24,85%
TOTAL	100,00%

4.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	76.207.886,87
Ventes	41.306.951,57
Total 1	117.514.838,44
Souscriptions	40.064.168,20
Remboursements	9.792.734,79
Total 2	49.856.902,99
Moyenne de référence de l'actif net total	163.965.152,22
Taux de rotation	41,26%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

4.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe A

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
18.03.21 - 30.06.21	1.706,484	1.614,791			1.706,484	1.614,791	3.321,275	1.705.810,49	1.620.400,07			3.422.239,77	1.021,29	1.040,03

Classe B

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
15.03.21 - 30.06.21	1.120.607		1.120.607	1.120.607,00		1.168.701,94	1.042,92

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2019	30.760,215	30.007,853	20.236,509	200,000	211.668,040	29.807,853	241.475,893	12.312.183,83	3.148.329,54	8.043.919,36	21.000,00	92.236.413,68	420,48	108,49
2020	46.378,081	334.703,611	23.886,723	6.559,031	234.159,398	357.952,433	592.111,831	19.248.132,79	34.819.805,77	9.672.517,42	661.721,76	141.536.016,01	438,71	108,41
01.01.21 - 30.06.21	28.268,752	207.990,000	17.413,541	17.895,796	245.014,609	548.046,639	793.061,248	12.635.364,12	22.981.986,52	7.799.424,61	1.993.310,18	175.715.805,83	461,96	114,09

4.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

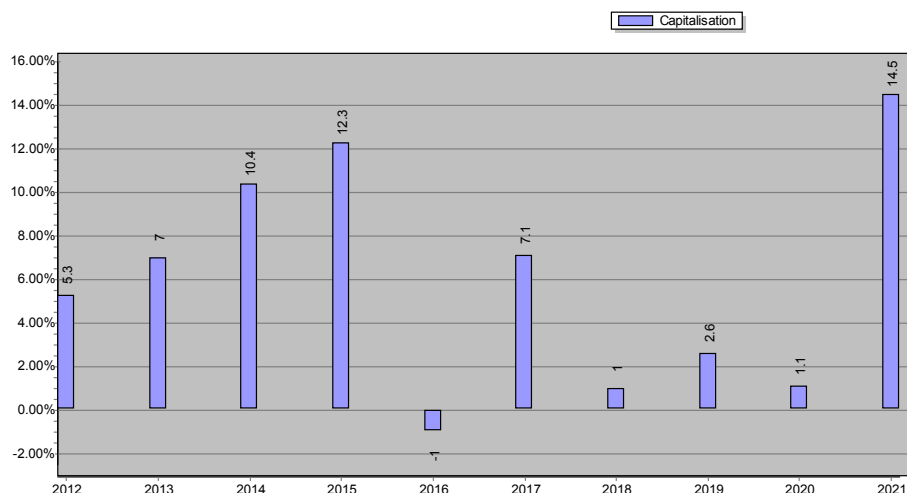
* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Les classes A et B n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe de base

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
14,55% (en EUR)	5,92% (en EUR)	5,15% (en EUR)	5,92% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec	
$P(t; t+n)$	la performance de t à $t+n$
VNI $t+n$	la valeur nette d'inventaire par part en $t+n$
VNI t	la valeur nette d'inventaire par part en t
n	la période sous revue

4.4.6. Frais

Frais courants

Classe de base

- Part de capitalisation (BE0173447112) : 1,90%
- Part de distribution (BE6311051377) : 1,94%

Les classes A et B n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les frais courants.

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

4.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 3 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève respectivement à 1,40% sur une base annuelle pour la classe de base, 1,00% pour la classe A et 0,80% pour la classe B. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE

5.1. RAPPORT DE GESTION

5.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

05/03/1993 au prix de 123,95 EUR par part.

5.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

5.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement

La gestion du compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE qui est composé d'actifs mixtes, se caractérise par le caractère conservateur. La gestion vise une haute rentabilité à long terme, à un risque limité.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a pas de protection ou de garantie du capital, ni pour ce compartiment, ni pour ses actionnaires.

Le compartiment promeut des caractéristiques écologiques et sociales mais ne poursuit pas d'objectif d'investissement durable.

Catégories d'actifs autorisés

Le compartiment investit, principalement, dans des fonds d'action et fonds d'obligations et, en plus en fonds monétaires. L'investissement dans ces différents actifs, se fait de telle manière, que le caractère neutre se reflète toujours. Les investissements correspondent aux règles fixées par l'arrêté royal du 12 novembre 2012, relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE. Le compartiment investira principalement dans des actions d'autres organismes de placement collectif. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions de performance, à charge de l'OPC dans lequel le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

Sélection des fonds de placement

Une première sélection est effectuée, à partir de l'univers des fonds de placement qui répondent aux souhaits en matière de catégorie, de style et de région d'investissement, sur base d'une analyse quantitative du rendement et du risque. Le choix final dépend principalement de l'évaluation du profil d'investissement. En outre, les administrateurs sont filtrés sur base de leur expérience et de leur connaissance, le bien-fondé de la philosophie d'investissement est examiné et, son application est vérifiée. De plus, on évalue également si le fonds de placement s'inscrit dans le portefeuille existant.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Ce compartiment investit au moins 65% (via des OPCVM ou OPC) dans des fonds obligataires ou d'actions qui :

- Soit sont catégorisés Article 8 selon la classification SFDR (sur la base des informations contenues dans le Prospectus et le DICI), qui intègrent donc au moins des accents sociaux et écologiques dans leur processus, et peuvent même de préférence obtenir un score supérieur sur plusieurs de ces caractéristiques sociales et / ou écologiques, en fonction de l'orientation du fonds sous-jacent respectif ;
- Soit sont catégorisés Article 9 selon la classification SFDR (sur la base des informations contenues dans le Prospectus et le DICI);
- Soit conformément au label Febelfin Towards Sustainability ;
- Soit combinent plusieurs des caractéristiques mentionnées ci-dessus.

En conséquence, au moins 65% de ce compartiment sera constitué de fonds qui :

- Soit appliquent une intégration ESG étendue (avec filtre ISR (Investissements socialement responsable).
- Soit ont l'investissement d'impact comme objectif d'investissement.

Les fonds (OPCVM ou OPC) qui ne répondraient pas aux critères susmentionnés (Article 8, Article 9, label Towards Sustainability de Febelfin ou une combinaison de ceux-ci), doivent respecter au moins les éléments suivants dans leur processus :

- Une politique d'embargo et de sanctions internationales qui exclut les pays (et leurs entreprises) dans lesquels des investissements peuvent être réalisés sur la base de sanctions imposées par les Nations Unies, les États-Unis ou la Communauté européenne.
- Les principes du Pacte mondial des Nations Unies : ce sont 10 principes basés sur la Déclaration universelle des droits de l'homme, la Déclaration de l'Organisation internationale du travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail, la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement et la Convention des Nations Unies contre la corruption.
- Exclusion des entreprises impliquées dans la production d'armes controversées (y compris les armes à sous-munitions, les mines terrestres et l'uranium), conformément à la législation belge.
- Exclusion basée sur la « liste noire » comme indiquée dans la politique « Towards Sustainability » de Febelfin.

Pour les ETF qui n'appartiennent pas aux 65% mentionnés ci-dessus, l'exigence minimale sera que l'émetteur respectif de l'ETF souscrive à l'UNPRI.

Les restrictions et critères d'investissement mentionnés ci-dessus relatifs à l'approche d'investissement durable du compartiment font l'objet d'une évaluation et d'un suivi constants par le Gestionnaire. Il sera fait usage de données provenant de fournisseurs de données externes et de logiciels spécialisés.

Au moins une fois par trimestre, il sera également vérifié si chaque OPCVM / OPC sous-jacent est (toujours) qualifié de fonds Article 8, Article 9 ou de fonds Towards Sustainability. Si tel n'était plus le cas pour un OPCVM / OPC spécifique et que cela conduirait à ce que le compartiment ne respecte plus la pondération minimum stipulée de 65%, cela conduira à la vente de l'OPCVM / OPC concerné.

Particularités des obligations et titres de créance

Les actifs sont investis dans des actions d'OPC dont les investissements sous-jacents répondent aux critères suivants ou à des critères plus stricts : les obligations et titres de créance sont émis autant par des entreprises que par des autorités publiques, y compris la dette émergente et le haut rendement. Au moment de la sélection des obligations et titres de créance, toutes les échéances, toutes les devises et toutes les notations sont prises en considération.

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

La couverture de la devise peut se faire si l'exposition dans une devise donnée, s'écarte considérablement de la composition souhaitée du portefeuille. Les coûts dépendent de la différence entre le taux d'intérêt de l'EUR et de la monnaie dont le risque est couvert.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

5.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

5.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

5.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué.

5.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Multifund Conservative** a enregistré un rendement de 1,95% au premier semestre de 2021.

Rétrospective

La **pondération des obligations** a diminué de 67% à 66% au premier semestre de 2021.

Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré une baisse de 1,9% au cours du premier semestre 2021. Au début du trimestre, compte tenu de la faiblesse de l'USD à l'époque et d'un changement de la courbe des taux américaine, il a été décidé d'inclure une exposition supplémentaire au dollar américain. Par exemple, une position de 2% pour Multifund Growth, 3% pour Multifund Balanced et 4% pour Multifund Conservative a été prise dans iShares US Treasuries 7-10yr. Vers la fin du premier trimestre, l'exposition aux obligations internationales a encore été augmentée en renforçant la position dans iShares USD Treasury 7-10yr. En avril, les positions dans Bluebay High Yield ESG Bond Fund et Nordea European High Yield Stars ont été augmentées pour les compartiments Conservative et Balanced. La position dans NN (L) Liquid Euribor a été réduite. En mai, une première mesure a été prise pour se couvrir contre un environnement inflationniste en réduisant légèrement l'exposition aux obligations d'État de l'UEM au profit de l'ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations. La position dans le fonds AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds a également été renforcée.

La **pondération des actions** a augmenté de 29% à 32% au premier semestre de 2021.

L'indice boursier mondial a augmenté de 16,6% au cours du premier semestre 2021. Au cours du premier semestre de l'année, les marchés d'actions ont poursuivi la reprise amorcée en novembre de l'année dernière. Le déploiement progressif du vaccin contre le coronavirus a alimenté l'optimisme quant à une normalisation de l'économie. Des données économiques positives et des résultats d'entreprises décents ont fourni un soutien supplémentaire. En outre, la position dans NN (L) EM Enhanced Sustainable Index a été augmentée pour tous les compartiments. L'exposition aux actions de valeur a été également augmentée en mars. Cela s'est fait en prenant une nouvelle position dans le fonds Value Square Equity World Fund, qui est entièrement axé sur les actions de valeur. Les positions dans des fonds axés sur les valeurs de croissance telles que NN (L) European Sustainable Equity Fund et NN (L) Global Sustainable Equity Fund ont été progressivement réduites à cette fin. Une position a également été prise dans les fonds NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity et NN (L) North American Enhanced Index Sustainable Equity. Le processus d'investissement (systématique) est basé sur une « approche ESG renforcée » selon laquelle les investissements sont réalisés dans des entreprises qui répondent aux critères de durabilité de l'équipe. Une nouvelle position a également été prise dans le Kempen Global Small Cap Fund en mars. Ce fonds, qui a un excellent historique de performance, investit dans le monde entier dans des actions plus petites avec un caractère de valeur prononcé. En mai, la position dans des fonds plutôt axés sur les valeurs de croissance (principalement aux États-Unis) a été réduite. À cette fin, les positions dans AAF Parnassus US Sustainable Equities et Wellington Global Impact ont été réduites et remplacées par une position dans Kempen Global Small Cap Fund (petites sociétés diversifiées à l'échelle mondiale à caractère de valeur). La position dans le fonds entièrement axé sur la valeur Value Square Fund Equity World a également été renforcée. Par ailleurs, une première position a été prise dans le fonds Sparinvest Ethical Global Value. Ce fonds investit dans le monde entier dans des sociétés de petite à grande capitalisation boursière avec un caractère de valeur et accorde une grande attention aux principes ESG et de durabilité.

Enfin, la **position de trésorerie** a baissé de 4% à 2% au premier semestre de 2021.

5.1.8. Politique future

Après un excellent premier trimestre pour les actions de valeur, les valeurs de croissance ont fait leur retour au deuxième trimestre 2021. Les actions de croissance ont augmenté de 14,7% au premier semestre 2021 et les actions de valeur ont augmenté de 18,4%. Les actions de valeur ont été (trop) nettement à la traîne par rapport aux actions de croissance ces dernières années et un potentiel de hausse supplémentaire pour les actions de valeur, à la fois en termes absolus et par rapport aux actions de croissance, est certainement possible. Si le passage des actions de valeur aux valeurs de croissance ne se poursuit pas, ce qui est également une possibilité, les fonds Multifund resteront dans une excellente position, compte tenu de leur large exposition à des fonds qui appartiennent davantage à la catégorie des fonds d'actions de croissance.

5.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une

période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

5.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	61.496.472,31	42.624.044,31
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	60.465.116,85	40.281.614,50
E. OPC à nombre variable de parts	60.465.116,85	40.281.614,50
IV. Créances et dettes à un an au plus	94.026,72	-77.194,63
A. Créances		
a. Montants à recevoir	156.678,96	51.492,58
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-62.652,24	-128.687,21
V. Dépôts et liquidités	1.162.604,46	2.574.701,06
A. Avoirs bancaires à vue	1.162.604,46	2.574.701,06
VI. Comptes de régularisation	-225.275,72	-155.076,62
C. Charges à imputer (-)	-225.275,72	-155.076,62
TOTAL CAPITAUX PROPRES	61.496.472,31	42.624.044,31
A. Capital	59.988.879,65	43.869.688,85
B. Participations au résultat	30.683,82	-42.771,81
C. Résultat reporté	329.454,44	44.312,30
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.147.454,40	-1.247.185,03

5.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.522.594,41	-960.517,19
E. OPC à nombre variable de parts	1.385.147,46	-916.444,92
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	137.446,95	-44.072,27
II. Produits et charges des placements	48.277,83	11.139,11
A. Dividendes	16.116,82	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-3.994,37	-8.086,89
F. Autres produits provenant des placements	36.155,38	19.226,00
IV. Coûts d'exploitation	-423.417,84	-297.806,95
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.909,99	-304,00
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-4.469,43	-3.134,81
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
A	-2.910,22	
Classe de base	-335.610,76	-156.481,28
b. Gestion administrative et comptable	-10.269,01	-7.338,18
c. Rémunération commerciale	-23.559,09	-104.539,24
E. Frais administratifs (-)	-1.995,33	-1.183,68
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-5.464,51	-2.346,58
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.303,24	-6.235,02
H. Services et biens divers (-)	-12.991,37	-10.453,52
J. Taxes		
A	-293,11	
Classe de base	-5.195,39	-2.176,66
K. Autres charges (-)	-8.446,39	-3.613,98
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-375.140,01	-286.667,84
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.147.454,40	-1.247.185,03
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.147.454,40	-1.247.185,03

5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	16.500	USD	211,16	2.937.971,16 2.937.971,16	0,07%	4,86% 4,86%	4,78% 4,78%
OPC-OBLIGATIONS				2.937.971,16		4,86%	4,78%
MUL LY E2-10Y IE ACC Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	11.000	EUR	97,38	1.071.180,00 1.071.180,00	0,07%	1,77% 1,77%	1,74% 1,74%
OPC-ACTIONS				1.071.180,00		1,77%	1,74%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				4.009.151,16		6,63%	6,52%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	22.993	EUR	104,12	2.394.031,16	0,14%	3,96%	3,89%
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD FD K AIDIV DIS	31.884	EUR	97,23	3.100.038,73	0,89%	5,13%	5,04%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	247	EUR	10.102,87	2.495.408,89	4,89%	4,13%	4,06%
NN L EM DB HC IHC -I HEDGED- CAP	445	EUR	6.048,62	2.691.635,90	0,04%	4,45%	4,38%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	495	EUR	8.529,36	4.222.033,20	0,84%	6,98%	6,87%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	6.742	EUR	625,79	4.219.359,04	0,33%	6,98%	6,86%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	474	EUR	7.120,15	3.374.951,10	0,12%	5,58%	5,49%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	949	EUR	5.691,09	5.400.844,41	0,38%	8,93%	8,77%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	27.473	EUR	119,06	3.270.935,38	0,64%	5,41%	5,32%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	361.066	EUR	10,80	3.899.476,69 35.068.714,50	1,05%	6,45% 58,00%	6,34% 57,02%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	1.778	EUR	1.013,22	1.801.505,16 1.801.505,16	0,08%	2,98% 2,98%	2,93% 2,93%
OPC-OBLIGATIONS				36.870.219,66		60,98%	59,95%
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	5.973	USD	188,30	948.417,11	0,06%	1,57%	1,54%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	491	EUR	2.465,84	1.210.727,44	0,08%	2,00%	1,97%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	67.246	USD	16,24	920.678,77	0,28%	1,52%	1,50%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	8.127	EUR	160,78	1.306.659,06	1,17%	2,16%	2,12%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.038	EUR	149,34	1.051.054,92	1,23%	1,74%	1,71%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	285	EUR	6.108,22	1.740.842,70	0,25%	2,88%	2,83%
NN L EU SU EQ -I- CAP	183	EUR	10.712,56	1.960.398,48	0,34%	3,24%	3,19%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	131	EUR	14.718,02	1.928.060,62	0,41%	3,19%	3,14%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	3.059	EUR	648,86	1.984.862,74	0,09%	3,28%	3,23%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	2.428	EUR	249,02	604.620,56	0,28%	1,00%	0,98%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2 Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	967	EUR	1.242,66	1.201.652,22 14.857.974,62	0,44%	1,99% 24,57%	1,95% 24,16%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	361	USD	7.314,96	2.226.748,09	0,37%	3,68%	3,62%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	303	EUR	6.122,31	1.855.059,93	1,23%	3,07%	3,02%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	35.341	USD	21,68	645.963,39 4.727.771,41	0,06%	1,07% 7,82%	1,05% 7,69%
OPC-ACTIONS				19.585.746,03		32,39%	31,85%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				56.455.965,69		93,37%	91,80%
TOTAL PORTEFEUILLE				60.465.116,85		100,00%	98,32%
CACEIS		EUR		1.162.604,46			1,89%
Avoirs bancaires à vue				1.162.604,46			1,89%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.162.604,46			1,89%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				94.026,72			0,15%

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
AUTRES				-225.275,72			-0,37%
TOTAL DE L'ACTIF NET				61.496.472,31			100,00%

5.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	10,01%
Irlande	5,93%
Luxembourg	84,06%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	87,30%
USD	12,70%
TOTAL	100,00%

5.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	19.221.962,73
Ventes	12.176.958,71
Total 1	31.398.921,44
Souscriptions	9.259.676,93
Remboursements	2.860.301,84
Total 2	12.119.978,77
Moyenne de référence de l'actif net total	58.584.576,33
Taux de rotation	32,91%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

5.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe A

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
16.03.21 - 30.06.21	744,119	1.090,008			744,119	1.090,008	1.834,127	750.304,98	1.101.194,08			1.876.439,19	1.024,46	1.022,12

Classe de base

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2019	9.231,832	19.804,151	9.603,759		98.937,194	19.804,151	118.741,345	3.653.976,11	2.012.757,45	3.763.354,32		42.327.023,81	407,24	102,78
2020	13.480,169	101.821,437	13.634,515	2.532,202	98.782,848	119.093,386	217.876,234	5.444.417,41	10.407.264,94	5.547.231,28	247.904,40	53.998.855,34	419,71	105,29
01.01.21 - 30.06.21	3.835,275	54.801,655	5.358,493	5.660,507	97.259,630	168.234,534	265.494,164	1.611.968,58	5.796.209,29	2.260.048,63	600.253,21	59.620.033,12	427,88	107,02

5.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

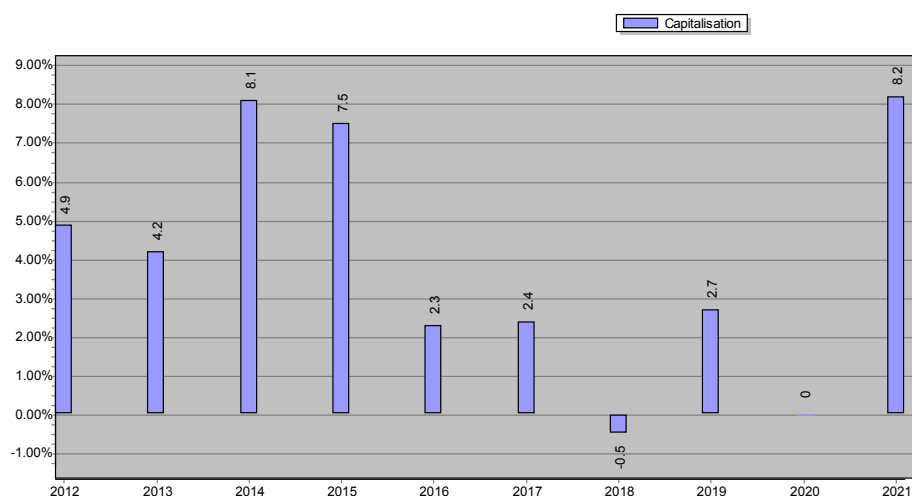
* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* La classe A n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe de base

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
8,23% (en EUR)	3,57% (en EUR)	2,51% (en EUR)	3,93% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

5.4.6. Frais

Frais courants

Classe de base

- Part de capitalisation (BE0173446106) : 1,76%
- Part de distribution (BE6311055410) : 1,80%

La classe A n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les frais courants.

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

5.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 3 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève respectivement à 1,25% sur une base annuelle pour la classe de base, et 0,90% pour la classe A. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES

6.1. RAPPORT DE GESTION

6.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

28/04/1993 au prix de 123,95 EUR par part.

6.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

6.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement

La gestion du compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES vise un Return aussi bon que possible à long terme, accompagné d'une grande volatilité, typique des marchés boursiers. La gestion de ce compartiment est caractérisée par une répartition des actifs qui se concentre presque exclusivement, sur des actions.

L'indice de référence (benchmark) est l'indice MSCI World Index (exprimé en euros). MSCI World Index reflète le rendement des placements diversifiés à l'échelle internationale en actions sans exposition aux marchés émergents. Cet indicateur ne constitue pas une démarcation restrictive de l'univers des placements.

Cet indice n'est utilisé que pour le calcul de la commission de performance et non pas pour la composition du portefeuille. La composition du compartiment peut donc s'écarter significativement de cet indice de référence. MSCI est le fournisseur et le gestionnaire de l'indice de référence. À la date du présent prospectus, aussi bien l'indice de référence et le gestionnaire ont été inclus dans le registre visé à l'article 36 conformément au règlement (UE) 2016/1011 du 8 juin 2016.

La Sicav a pris des mesures si l'indice de référence subit une modification majeure ou si l'on cesse de fournir l'indice de référence. Ces mesures fournissent un aperçu de l'indice de référence actuellement applicable, de son alternative, du choix d'un autre indice et de sa motivation. Enfin, on indique également quelle autre solution s'appliquerait lorsque MSCI cesse de fournir des indices ou ne se conforme plus à la législation applicable et conséquemment, ne peut plus satisfaire en tant que fournisseur et gestionnaire. Un ajustement de l'indice de référence sera toujours porté à la connaissance conformément à la législation applicable. La procédure complète est disponible gratuitement sur demande écrite adressée à Nagelmackers.

Il n'y a aucune protection de capital ni garantie de capital pour ce compartiment ou pour ses actionnaires.

Le compartiment promeut des caractéristiques écologiques et sociales mais ne poursuit pas d'objectif d'investissement durable.

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs sont principalement, investis dans des fonds d'action ensuite, dans des fonds monétaires. Les investissements correspondent aux règles fixées par l'arrêté royal du 12 novembre 2012, relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE. Le compartiment investira principalement dans des actions d'autres organismes de placement collectif. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions de performance, à charge de l'OPC dans lequel le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

Sélection des fonds de placement

Une première sélection est effectuée, à partir de l'univers des fonds de placement qui répondent aux souhaits en matière de catégorie, de style et de région d'investissement, sur base d'une analyse quantitative du rendement et du risque. Le choix final dépend principalement de l'évaluation du profil d'investissement. En outre, les administrateurs sont filtrés sur base de leur expérience et de leur connaissance, le bien-fondé de la philosophie d'investissement est examiné et, son application est vérifiée. De plus, on évalue également si le fonds de placement s'inscrit dans le portefeuille existant.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Ce compartiment investit au moins 65% (via des OPCVM ou OPC) dans des fonds obligataires ou d'actions qui :

- Soit sont catégorisés Article 8 selon la classification SFDR (sur la base des informations contenues dans le Prospectus et le DICI), qui intègrent donc au moins des accents sociaux et écologiques dans leur processus, et peuvent même de préférence obtenir un score supérieur sur plusieurs de ces caractéristiques sociales et / ou écologiques, en fonction de l'orientation du fonds sous-jacent respectif ;

- Soit sont catégorisés Article 9 selon la classification SFDR (sur la base des informations contenues dans le Prospectus et le DICI);

- Soit conformément au label Febelfin Towards Sustainability ;
- Soit combinent plusieurs des caractéristiques mentionnées ci-dessus.

En conséquence, au moins 65 % de ce compartiment sera constitué de fonds qui :

- Soit appliquent une intégration ESG étendue (avec filtre ISR (Investissements socialement responsable).
- Soit ont l'investissement d'impact comme objectif d'investissement.

Les fonds (OPCVM ou OPC) qui ne répondraient pas aux critères susmentionnés (Article 8, Article 9, label Towards Sustainability de Febelfin ou une combinaison de ceux-ci), doivent respecter au moins les éléments suivants dans leur processus :

- Une politique d'embargo et de sanctions internationales qui exclut les pays (et leurs entreprises) dans lesquels des investissements peuvent être réalisés sur la base de sanctions imposées par les Nations Unies, les États-Unis ou la Communauté européenne.
- Les principes du Pacte mondial des Nations Unies : ce sont 10 principes basés sur la Déclaration universelle des droits de l'homme, la Déclaration de l'Organisation internationale du travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail, la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement et la Convention des Nations Unies contre la corruption.
- Exclusion des entreprises impliquées dans la production d'armes controversées (y compris les armes à sous-munitions, les mines terrestres et l'uranium), conformément à la législation belge.
- Exclusion basée sur la « liste noire » comme indiquée dans la politique « Towards Sustainability » de Febelfin.

Pour les ETF qui n'appartiennent pas aux 65% mentionnés ci-dessus, l'exigence minimale sera que l'émetteur respectif de l'ETF souscrive à l'UNPRI.

Les restrictions et critères d'investissement mentionnés ci-dessus relatifs à l'approche d'investissement durable du compartiment font l'objet d'une évaluation et d'un suivi constants par le Gestionnaire. Il sera fait usage de données provenant de fournisseurs de données externes et de logiciels spécialisés.

Au moins une fois par trimestre, il sera également vérifié si chaque OPCVM / OPC sous-jacent est (toujours) qualifié de fonds Article 8, Article 9 ou de fonds Towards Sustainability. Si tel n'était plus le cas pour un OPCVM / OPC spécifique et que cela conduirait à ce que le compartiment ne respecte plus la pondération minimum stipulée de 65%, cela conduira à la vente de l'OPCVM / OPC concerné.

Volatilité

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée du fait de la composition du portefeuille.

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

La couverture de la devise peut se faire si l'exposition dans une devise donnée, s'écarte considérablement de la composition souhaitée du portefeuille. Les coûts dépendent de la différence entre le taux d'intérêt de l'EUR et de la monnaie dont le risque est couvert.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

6.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

6.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

6.1.6. Indice et benchmark

MSCI World Eur Index (exprimé en EUR).

6.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Multifund Full Equities** a enregistré un rendement positif de 11,41% au premier semestre de 2021.

Rétrospective

La **pondération des actions** est restée stable à 99% au premier semestre de 2021.

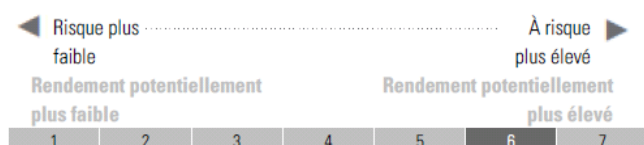
L'indice boursier mondial a augmenté de 16,6% au cours du premier semestre 2021. Au cours du premier semestre de l'année, les marchés d'actions ont poursuivi la reprise amorcée en novembre de l'année dernière. Le déploiement progressif du vaccin contre le coronavirus a alimenté l'optimisme quant à une normalisation de l'économie. Des données économiques positives et des résultats d'entreprises décents ont fourni un soutien supplémentaire. Les actions des petites entreprises ont été lourdement pénalisées l'année dernière (notamment aux États-Unis) et il était prévu que le mouvement de rattrapage, qui avait déjà commencé fin 2020, se poursuive pendant un certain temps. Une position a donc été prise dans Wellington Global Impact Fund au premier trimestre pour tous les compartiments à l'exception de Conservative. Plus de 50% (actuellement 55%) des actifs de ce fonds sont investis dans des actions américaines. En termes de capitalisation boursière, le fonds investit la majorité de ses actifs dans des petites et moyennes capitalisations. En outre, la position dans NN (L) EM Enhanced Sustainable Index a été augmentée pour tous les compartiments. Pour les compartiments Balanced, Growth et Full Equities, une première position a également été prise dans l'ETF iShares Global Clean Energy. L'exposition aux actions de valeur a été augmentée en mars. Cela s'est fait en prenant une nouvelle position dans le fonds Value Square Equity World Fund, qui est entièrement axé sur les actions de valeur. Les positions dans des fonds axés sur les valeurs de croissance telles que NN (L) European Sustainable Equity Fund et NN (L) Global Sustainable Equity Fund ont été progressivement réduites à cette fin. Une position a également été prise dans les fonds NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity et NN (L) North American Enhanced Index Sustainable Equity. Le processus d'investissement (systématique) est basé sur une « approche ESG renforcée » selon laquelle les investissements sont réalisés dans des entreprises qui répondent aux critères de durabilité de l'équipe. Une nouvelle position a également été prise dans le Kempen Global Small Cap Fund en mars. Ce fonds, qui a un excellent historique de performance, investit dans le monde entier dans des actions plus petites avec un caractère de valeur prononcé. En mai, la position dans des fonds plutôt axés sur les valeurs de croissance (principalement aux États-Unis) a été réduite. À cette fin, les positions dans AAF Parnassus US Sustainable Equities et Wellington Global Impact ont été réduites et remplacées par une position dans Kempen Global Small Cap Fund (petites sociétés diversifiées à l'échelle mondiale à caractère de valeur). La position dans le fonds entièrement axé sur la valeur Value Square Fund Equity World a également été renforcée. Par ailleurs, une première position a été prise dans le fonds Sparinvest Ethical Global Value. Ce fonds investit dans le monde entier dans des sociétés de petite à grande capitalisation boursière avec un caractère de valeur et accorde une grande attention aux principes ESG et de durabilité. Enfin, fin juin, pour tous les compartiments Multifund à l'exception de Conservative, la pondération des actions de valeur a été réduite. A cet effet, la position dans Value Square Fund Equity World Equity a été allégée. Avec les fonds ainsi libérés, la position dans l'ETF iShares Global Clean Energy a également été augmentée pour tous les compartiments Multifund, à l'exception de Conservative.

La **position de trésorerie** est restée stable à 1% au premier semestre de 2021.

6.1.8. Politique future

Après un excellent premier trimestre pour les actions de valeur, les valeurs de croissance ont fait leur retour au deuxième trimestre 2021. Les actions de croissance ont augmenté de 14,7% au premier semestre 2021 et les actions de valeur ont augmenté de 18,4%. Les actions de valeur ont été (trop) nettement à la traîne par rapport aux actions de croissance ces dernières années et un potentiel de hausse supplémentaire pour les actions de valeur, à la fois en termes absolus et par rapport aux actions de croissance, est certainement possible. Si le passage des actions de valeur aux valeurs de croissance ne se poursuit pas, ce qui est également une possibilité, les fonds Multifund resteront dans une excellente position, compte tenu de leur large exposition à des fonds qui appartiennent davantage à la catégorie des fonds d'actions de croissance.

6.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

6.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	67.259.791,21	41.943.932,42
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	67.648.597,66	40.203.431,04
E. OPC à nombre variable de parts	67.648.597,66	40.203.431,04
IV. Créances et dettes à un an au plus	-506.426,24	115.897,81
A. Créances		
a. Montants à recevoir	845.076,69	122.784,00
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-1.351.502,93	-6.886,19
V. Dépôts et liquidités	336.841,22	1.763.583,92
A. Avoirs bancaires à vue	336.841,22	1.763.583,92
VI. Comptes de régularisation	-219.221,43	-138.980,35
C. Charges à imputer (-)	-219.221,43	-138.980,35
TOTAL CAPITAUX PROPRES	67.259.791,21	41.943.932,42
A. Capital	60.337.417,90	45.062.401,17
B. Participations au résultat	294.253,58	-454.709,48
C. Résultat reporté	39.253,94	39.253,94
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.588.865,79	-2.703.013,21

6.3. COMPTE DE RESULTATS

SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS

I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values

E. OPC à nombre variable de parts

H. Positions et opérations de change

b. Autres positions et opérations de change

II. Produits et charges des placements

A. Dividendes

C. Intérêts d'emprunts (-)

F. Autres produits provenant des placements

IV. Coûts d'exploitation

A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)

C. Rémunération due au dépositaire (-)

D. Rémunération due au gestionnaire (-)

a. Gestion financière

Classe de base

b. Gestion administrative et comptable

c. Rémunération commerciale

E. Frais administratifs (-)

F. Frais d'établissement et d'organisation (-)

G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)

H. Services et biens divers (-)

J. Taxes

Classe de base

K. Autres charges (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

Sous Total II + III + IV

V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat

VII. Résultat de l'exercice (du semestre)

Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
6.894.964,82	-2.482.484,18
6.473.237,00	-2.382.101,01
421.727,82	-100.383,17
59.774,81	13.875,81
25.072,28	
-1.598,90	-3.317,19
36.301,43	17.193,00
-365.873,84	-234.404,84
-3.236,00	-418,00
-4.836,31	-2.931,68
-281.549,24	-97.558,72
-12.445,45	-8.100,72
-23.724,98	-97.722,75
-1.995,33	-1.183,68
-5.577,38	-2.342,14
-9.351,35	-6.218,43
-13.951,44	-11.570,85
-1.164,56	-1.997,50
-8.041,80	-4.360,37
-306.099,03	-220.529,03
6.588.865,79	-2.703.013,21
6.588.865,79	-2.703.013,21

6.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	180.000	EUR	11,32	2.037.600,00	0,04%	3,01%	3,03%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	156.000	EUR	14,58	2.274.168,00	0,20%	3,36%	3,38%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				4.311.768,00		6,37%	6,41%
OPC-ACTIONS				4.311.768,00		6,37%	6,41%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				4.311.768,00		6,37%	6,41%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	16.965	USD	188,30	2.693.771,34	0,16%	3,98%	4,01%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.439	EUR	2.465,84	3.548.343,76	0,24%	5,25%	5,28%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	474.359	USD	16,24	6.494.546,31	1,94%	9,60%	9,66%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	13.283	EUR	160,78	2.135.640,74	1,92%	3,16%	3,18%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	264	EUR	13.095,93	3.457.325,52	4,68%	5,11%	5,14%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.565	EUR	149,34	1.129.757,10	1,32%	1,67%	1,68%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	970	EUR	6.108,22	5.924.973,40	0,86%	8,76%	8,81%
NN L EU SU EQ -I- CAP	438	EUR	10.712,56	4.692.101,28	0,81%	6,94%	6,98%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	451	EUR	14.718,02	6.637.827,02	1,39%	9,81%	9,87%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	10.524	EUR	648,86	6.828.602,64	0,31%	10,09%	10,14%
SKAGEN GLOBAL -B-	5.072	EUR	273,33	1.386.325,70	0,04%	2,05%	2,06%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	7.599	EUR	249,02	1.892.302,98	0,87%	2,80%	2,81%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	3.605	EUR	1.242,66	4.479.789,30	1,63%	6,62%	6,66%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				51.301.307,09		75,84%	76,28%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	973	USD	7.314,96	6.001.733,77	0,99%	8,87%	8,92%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	536	EUR	6.122,31	3.281.558,16	2,18%	4,85%	4,88%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	150.576	USD	21,68	2.752.230,64	0,25%	4,07%	4,09%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				12.035.522,57		17,79%	17,89%
OPC-ACTIONS				63.336.829,66		93,63%	94,17%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				63.336.829,66		93,63%	94,17%
TOTAL PORTEFEUILLE				67.648.597,66		100,00%	100,58%
CACEIS		EUR		336.841,22			0,50%
Avoirs bancaires à vue				336.841,22			0,50%
DEPOTS ET LIQUIDITES				336.841,22			0,50%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-506.426,24			-0,75%
AUTRES				-219.221,43			-0,33%
TOTAL DE L'ACTIF NET				67.259.791,21			100,00%

6.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	16,56%
Irlande	7,08%
Luxembourg	74,31%
Norvège	2,05%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	73,48%
USD	26,52%
TOTAL	100,00%

6.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	26.093.992,09
Ventes	17.616.387,78
Total 1	43.710.379,87
Souscriptions	11.423.344,14
Remboursements	3.381.693,23
Total 2	14.805.037,37
Moyenne de référence de l'actif net total	61.583.466,25
Taux de rotation	46,94%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

6.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe de base

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2019	7.969,288	15.212,858	6.411,097	100,000	61.245,617	15.112,858	76.358,475	4.539.416,97	1.554.774,28	3.718.730,62	10.253,00	40.169.412,63	628,68	110,20
2020	13.261,440	63.735,096	5.928,650	13.410,478	68.578,407	65.437,476	134.015,883	7.911.340,61	6.314.668,65	3.586.456,06	1.233.280,57	52.660.754,85	666,25	106,52
01.01.21 - 30.06.21	12.175,202	26.628,858	3.359,188	9.038,522	77.394,421	83.027,812	160.422,233	8.467.335,11	2.956.009,03	2.367.384,66	1.014.308,57	67.259.791,21	742,24	118,21

6.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

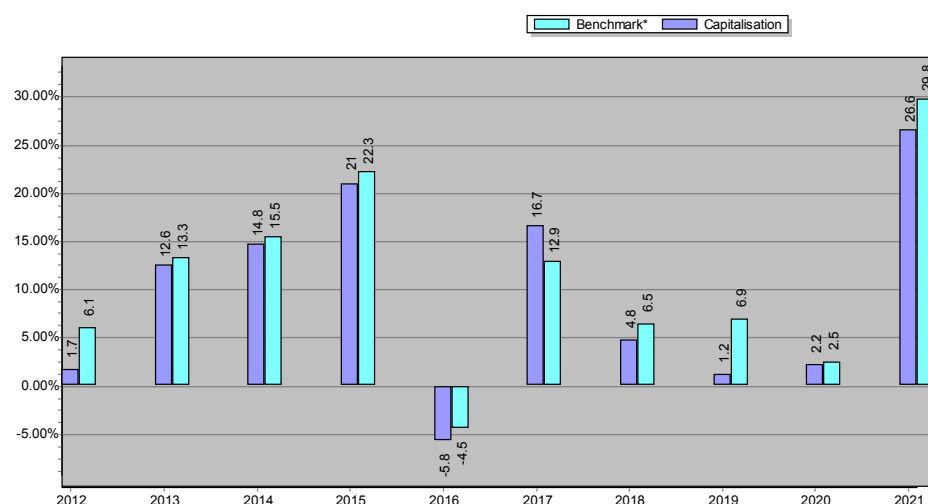
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe de base

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
26,63% (en EUR)	29,78% (en EUR)	9,41% (en EUR)	12,45% (en EUR)	9,87% (en EUR)	11,32% (en EUR)	9,14% (en EUR)	10,73% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

6.4.6. *Frais*

Frais courants

Classe de base

- Part de capitalisation (BE0173445090) : 1,63%
- Part de distribution (BE6311056426) : 1,70%

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

6.4.7. *Notes aux états financiers et autres informations*

NOTE 1 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 3 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève à 1,00% sur une base annuelle pour la classe de base. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH

7.1. RAPPORT DE GESTION

7.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

03/04/2000 au prix de 250,00 EUR par part.

7.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

7.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement

La gestion du compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH vise une haute rentabilité, couplée à un risque plus élevé. La gestion de ce compartiment qui est constitué de placements mixtes, se caractérise par une répartition des actifs qui se concentre principalement, sur des actions.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a pas de protection ou de garantie du capital, ni pour ce compartiment, ni pour ses actionnaires.

Le compartiment promeut des caractéristiques écologiques et sociales mais ne poursuit pas d'objectif d'investissement durable.

Catégories d'actifs autorisés

Le compartiment investit, principalement, dans des fonds d'action et fonds d'obligations et, en plus en fonds monétaires. L'investissement dans ces différents actifs, se fait de telle manière, que le caractère dynamique se reflète toujours. Les investissements correspondent aux règles fixées par l'arrêté royal du 12 novembre 2012, relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE. Le compartiment investira principalement dans des actions d'autres organismes de placement collectif. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions de performance, à charge de l'OPC dans lequel le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

Sélection des fonds de placement

Une première sélection est effectuée, à partir de l'univers des fonds de placement qui répondent aux souhaits en matière de catégorie, de style et de région d'investissement, sur base d'une analyse quantitative du rendement et du risque. Le choix final dépend principalement de l'évaluation du profil d'investissement. En outre, les administrateurs sont filtrés sur base de leur expérience et de leur connaissance, le bien-fondé de la philosophie d'investissement est examiné et, son application est vérifiée. De plus, on évalue également si le fonds de placement s'inscrit dans le portefeuille existant.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Ce compartiment investit au moins 65% (via des OPCVM ou OPC) dans des fonds obligataires ou d'actions qui :

- Soit sont catégorisés Article 8 selon la classification SFDR (sur la base des informations contenues dans le Prospectus et le DICI), qui intègrent donc au moins des accents sociaux et écologiques dans leur processus, et peuvent même de préférence obtenir un score supérieur sur plusieurs de ces caractéristiques sociales et / ou écologiques, en fonction de l'orientation du fonds sous-jacent respectif ;
- Soit sont catégorisés Article 9 selon la classification SFDR (sur la base des informations contenues dans le Prospectus et le DICI);
- Soit conformément au label Febelfin Towards Sustainability ;
- Soit combinent plusieurs des caractéristiques mentionnées ci-dessus.

En conséquence, au moins 65% de ce compartiment sera constitué de fonds qui :

- Soit appliquent une intégration ESG étendue (avec filtre ISR (Investissements socialement responsable).
- Soit ont l'investissement d'impact comme objectif d'investissement.

Les fonds (OPCVM ou OPC) qui ne répondraient pas aux critères susmentionnés (Article 8, Article 9, label Towards Sustainability de Febelfin ou une combinaison de ceux-ci), doivent respecter au moins les éléments suivants dans leur processus :

- Une politique d'embargo et de sanctions internationales qui exclut les pays (et leurs entreprises) dans lesquels des investissements peuvent être réalisés sur la base de sanctions imposées par les Nations Unies, les États-Unis ou la Communauté européenne.
- Les principes du Pacte mondial des Nations Unies : ce sont 10 principes basés sur la Déclaration universelle des droits de l'homme, la Déclaration de l'Organisation internationale du travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail, la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement et la Convention des Nations Unies contre la corruption.
- Exclusion des entreprises impliquées dans la production d'armes controversées (y compris les armes à sous-munitions, les mines terrestres et l'uranium), conformément à la législation belge.
- Exclusion basée sur la « liste noire » comme indiquée dans la politique « Towards Sustainability » de Febelfin.

Pour les ETF qui n'appartiennent pas aux 65% mentionnés ci-dessus, l'exigence minimale sera que l'émetteur respectif de l'ETF souscrive à l'UNPRI.

Les restrictions et critères d'investissement mentionnés ci-dessus relatifs à l'approche d'investissement durable du compartiment font l'objet d'une évaluation et d'un suivi constants par le Gestionnaire. Il sera fait usage de données provenant de fournisseurs de données externes et de logiciels spécialisés.

Au moins une fois par trimestre, il sera également vérifié si chaque OPCVM / OPC sous-jacent est (toujours) qualifié de fonds Article 8, Article 9 ou de fonds Towards Sustainability. Si tel n'était plus le cas pour un OPCVM / OPC spécifique et que cela conduirait à ce que le compartiment ne respecte plus la pondération minimum stipulée de 65%, cela conduira à la vente de l'OPCVM / OPC concerné.

Particularités des obligations et titres de créance

Les actifs sont investis dans des actions d'OPC dont les investissements sous-jacents répondent aux critères suivants ou à des critères plus stricts : les obligations et titres de créance sont émis autant par des entreprises que par des autorités publiques, y compris la dette émergente et le haut rendement. Au moment de la sélection des obligations et titres de créance, toutes les échéances, toutes les devises et toutes les notations sont prises en considération.

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

La couverture de la devise peut se faire si l'exposition dans une devise donnée, s'écarte considérablement de la composition souhaitée du portefeuille. Les coûts dépendent de la différence entre le taux d'intérêt de l'EUR et de la monnaie dont le risque est couvert.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

7.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

7.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

7.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué.

7.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Multifund Growth** a enregistré un rendement de 8,69% au premier semestre de 2021.

Rétrospective

La **pondération des obligations** a diminué de 17% à 15% au premier semestre de 2021.

Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré une baisse de 1,9% au cours du premier semestre 2021. Au début du trimestre, compte tenu de la faiblesse de l'USD à l'époque et d'un changement de la courbe des taux américaine, il a été décidé d'inclure une exposition supplémentaire au dollar américain. Par exemple, une position de 2% pour Multifund Growth, 3% pour Multifund Balanced et 4% pour Multifund Conservative a été prise dans iShares US Treasuries 7-10yr. Vers la fin du premier trimestre, l'exposition aux obligations internationales a encore été augmentée en renforçant la position dans iShares USD Treasury 7-10yr. En avril, Balanced a pris une première position dans le fonds NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Ce fonds investit dans des obligations d'entreprises labellisées ESG. En avril également, les positions dans Bluebay High Yield ESG Bond Fund et Nordea European High Yield Stars ont été augmentées pour les compartiments Conservative et Balanced. La position dans NN (L) Liquid Euribor a été réduite. En mai, une première mesure a été prise pour se couvrir contre un environnement inflationniste en réduisant légèrement l'exposition aux obligations d'État de l'UEM au profit de l'ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations. La position dans le fonds AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds a également été renforcée.

La **pondération des actions** a augmenté de 79% à 84% au premier semestre de 2021.

L'indice boursier mondial a augmenté de 16,6% au cours du premier semestre 2021. Au cours du premier semestre de l'année, les marchés d'actions ont poursuivi la reprise amorcée en novembre de l'année dernière. Le déploiement progressif du vaccin contre le coronavirus a alimenté l'optimisme quant à une normalisation de l'économie. Des données économiques positives et des résultats d'entreprises décents ont fourni un soutien supplémentaire. Les actions des petites entreprises ont été lourdement pénalisées l'année dernière (notamment aux États-Unis) et il était prévu que le mouvement de rattrapage, qui avait déjà commencé fin 2020, se poursuive pendant un certain temps. Une position a donc été prise dans Wellington Global Impact Fund au premier trimestre pour tous les compartiments à l'exception de Conservative. Plus de 50 % (actuellement 55 %) des actifs de ce fonds sont investis dans des actions américaines. En termes de capitalisation boursière, le fonds investit la majorité de ses actifs dans des petites et moyennes capitalisations. En outre, la position dans NN (L) EM Enhanced Sustainable Index a été augmentée pour tous les compartiments. Pour les compartiments Balanced, Growth et Full Equities, une première position a également été prise dans l'ETF iShares Global Clean Energy. L'exposition aux actions de valeur a été augmentée en mars. Cela s'est fait en prenant une nouvelle position dans le fonds Value Square Equity World Fund, qui est entièrement axé sur les actions de valeur. Les positions dans des fonds axés sur les valeurs de croissance telles que NN (L) European Sustainable Equity Fund et NN (L) Global Sustainable Equity Fund ont été progressivement réduites à cette fin. Une position a également été prise dans les fonds NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity et NN (L) North American Enhanced Index Sustainable Equity. Le processus d'investissement (systématique) est basé sur une « approche ESG renforcée » selon laquelle les investissements sont réalisés dans des entreprises qui répondent aux critères de durabilité de l'équipe. Une nouvelle position a également été prise dans le Kempen Global Small Cap Fund en mars. Ce fonds, qui a un excellent historique de performance, investit dans le monde entier dans des actions plus petites avec un caractère de valeur prononcé. En mai, la position dans des fonds plutôt axés sur les valeurs de croissance (principalement aux États-Unis) a été réduite. À cette fin, les positions dans AAF Parnassus US Sustainable Equities et Wellington Global Impact ont été réduites et remplacées par une position dans Kempen Global Small Cap Fund (petites sociétés diversifiées à l'échelle mondiale à caractère de valeur). La position dans le fonds entièrement axé sur la valeur Value Square Fund Equity World a également été renforcée. Par ailleurs, une première position a été prise dans le fonds Sparinvest Ethical Global Value. Ce fonds investit dans le monde entier dans des sociétés de petite à grande capitalisation boursière avec un caractère de valeur et accorde une grande attention aux principes ESG et de durabilité. Enfin, fin juin, pour tous les compartiments Multifund à l'exception de Conservative, la pondération des actions de valeur a été réduite. A cet effet, la position dans Value Square Fund Equity World Equity a été allégée. Avec les fonds ainsi libérés, la position dans l'ETF iShares Global Clean Energy a également été augmentée pour tous les compartiments Multifund, à l'exception de Conservative.

Enfin, la **position de trésorerie** a baissé de 4% à 1% au premier semestre de 2021.

7.1.8. Politique future

Après un excellent premier trimestre pour les actions de valeur, les valeurs de croissance ont fait leur retour au deuxième trimestre 2021. Les actions de croissance ont augmenté de 14,7% au premier semestre 2021 et les actions de valeur ont augmenté de 18,4%. Les actions de valeur ont été (trop) nettement à la traîne par rapport aux actions de croissance ces dernières années et un potentiel de hausse supplémentaire pour les actions de valeur, à la fois en termes absolus et par rapport aux actions de croissance, est certainement possible. Si le passage des actions de valeur aux valeurs de croissance ne se poursuit pas, ce qui est également une possibilité, les fonds Multifund resteront dans une excellente position, compte tenu de leur large exposition à des fonds qui appartiennent davantage à la catégorie des fonds d'actions de croissance.

7.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

7.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	88.761.834,59	45.831.870,04
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	88.600.514,57	43.342.910,97
E. OPC à nombre variable de parts	88.600.514,57	43.342.910,97
IV. Créances et dettes à un an au plus	-541.379,47	348.920,23
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.607.401,07	348.920,23
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-2.148.780,54	
V. Dépôts et liquidités	1.063.395,95	2.329.278,52
A. Avoirs bancaires à vue	1.063.395,95	2.329.278,52
VI. Comptes de régularisation	-360.696,46	-189.239,68
C. Charges à imputer (-)	-360.696,46	-189.239,68
TOTAL CAPITAUX PROPRES	88.761.834,59	45.831.870,04
A. Capital	81.694.042,04	48.559.604,68
B. Participations au résultat	722.422,65	-168.315,72
C. Résultat reporté	5.492,57	17.784,10
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.339.877,33	-2.577.203,02

7.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	6.916.312,52	-2.218.808,93
E. OPC à nombre variable de parts	6.460.148,66	-2.132.851,01
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	456.163,86	-85.957,92
II. Produits et charges des placements	59.310,20	9.436,67
A. Dividendes	23.334,85	
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités		5,51
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.808,45	-7.685,84
F. Autres produits provenant des placements	38.783,80	17.117,00
IV. Coûts d'exploitation	-635.745,39	-367.830,76
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-3.565,37	-608,00
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-5.760,95	-3.239,71
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
A	-6.529,17	
Classe de base	-524.178,95	-218.230,98
b. Gestion administrative et comptable	-13.185,28	-7.717,58
c. Rémunération commerciale	-26.884,69	-109.262,66
E. Frais administratifs (-)	-1.995,33	-1.183,68
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-6.230,98	-2.347,86
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.436,92	-6.257,29
H. Services et biens divers (-)	-14.165,79	-11.723,13
J. Taxes		
A	-520,36	
Classe de base	-7.503,18	-2.062,50
K. Autres charges (-)	-15.788,42	-5.197,37
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-576.435,19	-358.394,09
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	6.339.877,33	-2.577.203,02
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.339.877,33	-2.577.203,02

7.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

7.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	7.000	USD	211,16	1.246.412,01 1.246.412,01	0,03%	1,41% 1,41%	1,40% 1,40%
OPC-OBLIGATIONS				1.246.412,01		1,41%	1,40%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	190.000	EUR	11,32	2.150.800,00	0,04%	2,43%	2,42%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	135.000	EUR	14,58	1.968.030,00 4.118.830,00	0,17%	2,22% 4,65%	2,22% 4,64%
OPC-ACTIONS				4.118.830,00		4,65%	4,64%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				5.365.242,01		6,06%	6,04%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	13.399	EUR	104,12	1.395.103,88	0,08%	1,57%	1,57%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	41	EUR	9.965,69	408.593,29	0,67%	0,46%	0,46%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	347	EUR	8.529,36	2.959.687,92	0,59%	3,34%	3,34%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	3.720	EUR	625,79	2.327.952,57	0,18%	2,63%	2,62%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	498	EUR	5.691,09	2.834.162,82 9.925.500,48	0,20%	3,20% 11,20%	3,20% 11,19%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	2.412	EUR	1.013,22	2.443.886,64 2.443.886,64	0,11%	2,76% 2,76%	2,75% 2,75%
OPC-OBLIGATIONS				12.369.387,12		13,96%	13,94%
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	21.529	USD	188,30	3.418.461,73	0,20%	3,86%	3,85%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.661	EUR	2.465,84	4.095.760,24	0,28%	4,62%	4,61%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	472.140	USD	16,24	6.464.165,53	1,93%	7,29%	7,29%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	14.531	EUR	160,78	2.336.294,18	2,10%	2,64%	2,63%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	133	EUR	13.095,93	1.741.758,69	2,36%	1,97%	1,96%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	9.083	EUR	149,34	1.356.455,22	1,59%	1,53%	1,53%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	931	EUR	6.108,22	5.686.752,82	0,83%	6,42%	6,41%
NN L EU SU EQ -I- CAP	297	EUR	10.712,56	3.181.630,32	0,55%	3,59%	3,58%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	393	EUR	14.718,02	5.784.181,86	1,22%	6,52%	6,52%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	10.649	EUR	648,86	6.909.710,14	0,31%	7,79%	7,79%
SKAGEN GLOBAL -B-	9.654	EUR	273,33	2.638.720,10	0,08%	2,98%	2,97%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I- VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2 Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	8.312 4.575	EUR EUR	249,02 1.242,66	2.069.854,24 5.685.169,50 51.368.914,57	0,96% 2,07%	2,34% 6,42% 57,97%	2,33% 6,40% 57,87%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	1.396	USD	7.314,96	8.610.915,05	1,42%	9,72%	9,70%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	1.065	EUR	6.122,31	6.520.260,15	4,34%	7,36%	7,35%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	238.855	USD	21,68	4.365.795,67 19.496.970,87	0,40%	4,93% 22,01%	4,92% 21,97%
OPC-ACTIONS				70.865.885,44		79,98%	79,84%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				83.235.272,56		93,94%	93,78%
TOTAL PORTEFEUILLE				88.600.514,57		100,00%	99,82%
CACEIS		EUR		1.063.395,95			1,20%
Avoirs bancaires à vue				1.063.395,95			1,20%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.063.395,95			1,20%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-541.379,47			-0,61%
AUTRES				-360.696,46			-0,41%

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
TOTAL DE L'ACTIF NET				88.761.834,59			100,00%

7.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	13,01%
Irlande	8,76%
Luxembourg	75,25%
Norvège	2,98%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	72,79%
USD	27,21%
TOTAL	100,00%

7.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	38.555.142,10
Ventes	15.762.066,04
Total 1	54.317.208,14
Souscriptions	25.050.321,89
Remboursements	3.452.247,88
Total 2	28.502.569,77
Moyenne de référence de l'actif net total	75.395.451,75
Taux de rotation	34,24%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

7.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe A

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
09.03.21 - 30.06.21	2.402,457	585,659			2.402,457	585,659	2.988,116	2.499.999,82	585.612,04			3.212.484,57	1.078,68	1.060,35

Classe de base

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2019	17.180,810	11.695,329	14.010,636	52,600	104.666,056	11.642,729	116.308,785	6.341.273,00	1.212.173,87	5.161.565,62	5.411,62	42.633.672,26	395,30	108,16
2020	27.381,998	95.040,048	11.877,298	2.696,628	120.170,756	103.986,152	224.156,908	10.545.796,93	9.758.741,10	4.505.026,79	271.015,56	60.835.289,49	415,27	105,13
01.01.21 - 30.06.21	34.434,509	65.892,729	5.797,103	8.866,008	148.808,162	161.012,873	309.821,035	14.781.906,59	7.182.803,44	2.491.108,81	961.139,07	85.549.350,02	451,35	114,18

7.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

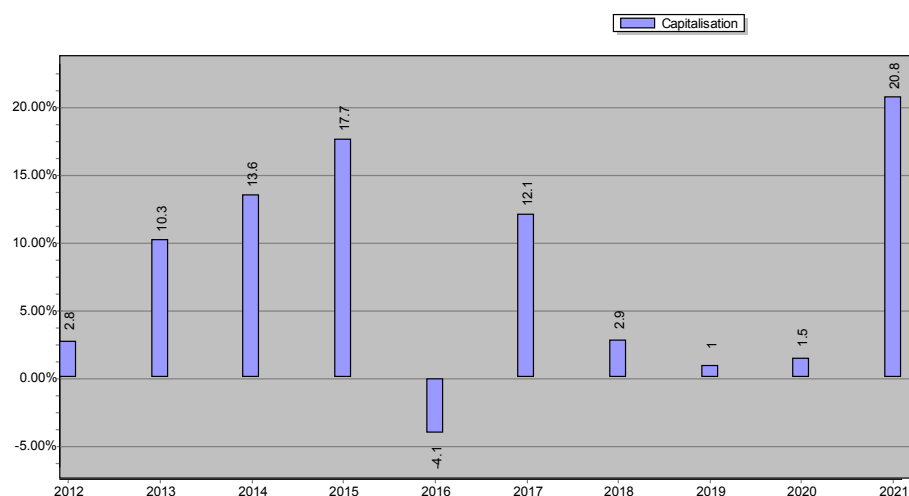
* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* La classe A n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe de base

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
20,79% (en EUR)	7,38% (en EUR)	7,38% (en EUR)	7,57% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

7.4.6. Frais

Frais courants

Classe de base

- Part de capitalisation (BE0173448128) : 2,10%
- Part de distribution (BE6311057432) : 2,13%

La classe A n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les frais courants.

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

7.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 3 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève respectivement à 1,50% sur une base annuelle pour la classe de base, et 1,10% pour la classe A. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND

8.1. RAPPORT DE GESTION

8.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

31/05/2016 au prix de 100,00 EUR par part.

8.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

8.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement

La gestion du compartiment se caractérise par une répartition équilibrée en actions, obligations, immobilier et liquidités. L'objectif est d'atteindre un rendement à long terme, conforme au marché, lié à un risque modéré.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a pas de protection ou de garantie du capital, ni pour ce compartiment, ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

Le compartiment investit principalement en fonds d'actions, fonds d'obligation, fonds immobiliers et liquidités. Le compartiment investira principalement dans des actions d'autres organismes de placement collectif. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions de performance, à charge de l'OPC dans lequel le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

Sélection des fonds de placement

L'analyse des fonds de placement se fait sur base d'une analyse qualitative et quantitative du fonds. L'analyse quantitative porte que le rendement et les paramètres des risques, et compare le fonds avec un indice représentatif. L'analyse qualitative utilise la méthode des 5P qui filtre les points suivants :

People : l'équipe de gestion est filtrée sur base de son expérience et de sa connaissance.

Philosophy of investing (philosophie de l'investissement) : la philosophie d'investissement doit être étayée de façon académique.

Processus : l'étude de l'ensemble du processus d'investissement.

Portefeuille (constitution du portefeuille) : comment le fonds est constitué, et quels sont les instruments utilisés ?

Protection of shareholders (protection des actionnaires) : les actionnaires existants sont-ils protégés ?

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont ajustés périodiquement à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, futurs, options ou swaps en rapport avec des titres, indices, devises ou intérêts ou d'autres transactions avec dérivés. Les opérations sur produits dérivés, non cotées en bourse, ne sont conclues qu'avec des institutions financières de premier rang, spécialisées dans ce type de transactions. Le compartiment vise à toujours conclure les transactions les plus ciblées, dans le cadre de la réglementation applicable et de la politique d'investissement.

Particularités des obligations et titres de créance

Les actifs sont investis en obligations et titres de créance, tant émis par des entreprises que par les autorités publiques et y compris la dette émergente et le haut rendement. Au moment de la sélection des obligations et titres de créance, toutes les échéances, toutes les devises et toutes les notations sont prises en considération. L'investissement ne concernera que des parts en OPC qui répondent à ce critère ou à des critères plus sévères.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

L'exposition au risque de change auquel le compartiment peut être soumis, peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir systématiquement tous les risques de change en tout ou en partie. L'objectif de la couverture pour les opérations précitées suppose un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique, pour ce compartiment, que les opérations effectuées dans une monnaie déterminée ne peuvent dépasser la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs exprimé dans la même

devise ni en volume, ni en durée de détention de ces actifs. Les coûts sont déterminés sur base de la différence entre le taux d'intérêt de l'EURO et la devise.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

8.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

8.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

8.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué.

8.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Premium Euro Balanced** a réalisé un rendement de 7,86% au premier semestre de 2021.

Rétrospective

La **pondération des obligations** a diminué de 40% à 39% au premier semestre de 2021.

Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré une baisse de 1,9% au cours du premier semestre 2021. Au début du premier trimestre, compte tenu de la faiblesse de l'USD à l'époque et d'un changement de la courbe des taux américaine, il a été décidé d'inclure une exposition supplémentaire au dollar américain. Ainsi, une position a été prise dans iShares US Treasuries 7-10 ans pour Piano (2%), Moderato (2%) et Euro Balanced (4%). Pour Crescendo, une position de 2% a été prise dans Pictet USD Government Bonds. A la fin du premier trimestre, l'exposition aux obligations internationales a encore été renforcée par un achat supplémentaire dans iShares US Treasuries 7-10yr pour Piano et Moderato. En revanche, la position dans DPAM Bonds Credit Duration Hedged a été réduite pour Piano, Moderato et Euro Balanced. Au début du deuxième trimestre, Piano, Moderato et Euro Balanced ont pris une position dans le fonds NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Ce fonds investit dans des obligations d'entreprises labellisées ESG. La position dans Bluebay High Yield a été augmentée pour Moderato et Euro Balanced. La position dans DPAM Credit Duration Hedged a été entièrement vendue dans tous les profils où elle était présente. Une première mesure a également été prise pour se couvrir contre un environnement inflationniste en réduisant légèrement la position dans des obligations d'État de l'UEM au profit de l'ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations.

La **pondération des actions** a augmenté de 57% à 60% au premier semestre de 2021.

L'indice boursier mondial a augmenté de 16,6% au cours du premier semestre 2021. Au cours du premier semestre de l'année, les marchés d'actions ont poursuivi la reprise amorcée en novembre de l'année dernière. Le déploiement progressif du vaccin contre le coronavirus a alimenté l'optimisme quant à une normalisation de l'économie. Des données économiques positives et des résultats d'entreprises décents ont fourni un soutien supplémentaire. Les actions des petites entreprises ont été lourdement pénalisées l'année dernière (notamment aux États-Unis) et il était prévu que le mouvement de rattrapage, qui avait déjà commencé fin 2020, se poursuive pendant un certain temps. Au premier trimestre, par conséquent, une position a été prise pour tous les compartiments (à l'exception d'Euro Balanced) dans iShares S&P600 Small Caps, un ETF qui investit dans des actions américaines avec une plus petite capitalisation boursière. Les positions dans BMO Global Smaller Companies Equity Fund ont été en partie vendues à cette fin. En outre, la position dans NN (L) EM Enhanced Sustainable Index a été augmentée pour Crescendo et Vivace. Pour financer cet achat, la pondération dans GuardCap Global Equity Fund et Skagen Global Fund a été réduite. L'exposition aux actions de valeur a été augmentée en mars. Cela a été fait en réduisant les positions dans des fonds axés sur la croissance tels que GuardCap Global Equity Fund et Skagen Global Value Fund. Au lieu de ces derniers, les positions dans des fonds d'actions axés sur la valeur tels que le Brandes Global Value Fund, le Value Square Equity World Fund, le SSGA Global Value Spotlight Fund et le Artisan Global Value Fund ont été augmentées. En outre, une nouvelle position a été prise dans le Kempen Global Small Cap Fund en mars. Ce fonds, qui a un excellent historique de performance, investit dans le monde entier dans des actions plus petites avec un caractère de valeur prononcé. En mai, la position sur les valeurs de croissance (principalement aux États-Unis) a été réduite. À cette fin, la position dans iShares S&P Small Cap (sociétés américaines plus petites avec une valorisation plutôt élevée) a été entièrement vendue et remplacée par une position supplémentaire dans le Kempen Global Small Cap Fund. La position dans Vulcan Value Equity Fund (qui comprend une forte pondération dans des actions technologiques à prix plus élevé) a également été réduite. Le produit de cette opération a été utilisé pour renforcer la position dans l'ETF MSCI US Value. Par ailleurs, une première position a été prise dans le fonds Sparinvest Ethical Global Value. Ce fonds investit dans le monde entier dans des sociétés de petite à grande capitalisation boursière avec un caractère de valeur et accorde une grande attention aux principes ESG et de durabilité. Fin juin, la pondération des actions de valeur des États-Unis a été réduite pour tous les compartiments Premium à l'exception d'Euro

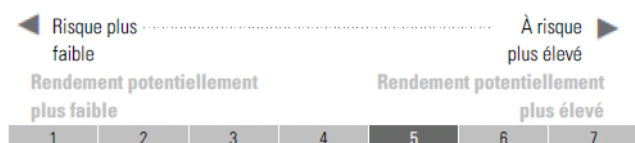
Balanced. À cette fin, la position dans l'ETF UBS MSCI US Value a été réduite. Avec les fonds libérés, la position dans les fonds plus axés sur la croissance Skagen Global Fund et Vulcan Value Equity Fund a été augmentée.

Enfin, la **position de trésorerie** a baissé de 3% à 1% au premier semestre de 2021.

8.1.8. Politique future

Après un excellent premier trimestre pour les actions de valeur, les valeurs de croissance ont fait leur retour au deuxième trimestre 2021. Les actions de croissance ont augmenté de 14,7% au premier semestre 2021 et les actions de valeur ont augmenté de 18,4%. Les actions de valeur ont été (trop) nettement à la traîne par rapport aux actions de croissance ces dernières années et un potentiel de hausse supplémentaire pour les actions de valeur, à la fois en termes absolus et par rapport aux actions de croissance, est certainement possible. Si le passage des actions de valeur aux actions de croissance ne se poursuit pas, les fonds Premium continueront à détenir, en plus des fonds d'actions de valeur, également des fonds qui appartiennent davantage à la catégorie des fonds d'actions de croissance. L'avenir est en partie imprévisible et s'exposer trop à un style, une région ou un secteur particulier comporte des risques.

8.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

8.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	28.074.393,77	31.132.900,53
I. Actifs immobilisés		2.218,65
A. Frais d'établissement et d'organisation		2.218,65
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	27.959.165,78	29.794.068,89
E. OPC à nombre variable de parts	27.959.165,78	29.794.068,89
IV. Créances et dettes à un an au plus	8.523,50	
A. Créances		
a. Montants à recevoir	8.523,50	
V. Dépôts et liquidités	199.634,79	1.531.583,92
A. Avoirs bancaires à vue	199.634,79	1.531.583,92
VI. Comptes de régularisation	-92.930,30	-194.970,93
C. Charges à imputer (-)	-92.930,30	-194.970,93
TOTAL CAPITAUX PROPRES	28.074.393,77	31.132.900,53
A. Capital	25.197.211,76	33.156.992,13
B. Participations au résultat	-192.081,02	97.472,28
C. Résultat reporté	783.569,48	301.978,70
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.285.693,55	-2.423.542,58

8.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	2.462.015,88	-2.249.541,17
E. OPC à nombre variable de parts	2.460.332,57	-2.261.040,06
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	1.683,31	11.498,89
II. Produits et charges des placements	22.882,37	38.423,57
A. Dividendes	19.765,64	40.686,59
C. Intérêts d'emprunts (-)	-1.654,09	-6.149,02
F. Autres produits provenant des placements	4.770,82	3.886,00
IV. Coûts d'exploitation	-199.204,70	-212.424,98
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-3.572,60	-834,88
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-2.356,44	-2.577,19
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
IC	-9.988,64	-8.798,13
A	-6.591,24	-12.819,29
B	-3.942,15	-7.786,54
R	-135.948,02	-153.471,61
b. Gestion administrative et comptable	-5.311,11	-4.945,92
E. Frais administratifs (-)	-2.151,49	-1.338,06
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-6.387,56	-4.266,86
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.044,70	-6.156,12
H. Services et biens divers (-)	-7.851,77	-7.095,17
J. Taxes		
IC	-37,33	-14,26
A	-78,27	-82,30
B	-101,03	-68,03
R	-1.786,71	-892,93
K. Autres charges (-)	-4.055,64	-1.277,69
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-176.322,33	-174.001,41
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	2.285.693,55	-2.423.542,58
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.285.693,55	-2.423.542,58

8.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

8.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	2.023	EUR	433,67	877.105,38	0,31%	3,14%	3,12%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	7.000	EUR	178,14	1.246.945,00	0,03%	4,46%	4,45%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	6.600	EUR	131,41	867.311,94	0,02%	3,10%	3,09%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				2.991.362,32		10,70%	10,66%
OPC-OBLIGATIONS				2.991.362,32		10,70%	10,66%
ALLIANZ GLB INVR RCM EUE EQ GRW -IT- EUR	511	EUR	4.696,69	2.400.008,59	0,03%	8,58%	8,55%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	90.000	GBP	6,89	721.929,06	0,01%	2,58%	2,57%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				3.121.937,65		11,16%	11,12%
MUL LY E2-10Y IE ACC	4.400	EUR	97,38	428.472,00	0,03%	1,53%	1,53%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	52.000	EUR	39,50	2.054.000,00	0,61%	7,35%	7,31%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				2.482.472,00		8,88%	8,84%
OPC-ACTIONS				5.604.409,65		20,04%	19,96%
PICTET SICAV EUR LQTY -I- CAP	2.090	EUR	137,25	286.845,39	0,01%	1,03%	1,02%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				286.845,39		1,03%	1,02%
OPC-MONETAIRES				286.845,39		1,03%	1,02%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				8.882.617,36		31,77%	31,64%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	7.292	EUR	104,12	759.243,04	0,04%	2,72%	2,70%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	2.612	EUR	172,54	450.674,48	0,02%	1,61%	1,61%
BLUEBAY INV GRA BD -M- EUR	7.403	EUR	127,16	941.365,48	0,03%	3,37%	3,35%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	16.834	EUR	51,92	874.021,28	0,05%	3,13%	3,11%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	225	EUR	10.102,87	2.273.145,75	4,45%	8,12%	8,10%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	102	EUR	9.965,69	1.016.500,38	1,67%	3,64%	3,62%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	126	EUR	7.120,15	897.138,90	0,03%	3,21%	3,20%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				7.212.089,31		25,80%	25,69%
OPC-OBLIGATIONS				7.212.089,31		25,80%	25,69%
BRANDES INV FD PLC EUROPEAN EQ FD -I-DIS	70.911	EUR	45,44	3.222.195,84	0,77%	11,51%	11,48%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	11.995	EUR	186,16	2.232.989,20	0,28%	7,99%	7,95%
EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQ FUND I CAP	14.647	EUR	80,47	1.178.644,09	0,61%	4,22%	4,20%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	9.785	EUR	160,78	1.573.232,30	1,41%	5,63%	5,60%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	200	EUR	13.095,93	2.619.186,00	3,54%	9,37%	9,33%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	6.952	EUR	149,34	1.038.211,68	1,22%	3,71%	3,70%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				11.864.459,11		42,43%	42,26%
OPC-ACTIONS				11.864.459,11		42,43%	42,26%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				19.076.548,42		68,23%	67,95%
TOTAL PORTEFEUILLE				27.959.165,78		100,00%	99,59%
CACEIS		EUR		199.634,79			0,71%
Avoirs bancaires à vue				199.634,79			0,71%
DEPOTS ET LIQUIDITES				199.634,79			0,71%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				8.523,50			0,03%
AUTRES				-92.930,30			-0,33%
TOTAL DE L'ACTIF NET				28.074.393,77			100,00%

8.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	30,47%
Irlande	21,67%
Luxembourg	47,86%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	97,42%
GBP	2,58%
TOTAL	100,00%

8.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er SEMESTRE
Achats	6.730.921,43
Ventes	10.882.898,13
Total 1	17.613.819,56
Souscriptions	337.610,08
Remboursements	4.900.750,15
Total 2	5.238.360,23
Moyenne de référence de l'actif net total	29.206.735,41
Taux de rotation	42,37%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

8.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire**Classe A**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2019		940,873	22.085,725		95.856,14	2.340.789,08	105,99
2020	938,280	5.936,251	17.087,754	99.748,55	578.487,66	1.810.378,24	105,95
01.01.21 - 30.06.21		7.022,023	10.065,731		764.206,76	1.152.956,12	114,54

Classe IC

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2019			38.674,502			3.836.069,99	99,19
2020			38.674,502			3.859.829,02	99,80
01.01.21 - 30.06.21			38.674,502			4.179.199,97	108,06

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2019	21.293,784	50.940,441	292.004,682	2.131.176,61	5.194.392,49	30.732.793,38	105,25
2020	2.663,716	69.710,137	224.958,261	259.090,66	7.002.314,32	23.656.191,50	105,16
01.01.21 - 30.06.21	3.058,948	27.762,986	200.254,223	337.610,08	3.018.447,28	22.742.237,68	113,57

8.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

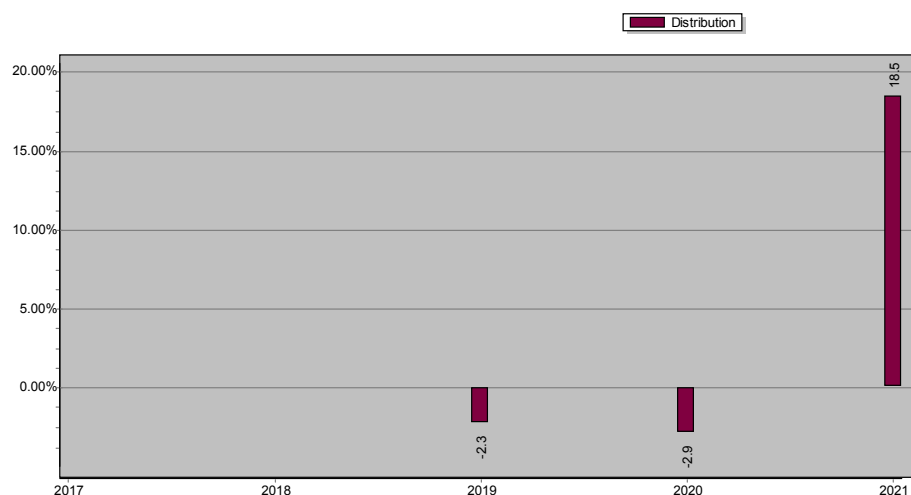
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe IC

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Distribution

1 an	3 ans
Part	Part
18,52% (en EUR)	3,98% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en $t+1$

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_1 / VNI_{ex_1})] [1 + (D_2 / VNI_{ex_2})] \dots [1 + (D_n / VNI_{ex_n})]$$

avec

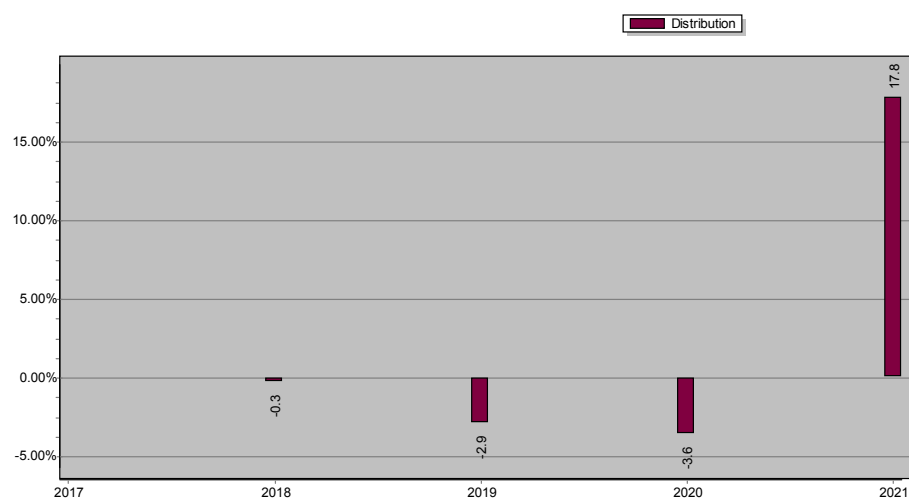
$D_1, D_2, \dots, D_n$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_1}, \dots, VNI_{ex_n}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

Classe A

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Distribution

1 an	3 ans
Part	Part
17,84% (en EUR)	3,33% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à $t+n$

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en $t+1$

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

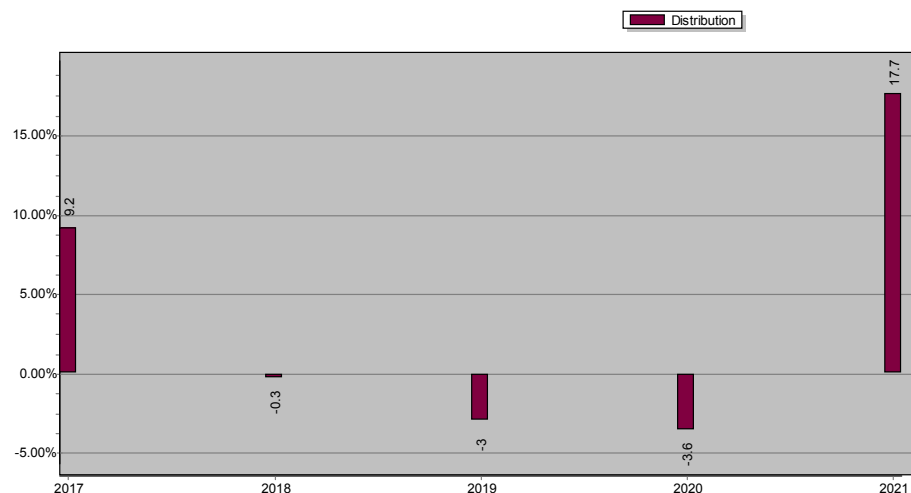
$$\alpha = [1 + (D_1 / VNI_{ex_1})] [1 + (D_2 / VNI_{ex_2})] \dots [1 + (D_n / VNI_{ex_n})]$$

avec

$D_1, D_2, \dots, D_n$ les montants du dividende distribué durant l'année t
 $VNI_{ex_1} \dots VNI_{ex_n}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
 n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

Classe R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Distribution

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
17,69% (en EUR)	3,25% (en EUR)	3,67% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à $t+n$

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en $t+1$

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_1 / VNI_{ex_1})] [1 + (D_2 / VNI_{ex_2})] \dots [1 + (D_n / VNI_{ex_n})]$$

avec

$D_1, D_2, \dots, D_n$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_1} \dots VNI_{ex_n}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

8.4.6. Frais

Frais courants

Classe A

- Part de distribution (BE6287701641) : 1,84%

Classe IC

- Part de distribution (BE6285215032) : 1,21%

Classe R

- Part de distribution (BE6285214027) : 1,93%

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

8.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement d'une facture Fimacs (nouvelles classes).

NOTE 3 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève respectivement à 1,20% sur une base annuelle pour la classe R, 1,00% pour la classe A, et 0,50% pour la classe IC. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND

9.1. RAPPORT DE GESTION

9.1.1 *Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts*

22/03/2011 au prix de 125,00 EUR par part.

9.1.2. *Cotation en bourse*

Non applicable.

9.1.3. *Objectif et lignes de force de la politique de placement*

L'objectif de l'investissement est d'asseoir un rendement absolu sur un cycle de marché total. Pour atteindre cet objectif, il y a une sélection de choix de gestionnaires externes, chacun spécialisé dans leur domaine d'investissement. Le compartiment NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND vise à la création de valeur en investissant dans un mélange de classes d'actifs avec une surpondération dans des fonds d'action de valeur mondiale. Par ailleurs, des investissements sont également réalisés dans différents fonds d'obligations et fonds alternatifs, admis dans le cadre légal.

Les fonds d'obligations peuvent investir dans différents types de gestion comme les emprunts d'État, obligations de société, obligations liées à l'inflation, à haut rendement et obligations émanant des pays émergents et obligations convertibles.

Les fonds alternatifs offrent une diversification complémentaire par rapport aux autres classes d'actifs. L'objectif de ces fonds est de réduire considérablement la volatilité. La transparence, la liquidité et la concentration sur la gestion du risque occupent une place centrale dans la sélection de fonds alternatifs.

Au cœur de la gestion, on retrouve le fait que ces fonds d'action doivent investir en fonction du système de placement axé sur la valeur. Cela implique la reprise d'actions sous-évaluées avec une "marge de sécurité". Cela signifie que le cours acheteur doit se situer nettement sous la valeur intrinsèque de l'entreprise. À court terme, les changements de priorités nécessaires sont apportés sur base des perspectives fondamentales dans le développement des opportunités et risques financiers. À cet effet, on vise à surévaluer ou sous-évaluer certaines classes d'actifs sur base de la vision stratégique du marché et de l'estimation de ces classes d'actifs.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a pas de protection ou de garantie du capital, ni pour ce compartiment, ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

La politique du compartiment est réalisée principalement par une répartition mondiale des actifs dans différents fonds d'action.

Dans un ordre complémentaire, on peut investir en fonds obligataires, alternatifs et monétaires, liquidités et différents instruments de placement, pour autant qu'ils appuient les objectifs du compartiment et sont autorisés au regard de la législation et des règlements en vigueur. Les fonds alternatifs offrent une diversification complémentaire par rapport aux autres classes d'actifs. L'objectif de ces fonds est de réduire considérablement la volatilité. La transparence, la liquidité et la concentration sur la gestion du risque occupent une place centrale dans la sélection de fonds alternatifs. Le compartiment investira principalement dans des actions d'autres organismes de placement collectif. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions de performance, à charge de l'OPC dans lequel le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

Sélection des fonds de placement

L'analyse des fonds de placement se fait sur base d'une analyse qualitative et quantitative du fonds. L'analyse quantitative porte que le rendement et les paramètres des risques, et compare le fonds avec un indice représentatif. L'analyse qualitative utilise la méthode des 5P qui filtre les points suivants :

People : l'équipe de gestion est filtrée sur base de son expérience et de sa connaissance.

Philosophy of investing (philosophie de l'investissement) : la philosophie d'investissement doit être étayée de façon académique.

Processus : l'étude de l'ensemble du processus d'investissement.

Portefeuille (constitution du portefeuille) : comment le fonds est constitué, et quels sont les instruments utilisés ?

Protection of shareholders (protection des actionnaires) : les actionnaires existants sont-ils protégés ?

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont ajustés périodiquement à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, futurs, options ou swaps en rapport avec des titres, indices, devises ou intérêts ou d'autres transactions avec dérivés. Les opérations sur produits dérivés, non cotées en bourse, ne sont conclues qu'avec des institutions financières de premier rang, spécialisées dans ce type de transactions. Le compartiment vise à toujours conclure les transactions les plus ciblées, dans le cadre de la réglementation applicable et de la politique d'investissement.

Particularités des obligations et titres de créance

Les actifs sont investis en obligations et titres de créance, tant émis par des entreprises que par les autorités publiques et y compris la dette émergente et le haut rendement. Au moment de la sélection des obligations et titres de créance, toutes les échéances, toutes les devises et toutes les notations sont prises en considération. L'investissement ne concernera que des parts en OPC qui répondent à ce critère ou à des critères plus sévères.

Volatilité

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée du fait de la composition du portefeuille.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

L'exposition au risque de change auquel le compartiment peut être soumis, peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir systématiquement tous les risques de change en tout ou en partie. L'objectif de la couverture pour les opérations précitées suppose un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique, pour ce compartiment, que les opérations effectuées dans une monnaie déterminée ne peuvent dépasser la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs exprimé dans la même devise ni en volume, ni en durée de détention de ces actifs. Les coûts sont déterminés sur base de la différence entre le taux d'intérêt de l'EURO et la devise.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

9.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

9.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

9.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué.

9.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Premium Crescendo** a enregistré un rendement de 11,86% au premier semestre de 2021.

Rétrospective

La **pondération des obligations** a diminué de 10% à 7% au premier semestre de 2021.

Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré une baisse de 1,9% au cours du premier semestre 2021. Au début du premier trimestre, compte tenu de la faiblesse de l'USD à l'époque et d'un changement de la courbe des taux américaine, il a été décidé d'inclure une exposition supplémentaire au dollar américain. Ainsi, une position a été prise dans iShares US Treasuries 7-10 ans pour Piano (2%), Moderato (2%) et Euro Balanced (4%). Pour Crescendo, une position de 2% a été prise dans Pictet USD Government Bonds. A la fin du premier trimestre, l'exposition aux obligations internationales a encore été renforcée par un achat supplémentaire dans iShares US Treasuries 7-10yr pour Piano et Moderato. En revanche, la position dans DPAM Bonds Credit Duration Hedged a été réduite pour Piano, Moderato et Euro Balanced. Au début du deuxième trimestre, Piano, Moderato et Euro Balanced ont pris une position dans le fonds NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Ce fonds investit dans des obligations d'entreprises labellisées ESG. La position dans Bluebay High Yield a été augmentée pour Moderato et Euro Balanced. La position dans DPAM Credit Duration Hedged a été entièrement vendue dans tous les profils où elle était présente. Une première mesure a également été prise pour se couvrir contre un environnement inflationniste en réduisant légèrement la position dans des obligations d'État de l'UEM au profit de l'ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations.

La **pondération des actions** a augmenté de 79% à 83% au premier semestre de 2021.

L'indice boursier mondial a augmenté de 16,6% au cours du premier semestre 2021. Au cours du premier semestre de l'année, les marchés d'actions ont poursuivi la reprise amorcée en novembre de l'année dernière. Le déploiement progressif du vaccin contre le coronavirus a alimenté l'optimisme quant à une normalisation de l'économie. Des données économiques positives et des résultats d'entreprises décents ont fourni un soutien supplémentaire. Les actions des petites entreprises ont été lourdement pénalisées l'année dernière (notamment aux États-Unis) et il était prévu que le mouvement de rattrapage, qui avait déjà commencé fin 2020, se poursuive pendant un certain temps. Au premier trimestre, par conséquent, une position a été prise pour tous les compartiments (à l'exception d'Euro Balanced) dans Ishares S&P600 Small Caps, un ETF qui investit dans des actions américaines avec une plus petite capitalisation boursière. Les positions dans BMO Global Smaller Companies Equity Fund ont été en partie vendues à cette fin. En outre, la position dans NN (L) EM Enhanced Sustainable Index a été augmentée pour Crescendo et Vivace. Pour financer cet achat, la pondération dans GuardCap Global Equity Fund et Skagen Global Fund a été réduite. L'exposition aux actions de valeur a été augmentée en mars. Cela a été fait en réduisant les positions dans des fonds axés sur la croissance tels que GuardCap Global Equity Fund et Skagen Global Value Fund. Au lieu de ces derniers, les positions dans des fonds d'actions axés sur la valeur tels que le Brandes Global Value Fund, le Value Square Equity World Fund, le SSGA Global Value Spotlight Fund et le Artisan Global Value Fund ont été augmentées. En outre, une nouvelle position a été prise dans le Kempen Global Small Cap Fund en mars. Ce fonds, qui a un excellent historique de performance, investit dans le monde entier dans des actions plus petites avec un caractère de valeur prononcé. En mai, la position sur les valeurs de croissance (principalement aux États-Unis) a été réduite. À cette fin, la position dans iShares S&P Small Cap (sociétés américaines plus petites avec une valorisation plutôt élevée) a été entièrement vendue et remplacée par une position supplémentaire dans le Kempen Global Small Cap Fund. La position dans Vulcan Value Equity Fund (qui comprend une forte pondération dans des actions technologiques à prix plus élevé) a également été réduite. Le produit de cette opération a été utilisé pour renforcer la position dans l'ETF MSCI US Value. Par ailleurs, une première position a été prise dans le fonds Sparinvest Ethical Global Value. Ce fonds investit dans le monde entier dans des sociétés de petite à grande capitalisation boursière avec un caractère de valeur et accorde une grande attention aux principes ESG et de durabilité. Fin juin, la pondération des actions de valeur des États-Unis a été réduite pour tous les compartiments Premium à l'exception d'Euro Balanced. À cette fin, la position dans l'ETF UBS MSCI US Value a été réduite. Avec les fonds libérés, la position dans les fonds plus axés sur la croissance Skagen Global Fund et Vulcan Value Equity Fund a été augmentée.

La pondération de la partie **alternative** est restée stable à 9% sur le premier semestre 2021. L'indice des *hedge funds* a augmenté de 3,2% au cours du premier semestre 2021. Pour Moderato, la position dans Man GLG European Mid Cap Equity Alternative Fund a été remplacée par une position dans le fonds d'arbitrage de fusions Abrax Uctis Fund.

Enfin, la **position de trésorerie** a baissé de 2% à 1% au premier semestre de 2021.

9.1.8. Politique future

Après un excellent premier trimestre pour les actions de valeur, les valeurs de croissance ont fait leur retour au deuxième trimestre 2021. Les actions de croissance ont augmenté de 14,7% au premier semestre 2021 et les actions de valeur ont augmenté de 18,4%. Les actions de valeur ont été (trop) nettement à la traîne par rapport aux actions de croissance ces dernières années et un potentiel de hausse supplémentaire pour les actions de valeur, à la fois en termes absolus et par rapport aux actions de croissance, est certainement possible. Si le passage des actions de valeur aux actions de croissance ne se poursuit pas, les fonds Premium continueront à détenir, en plus des fonds d'actions de valeur, également des fonds qui appartiennent davantage à la catégorie des fonds d'actions de croissance. L'avenir est en partie imprévisible et s'exposer trop à un style, une région ou un secteur particulier comporte des risques.

9.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

9.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	39.262.634,15	44.920.409,53
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	38.500.369,77	43.709.481,16
E. OPC à nombre variable de parts	38.500.369,77	43.709.481,16
IV. Créances et dettes à un an au plus	527.568,73	
A. Créances		
a. Montants à recevoir	649.730,05	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-122.161,32	
V. Dépôts et liquidités	398.534,07	1.589.817,52
A. Avoirs bancaires à vue	398.534,07	1.589.817,52
VI. Comptes de régularisation	-163.838,42	-378.889,15
C. Charges à imputer (-)	-163.838,42	-378.889,15
TOTAL CAPITAUX PROPRES	39.262.634,15	44.920.409,53
A. Capital	35.106.363,87	52.425.578,89
B. Participations au résultat	-135.358,09	588.461,50
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.291.628,37	-8.093.630,86

9.3. COMPTE DE RESULTATS

SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS

I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values

E. OPC à nombre variable de parts

H. Positions et opérations de change

b. Autres positions et opérations de change

II. Produits et charges des placements

A. Dividendes

C. Intérêts d'emprunts (-)

F. Autres produits provenant des placements

IV. Coûts d'exploitation

A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)

C. Rémunération due au dépositaire (-)

D. Rémunération due au gestionnaire (-)

a. Gestion financière

A

R

b. Gestion administrative et comptable

E. Frais administratifs (-)

F. Frais d'établissement et d'organisation (-)

G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)

H. Services et biens divers (-)

J. Taxes

A

R

K. Autres charges (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

Sous Total II + III + IV

V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat

VII. Résultat de l'exercice (du semestre)

Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
4.600.711,30	-7.698.560,20
4.430.184,12	-7.621.925,07
170.527,18	-76.635,13
16.955,14	3.225,82
11.157,46	
-1.330,59	-7.040,18
7.128,27	10.266,00
-326.038,07	-398.296,48
-2.956,25	-1.855,17
-3.239,18	-3.629,48
-3.033,65	-8.759,84
-281.739,16	-348.826,60
-7.002,77	-7.223,13
-1.995,33	-1.183,68
-4.668,83	-2.349,58
-9.001,58	-6.264,11
-8.438,74	-6.879,10
2,10	-267,20
523,20	-8.510,34
-4.487,88	-2.548,25
-309.082,93	-395.070,66
4.291.628,37	-8.093.630,86
4.291.628,37	-8.093.630,86

9.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

9.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	132.725	EUR	29,19	3.874.244,79 3.874.244,79	4,35%	10,06% 10,06%	9,87% 9,87%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	17.500	EUR	79,83	1.397.025,00 1.397.025,00	0,12%	3,63% 3,63%	3,56% 3,56%
OPC-ACTIONS				5.271.269,79		13,69%	13,43%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				5.271.269,79		13,69%	13,43%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	5.621	EUR	104,12	585.258,52	0,03%	1,52%	1,49%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	10.833	EUR	118,77	1.286.702,32	0,20%	3,34%	3,27%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	77	EUR	10.102,87	777.920,99	1,52%	2,02%	1,98%
NN L US CR IC -I- CAP	66	USD	11.328,28	630.463,34	0,03%	1,64%	1,61%
PICTET - USD GOVERNMENT BONDS Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	1.256	USD	740,46	784.229,50 4.064.574,67	0,12%	2,04% 10,56%	2,00% 10,35%
OPC-OBLIGATIONS				4.064.574,67		10,56%	10,35%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	167.652	USD	27,80	3.930.120,15	0,14%	10,20%	10,01%
BMO REAL ESTATE EQ MKT NEUTRAL FD-B ACC	94.439	EUR	12,89	1.217.318,71	0,29%	3,16%	3,10%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	11.074	EUR	186,16	2.061.535,84	0,26%	5,35%	5,25%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	38.847	USD	26,08	854.444,01	0,03%	2,22%	2,18%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	868	EUR	2.465,84	2.140.349,12	0,15%	5,56%	5,45%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	11.843	EUR	160,78	1.904.117,54	1,71%	4,95%	4,85%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	8.650	EUR	149,34	1.291.791,00	1,52%	3,36%	3,29%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	528	EUR	6.108,22	3.225.140,16	0,47%	8,38%	8,21%
SKAGEN GLOBAL -B-	3.347	EUR	273,33	914.708,25	0,03%	2,38%	2,33%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	8.529	EUR	249,02	2.123.891,58	0,98%	5,52%	5,41%
STATE STREET GLOBAL VALUE SPOTLIGHT F I	195.216	EUR	19,78	3.860.728,27	2,07%	10,03%	9,83%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	3.135	EUR	1.242,66	3.895.596,32	1,42%	10,11%	9,92%
VULCAN GL VALUE EQ-II-USD-FD Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	2.774	USD	269,85	631.220,09 28.050.961,04	0,03%	1,64% 72,86%	1,61% 71,44%
OPC-ACTIONS				28.050.961,04		72,86%	71,44%
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	7.775	EUR	143,22	1.113.564,27 1.113.564,27	0,19%	2,89% 2,89%	2,84% 2,84%
OPC-MONETAIRES				1.113.564,27		2,89%	2,84%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				33.229.099,98		86,31%	84,63%
TOTAL PORTEFEUILLE				38.500.369,77		100,00%	98,06%
CACEIS		EUR		398.534,07			1,02%
Avoirs bancaires à vue				398.534,07			1,02%
DEPOTS ET LIQUIDITES				398.534,07			1,02%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				527.568,73			1,34%
AUTRES				-163.838,42			-0,42%
TOTAL DE L'ACTIF NET				39.262.634,15			100,00%

9.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	20,44%
Irlande	37,15%
Luxembourg	40,03%
Norvège	2,38%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	82,26%
USD	17,74%
TOTAL	100,00%

9.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er SEMESTRE
Achats	8.908.303,81
Ventes	12.276.019,52
Total 1	21.184.323,33
Souscriptions	1.507.537,36
Remboursements	4.301.008,61
Total 2	5.808.545,97
Moyenne de référence de l'actif net total	38.432.508,26
Taux de rotation	40,01%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

9.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire**Classe A**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2019		3.839.669	12.712.530		502.574,28	1.705.184,06	134,13
2020		8.633.408	4.079.122		1.004.958,34	518.202,69	127,04
01.01.21 - 30.06.21			4.079.122			580.669,65	142,35

Classe R

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2019	21.984.953	44.585.342	311.862.455	3.677.941,81	7.442.950,59	54.870.741,79	175,95
2020	13.568.129	101.367.387	224.063.197	2.296.398,13	15.925.186,84	37.246.274,34	166,23
01.01.21 - 30.06.21	8.301.085	24.291.552	208.072.730	1.507.537,36	4.301.008,61	38.681.964,50	185,91

9.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

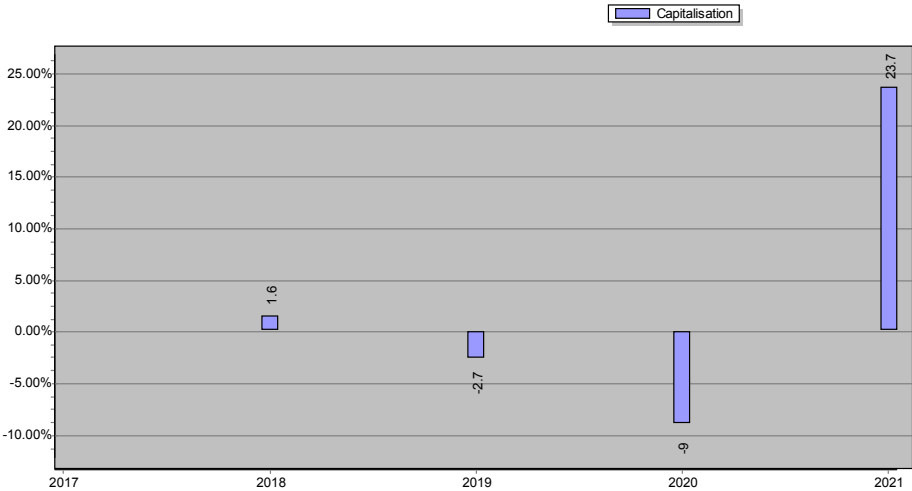
* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Classe R: diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

* Classe A: diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe A

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans
Part	Part
23,71% (en EUR)	3,09% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

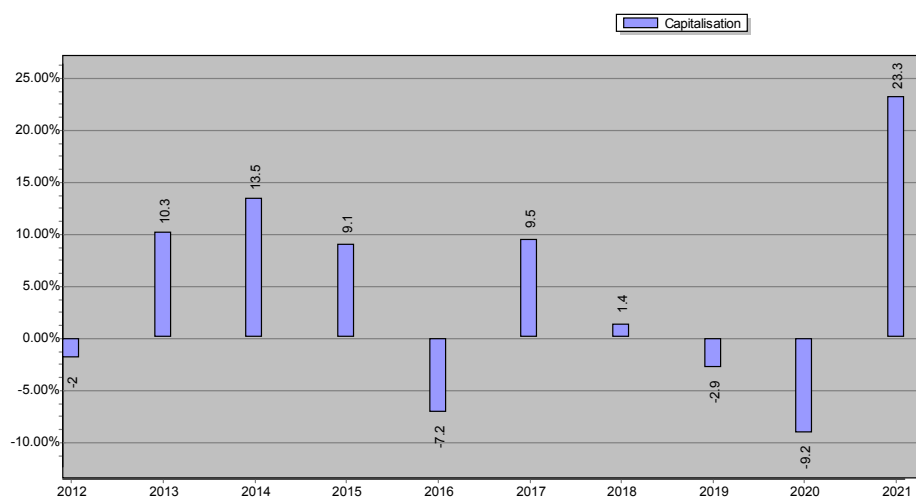
$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Classe R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
23,32% (en EUR)	2,81% (en EUR)	3,82% (en EUR)	4,13% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

9.4.6. Frais**Frais courants**Classe A

- Part de capitalisation (BE6287692550) : 2,17%

Classe R

- Part de capitalisation (BE6217070497) : 2,41%

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

9.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Produits et charges des placements**

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 2 - Taxes

Le poste « IV. J. Taxes » du compte de résultats est positif parce que la taxe OPC pour l'année d'imposition 2020, payée en 2021 était plus petite que le montant provisionné, la différence a été extournée.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement et d'une facture Fimacs (nouvelles classes).

NOTE 4 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève respectivement à 1,50% sur une base annuelle pour la classe R et 1,10% pour la classe A. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

10. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND

10.1. RAPPORT DE GESTION

10.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

22/03/2011 au prix de 100,00 EUR par part.

10.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

10.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement

L'objectif de l'investissement est d'asseoir un rendement absolu sur un cycle de marché total. Pour atteindre cet objectif, il y a une sélection de choix de gestionnaires externes, chacun spécialisé dans leur domaine d'investissement. Le compartiment NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND vise à la création de valeur, en investissant dans un mélange de fonds d'action, fonds d'obligations et fonds alternatifs de valeur mondiale, admis dans le cadre légal.

Les fonds d'obligations peuvent investir dans différents types de gestion comme les emprunts d'État, obligations de société, obligations liées à l'inflation, à haut rendement et obligations émanant des pays émergents et obligations convertibles.

Les fonds alternatifs offrent une diversification complémentaire par rapport aux autres classes d'actifs. L'objectif de ces fonds est de réduire considérablement la volatilité. La transparence, la liquidité et la concentration sur la gestion du risque occupent une place centrale dans la sélection de fonds alternatifs.

Au coeur de la gestion, on retrouve le fait que ces fonds de placement doivent investir en fonction du système de placement axé sur la valeur. Cela implique la reprise d'actions sous-évaluées avec une "marge de sécurité". Cela signifie que le cours acheteur doit se situer nettement sous la valeur intrinsèque de l'entreprise. À court terme, les changements de priorités nécessaires sont apportés sur base des perspectives fondamentales dans le développement des opportunités et risques financiers. À cet effet, on vise à surévaluer ou sous-évaluer certaines classes d'actifs sur base de la vision stratégique du marché et de l'estimation de ces classes d'actifs.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a pas de protection ou de garantie du capital, ni pour ce compartiment, ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

La politique du compartiment est réalisée principalement par une répartition mondiale des actifs dans différents fonds d'actions, d'obligations et alternatifs.

Dans un ordre complémentaire, on peut investir en fonds monétaires, liquidités et différents instruments de placement pour autant qu'ils appuient les objectifs du compartiment et sont autorisés au regard de la législation et des règlements en vigueur. Les fonds alternatifs offrent une diversification complémentaire par rapport aux autres classes d'actifs. L'objectif de ces fonds est de réduire considérablement la volatilité. La transparence, la liquidité et la concentration sur la gestion du risque occupent une place centrale dans la sélection de fonds alternatifs. Le compartiment investira principalement dans des actions d'autres organismes de placement collectif. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions de performance, à charge de l'OPC dans lequel le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

Sélection des fonds de placement

L'analyse des fonds de placement se fait sur base d'une analyse qualitative et quantitative du fonds. L'analyse quantitative porte que le rendement et les paramètres des risques, et compare le fonds avec un indice représentatif. L'analyse qualitative utilise la méthode des 5P qui filtre les points suivants :

People : l'équipe de gestion est filtrée sur base de son expérience et de sa connaissance.

Philosophy of investing (philosophie de l'investissement) : la philosophie d'investissement doit être étayée de façon académique.

Processus : l'étude de l'ensemble du processus d'investissement.

Portefeuille (constitution du portefeuille) : comment le fonds est constitué, et quels sont les instruments utilisés ?

Protection of shareholders (protection des actionnaires) : les actionnaires existants sont-ils protégés ?

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont ajustés périodiquement à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, futurs, options ou swaps en rapport avec des titres, indices, devises ou intérêts ou d'autres transactions avec dérivés. Les opérations sur produits dérivés, non cotées en bourse, ne sont conclues qu'avec des institutions financières de premier rang, spécialisées dans ce type de transactions. Le compartiment vise à toujours conclure les transactions les plus ciblées, dans le cadre de la réglementation applicable et de la politique d'investissement.

Particularités des obligations et titres de créance

Les actifs sont investis en obligations et titres de créance, tant émis par des entreprises que par les autorités publiques et y compris la dette émergente et le haut rendement. Au moment de la sélection des obligations et titres de créance, toutes les échéances, toutes les devises et toutes les notations sont prises en considération. L'investissement ne concernera que des parts en OPC qui répondent à ce critère ou à des critères plus sévères.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

L'exposition au risque de change auquel le compartiment peut être soumis, peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir systématiquement tous les risques de change en tout ou en partie. L'objectif de la couverture pour les opérations précitées suppose un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique, pour ce compartiment, que les opérations effectuées dans une monnaie déterminée ne peuvent dépasser la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs exprimé dans la même devise ni en volume, ni en durée de détention de ces actifs. Les coûts sont déterminés sur base de la différence entre le taux d'intérêt de l'EURO et la devise.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

10.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

10.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

10.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué.

10.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Premium Moderato** a réalisé un rendement de 7,89% au premier semestre de 2021.

Rétrospective

La **pondération des obligations** a diminué de 32% à 28% au premier semestre de 2021.

Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré une baisse de 1,9% au cours du premier semestre 2021. Au début du premier trimestre, compte tenu de la faiblesse de l'USD à l'époque et d'un changement de la courbe des taux américaine, il a été décidé d'inclure une exposition supplémentaire au dollar américain. Ainsi, une position a été prise dans iShares US Treasuries 7-10 ans pour Piano (2%), Moderato (2%) et Euro Balanced (4%). Pour Crescendo, une position de 2% a été prise dans Pictet USD Government Bonds. A la fin du premier trimestre, l'exposition aux obligations internationales a encore été renforcée par un achat supplémentaire dans iShares US Treasuries 7-10yr pour Piano et Moderato. En revanche, la position dans DPAM Bonds Credit Duration Hedged a été réduite pour Piano, Moderato et Euro Balanced. Au début du deuxième trimestre, Piano, Moderato et Euro Balanced ont pris une position dans le fonds NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Ce fonds investit dans des obligations d'entreprises labellisées ESG. La position dans Bluebay High Yield a été augmentée pour Moderato et Euro Balanced. La position dans DPAM Credit Duration Hedged a été entièrement vendue dans tous les profils où elle était présente. Une première mesure a également été prise pour se couvrir contre un environnement inflationniste en réduisant légèrement la position dans des obligations d'État de l'UEM au profit de l'ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations.

La **pondération des actions** a augmenté de 56% à 59% au premier semestre de 2021.

L'indice boursier mondial a augmenté de 16,6% au cours du premier semestre 2021. Au cours du premier semestre de l'année, les marchés d'actions ont poursuivi la reprise amorcée en novembre de l'année dernière. Le déploiement progressif du vaccin contre le coronavirus a alimenté l'optimisme quant à une normalisation de l'économie. Des données économiques positives et des résultats d'entreprises décentés ont fourni un soutien supplémentaire. Les actions des petites entreprises ont été lourdement pénalisées l'année dernière (notamment aux États-Unis) et il était prévu que le mouvement de rattrapage, qui avait déjà commencé fin 2020, se poursuive pendant un certain temps. Au premier trimestre, par conséquent, une position a été prise pour tous les compartiments (à l'exception d'Euro Balanced) dans iShares S&P600 Small Caps, un ETF qui investit dans des actions américaines avec une plus petite capitalisation boursière. Les positions dans BMO Global Smaller Companies Equity Fund ont été en partie vendues à cette fin. En outre, la position dans NN (L) EM Enhanced Sustainable Index a été augmentée pour Crescendo et Vivace. Pour financer cet achat, la pondération dans GuardCap Global Equity Fund et Skagen Global Fund a été réduite. L'exposition aux actions de valeur a été augmentée en mars. Cela a été fait en réduisant les positions dans des fonds axés sur la croissance tels que GuardCap Global Equity Fund et Skagen Global Value Fund. Au lieu de ces derniers, les positions dans des fonds d'actions axés sur la valeur tels que le Brandes Global Value Fund, le Value Square Equity World Fund, le SSGA Global Value Spotlight Fund et le Artisan Global Value Fund ont été augmentées. En outre, une nouvelle position a été prise dans le Kempen Global Small Cap Fund en mars. Ce fonds, qui a un excellent historique de performance, investit dans le monde entier dans des actions plus petites avec un caractère de valeur prononcé. En mai, la position sur les valeurs de croissance (principalement aux États-Unis) a été réduite. À cette fin, la position dans iShares S&P Small Cap (sociétés américaines plus petites avec une valorisation plutôt élevée) a été entièrement vendue et remplacée par une position supplémentaire dans le Kempen Global Small Cap Fund. La position dans Vulcan Value Equity Fund (qui comprend une forte pondération dans des actions technologiques à prix plus élevé) a également été réduite. Le produit de cette opération a été utilisé pour renforcer la position dans l'ETF MSCI US Value. Par ailleurs, une première position a été prise dans le fonds Sparinvest Ethical Global Value. Ce fonds investit dans le monde entier dans des sociétés de petite à grande capitalisation boursière avec un caractère de valeur et accorde une grande attention aux principes ESG et de durabilité. Fin juin, la pondération des actions de valeur des États-Unis a été réduite pour tous les compartiments Premium à l'exception d'Euro Balanced. À cette fin, la position dans l'ETF UBS MSCI US Value a été réduite. Avec les fonds libérés, la position dans les fonds plus axés sur la croissance Skagen Global Fund et Vulcan Value Equity Fund a été augmentée.

La pondération de la partie **alternative** a été augmentée de 11% à 12% sur le premier semestre 2021. L'indice des *hedge funds* a augmenté de 3,2% au cours du premier semestre 2021. Pour Moderato, la position dans Man GLG European Mid Cap Equity Alternative Fund a été remplacée par une position dans le fonds d'arbitrage de fusions Abrax Uciits Fund.

Enfin, la **position de trésorerie** est restée stable à 1% au premier semestre de 2021.

10.1.8. Politique future

Après un excellent premier trimestre pour les actions de valeur, les valeurs de croissance ont fait leur retour au deuxième trimestre 2021. Les actions de croissance ont augmenté de 14,7% au premier semestre 2021 et les actions de valeur ont augmenté de 18,4%. Les actions de valeur ont été (trop) nettement à la traîne par rapport aux actions de croissance ces dernières années et un potentiel de hausse supplémentaire pour les actions de valeur, à la fois en termes absolus et par rapport aux actions de croissance, est certainement possible. Si le passage des actions de valeur aux actions de croissance ne se poursuit pas, les fonds Premium continueront à détenir, en plus des fonds d'actions de valeur, également des fonds qui appartiennent davantage à la catégorie des fonds d'actions de croissance. L'avenir est en partie imprévisible et s'exposer trop à un style, une région ou un secteur particulier comporte des risques.

10.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

10.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	121.195.600,60	142.534.704,26
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	120.491.208,18	137.631.577,42
E. OPC à nombre variable de parts	120.491.208,18	137.631.577,42
IV. Créances et dettes à un an au plus	773.608,34	2.113.080,00
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.633.106,96	2.113.080,00
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-859.498,62	
V. Dépôts et liquidités	403.568,97	3.890.907,67
A. Avoirs bancaires à vue	403.568,97	3.890.907,67
VI. Comptes de régularisation	-472.784,89	-1.100.860,83
C. Charges à imputer (-)	-472.784,89	-1.100.860,83
TOTAL CAPITAUX PROPRES	121.195.600,60	142.534.704,26
A. Capital	112.337.422,71	158.859.956,01
B. Participations au résultat	-581.668,33	824.937,76
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	9.439.846,22	-17.150.189,51

10.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	10.304.729,00	-16.037.580,53
E. OPC à nombre variable de parts	9.690.795,75	-15.990.915,71
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	613.933,25	-46.664,82
II. Produits et charges des placements	69.732,72	18.813,55
A. Dividendes	34.124,81	12.455,27
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.625,59	-24.781,72
F. Autres produits provenant des placements	38.233,50	31.140,00
IV. Coûts d'exploitation	-934.615,50	-1.131.422,53
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-11.346,21	-8.617,89
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-9.893,33	-11.400,14
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
A	-4.114,66	-4.252,72
B	-1.635,03	-5.263,47
R	-847.320,92	-1.036.426,47
b. Gestion administrative et comptable	-19.382,51	-18.716,92
E. Frais administratifs (-)	-2.606,98	-1.254,60
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-9.595,03	-2.802,85
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-8.752,91	-6.942,92
H. Services et biens divers (-)	-12.634,84	-11.421,06
J. Taxes		
A	-8,62	-90,13
B	75,24	-122,18
R	657,47	-17.583,52
K. Autres charges (-)	-8.057,17	-6.527,66
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-864.882,78	-1.112.608,98
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	9.439.846,22	-17.150.189,51
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	9.439.846,22	-17.150.189,51

10.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

10.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	17.884	EUR	204,01	3.648.488,32	0,13%	3,03%	3,01%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	8.264	EUR	433,67	3.583.662,84	1,25%	2,97%	2,96%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	21.000	USD	211,16	3.739.236,02	0,08%	3,11%	3,08%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				10.971.387,18		9,11%	9,05%
OPC-OBLIGATIONS				10.971.387,18		9,11%	9,05%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	260.411	EUR	29,19	7.601.388,04	8,53%	6,31%	6,28%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				7.601.388,04		6,31%	6,28%
MUL LY E2-10Y IE ACC	15.000	EUR	97,38	1.460.700,00	0,09%	1,21%	1,21%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	42.000	EUR	79,83	3.352.860,00	0,29%	2,78%	2,76%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				4.813.560,00		3,99%	3,97%
OPC-ACTIONS				12.414.948,04		10,30%	10,25%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				23.386.335,22		19,41%	19,30%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	39.262	EUR	104,12	4.087.959,44	0,24%	3,39%	3,37%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	31.276	EUR	118,77	3.714.845,15	0,58%	3,08%	3,07%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	61.456	EUR	51,92	3.190.774,23	0,17%	2,65%	2,63%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	712	EUR	10.102,87	7.193.243,44	14,10%	5,98%	5,94%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	364	EUR	9.965,69	3.627.511,16	5,96%	3,01%	2,99%
NN L US CR IC -I- CAP	265	USD	11.328,28	2.531.405,85	0,10%	2,10%	2,09%
PICTET - USD GOVERNMENT BONDS	3.866	USD	740,46	2.414.067,23	0,37%	2,00%	1,99%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				26.759.806,50		22,21%	22,08%
OPC-OBLIGATIONS				26.759.806,50		22,21%	22,08%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	501.743	USD	27,80	11.761.924,72	0,41%	9,76%	9,70%
BMO REAL ESTATE EQ MKT NEUTRAL FD-B ACC	306.333	EUR	12,89	3.948.634,96	0,94%	3,28%	3,26%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	88.430	USD	26,08	1.945.027,51	0,07%	1,61%	1,60%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.239	EUR	2.465,84	3.055.175,76	0,21%	2,54%	2,52%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	29.074	EUR	123,25	3.583.292,00	0,30%	2,97%	2,96%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	34.733	EUR	160,78	5.584.371,74	5,02%	4,63%	4,61%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	24.733	EUR	149,34	3.693.626,22	4,33%	3,07%	3,05%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	1.249	EUR	6.108,22	7.629.166,78	1,11%	6,33%	6,29%
SKAGEN GLOBAL -B-	10.077	EUR	273,33	2.754.319,82	0,08%	2,29%	2,27%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	4.801	EUR	249,02	1.195.545,02	0,55%	0,99%	0,99%
STATE STREET GLOBAL VALUE SPOTLIGHT F I	576.988	EUR	19,78	11.410.918,58	6,11%	9,47%	9,42%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	9.025	EUR	1.242,66	11.214.617,55	4,08%	9,31%	9,25%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				67.776.620,66		56,25%	55,92%
MONTL-ABRAX MERG ARB U-EIFC	22.636	EUR	113,47	2.568.445,80	3,75%	2,13%	2,12%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				2.568.445,80		2,13%	2,12%
OPC-ACTIONS				70.345.066,46		58,38%	58,04%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				97.104.872,96		80,59%	80,12%
TOTAL PORTEFEUILLE				120.491.208,18		100,00%	99,42%
CACEIS		EUR		403.568,97			0,33%
Avoirs bancaires à vue				403.568,97			0,33%
DEPOTS ET LIQUIDITES				403.568,97			0,33%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				773.608,34			0,64%
AUTRES				-472.784,89			-0,39%

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
TOTAL DE L'ACTIF NET				121.195.600,60			100,00%

10.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	25,99%
Irlande	35,04%
Luxembourg	36,68%
Norvège	2,29%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	81,42%
USD	18,58%
TOTAL	100,00%

10.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	31.616.039,14
Ventes	50.841.998,60
Total 1	82.458.037,74
Souscriptions	1.815.593,82
Remboursements	19.856.397,55
Total 2	21.671.991,37
Moyenne de référence de l'actif net total	123.315.357,12
Taux de rotation	49,29%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

10.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe A

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2019			7.901,282			815.271,11	103,18
2020			7.901,282			791.982,11	100,23
01.01.21 - 30.06.21			7.901,282			856.093,16	108,35

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2019	58.928,882	169.693,482	1.268.722,922	7.561.251,02	21.884.366,12	170.188.508,51	134,14
2020	24.984,861	309.549,636	984.158,147	3.252.607,42	38.645.008,42	127.930.206,09	129,99
01.01.21 - 30.06.21	13.134,066	139.180,872	858.111,341	1.815.593,82	18.737.608,12	120.339.507,44	140,24

10.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

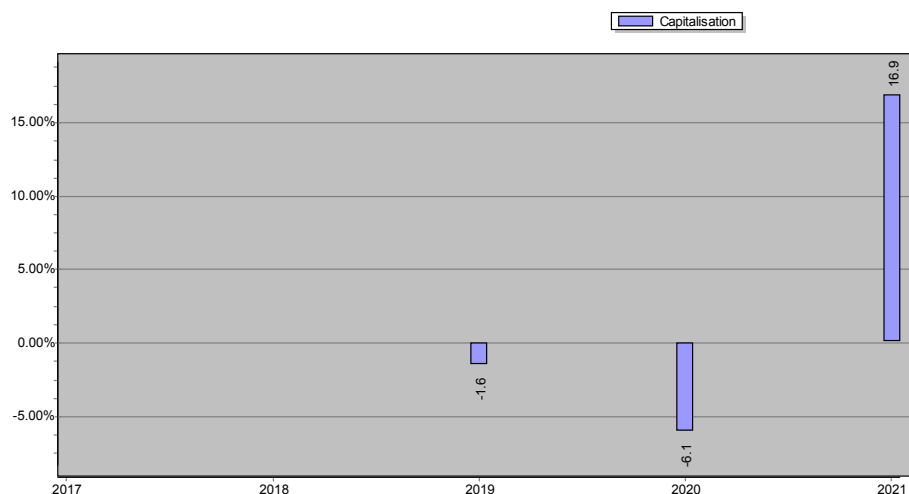
* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Classe R: diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

* Classe A: diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe A

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans
Part	Part
16,90% (en EUR)	2,60% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

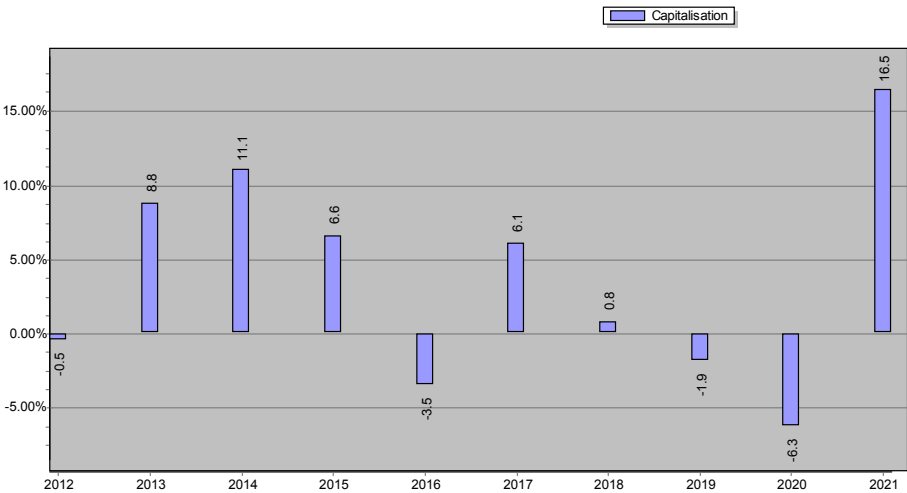
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
n la période sous revue

Classe R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
16,53% (en EUR)	2,32% (en EUR)	2,75% (en EUR)	3,53% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec
P (t; t+n) la performance de t à t+n
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
n la période sous revue

10.4.6. Frais

Frais courants

Classe A

- Part de capitalisation (BE6287695587) : 1,80%

Classe R

- Part de capitalisation (BE6217072519) : 2,17%

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

10.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 2 - Taxes

Le poste « IV. J. Taxes » du compte de résultats est positif parce que la taxe OPC pour l'année d'imposition 2020, payée en 2021 était plus petite que le montant provisionné, la différence a été extournée.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 4 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève respectivement à 1,40% sur une base annuelle pour la classe R et 1,00% pour la classe A. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

11. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND

11.1. RAPPORT DE GESTION

11.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

22/03/2011 au prix de 75,00 EUR par part.

11.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

11.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement

L'objectif de l'investissement est d'asseoir un rendement absolu sur un cycle de marché total. Pour atteindre cet objectif, il y a une sélection de choix de gestionnaires externes, chacun spécialisé dans leur domaine d'investissement. Le compartiment NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND vise à la création de valeur en investissant dans un mélange de classes d'actifs avec une surpondération dans divers fonds d'obligation. Par ailleurs, des investissements sont également réalisés dans différents fonds d'actions et fonds alternatifs de valeur mondiale admis dans le cadre légal.

Les fonds d'obligations peuvent investir dans différents types de gestion comme les emprunts d'État, obligations de société, obligations liées à l'inflation, à haut rendement et obligations émanant des pays émergents et obligations convertibles.

Les fonds alternatifs offrent une diversification complémentaire par rapport aux autres classes d'actifs. L'objectif de ces fonds est de réduire considérablement la volatilité. La transparence, la liquidité et la concentration sur la gestion du risque occupent une place centrale dans la sélection de fonds alternatifs.

À court terme, les changements de priorités nécessaires sont apportés sur base des perspectives fondamentales dans le développement des opportunités et risques financiers. À cet effet, on vise à surévaluer ou sous-évaluer certaines classes d'actifs sur base de la vision stratégique du marché et de l'estimation de ces classes d'actifs.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a pas de protection ou de garantie du capital, ni pour ce compartiment, ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

La politique du compartiment est réalisée principalement par une répartition mondiale des actifs dans différents fonds d'obligation.

Dans un ordre complémentaire, on peut investir en fonds d'action, alternatifs, monétaires, liquidités et différents instruments de placement pour autant qu'ils appuient les objectifs du compartiment et sont autorisés au regard de la législation et des règlements en vigueur. Les fonds alternatifs offrent une diversification complémentaire par rapport aux autres classes d'actifs. L'objectif de ces fonds est de réduire considérablement la volatilité. La transparence, la liquidité et la concentration sur la gestion du risque occupent une place centrale dans la sélection de fonds alternatifs. Le compartiment investira principalement dans des actions d'autres organismes de placement collectif. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions de performance, à charge de l'OPC dans lequel le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

Sélection des fonds de placement

L'analyse des fonds de placement se fait sur base d'une analyse qualitative et quantitative du fonds. L'analyse quantitative porte que le rendement et les paramètres des risques, et compare le fonds avec un indice représentatif. L'analyse qualitative utilise la méthode des 5P qui filtre les points suivants :

People : l'équipe de gestion est filtrée sur base de son expérience et de sa connaissance.

Philosophy of investing (philosophie de l'investissement) : la philosophie d'investissement doit être étayée de façon académique.

Processus : l'étude de l'ensemble du processus d'investissement.

Portefeuille (constitution du portefeuille) : comment le fonds est constitué, et quels sont les instruments utilisés ?

Protection of shareholders (protection des actionnaires) : les actionnaires existants sont-ils protégés ?

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à

atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont ajustés périodiquement à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, futurs, options ou swaps en rapport avec des titres, indices, devises ou intérêts ou d'autres transactions avec dérivés. Les opérations sur produits dérivés, non cotées en bourse, ne sont conclues qu'avec des institutions financières de premier rang, spécialisées dans ce type de transactions. Le compartiment vise à toujours conclure les transactions les plus ciblées, dans le cadre de la réglementation applicable et de la politique d'investissement.

Particularités des obligations et titres de créance

Les actifs sont investis en obligations et titres de créance, tant émis par des entreprises que par les autorités publiques et y compris la dette émergente et le haut rendement. Au moment de la sélection des obligations et titres de créance, toutes les échéances, toutes les devises et toutes les notations sont prises en considération. L'investissement ne concernera que des parts en OPC qui répondent à ce critère ou à des critères plus sévères.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

L'exposition au risque de change auquel le compartiment peut être soumis, peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir systématiquement tous les risques de change en tout ou en partie. L'objectif de la couverture pour les opérations précitées suppose un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique, pour ce compartiment, que les opérations effectuées dans une monnaie déterminée ne peuvent dépasser la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs exprimé dans la même devise ni en volume, ni en durée de détention de ces actifs. Les coûts sont déterminés sur base de la différence entre le taux d'intérêt de l'EURO et la devise.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

11.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

11.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

11.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué.

11.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Premium Piano** a enregistré un rendement de 4,24% au premier semestre de 2021.

Rétrospective

La **pondération des obligations** a diminué de 57% à 54% au premier semestre de 2021.

Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré une baisse de 1,9% au cours du premier semestre 2021. Au début du premier trimestre, compte tenu de la faiblesse de l'USD à l'époque et d'un changement de la courbe des taux américaine, il a été décidé d'inclure une exposition supplémentaire au dollar américain. Ainsi, une position a été prise dans iShares US Treasuries 7-10 ans pour Piano (2%), Moderato (2%) et Euro Balanced (4%). Pour Crescendo, une position de 2% a été prise dans Pictet USD Government Bonds. A la fin du premier trimestre, l'exposition aux obligations internationales a encore été renforcée par un achat supplémentaire dans iShares US Treasuries 7-10yr pour Piano et Moderato. En revanche, la position dans DPAM Bonds Credit Duration Hedged a été réduite pour Piano, Moderato et Euro Balanced. Au début du deuxième trimestre, Piano, Moderato et Euro Balanced ont pris une position dans le fonds NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Ce fonds investit dans des obligations d'entreprises labellisées ESG. La position dans Bluebay High Yield a été augmentée pour Moderato et Euro Balanced. La position dans DPAM Credit Duration Hedged a été entièrement vendue dans tous les profils où elle était présente. Une première mesure a également été prise pour se couvrir contre un environnement inflationniste en réduisant légèrement la position dans des obligations d'État de l'UEM au profit de l'ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations.

La **pondération des actions** a augmenté de 29% à 31% au premier semestre de 2021.

L'indice boursier mondial a augmenté de 16,6% au cours du premier semestre 2021. Au cours du premier semestre de l'année, les marchés d'actions ont poursuivi la reprise amorcée en novembre de l'année dernière. Le déploiement progressif du vaccin contre le coronavirus a alimenté l'optimisme quant à une normalisation de l'économie. Des données économiques positives et des résultats d'entreprises décents ont fourni un soutien supplémentaire. Les actions des petites entreprises ont été lourdement pénalisées l'année dernière (notamment aux États-Unis) et il était prévu que le mouvement de rattrapage, qui avait déjà

commencé fin 2020, se poursuit pendant un certain temps. Au premier trimestre, par conséquent, une position a été prise pour tous les compartiments (à l'exception d'Euro Balanced) dans iShares S&P600 Small Caps, un ETF qui investit dans des actions américaines avec une plus petite capitalisation boursière. Les positions dans BMO Global Smaller Companies Equity Fund ont été en partie vendues à cette fin. En outre, la position dans NN (L) EM Enhanced Sustainable Index a été augmentée pour Crescendo et Vivace. Pour financer cet achat, la pondération dans GuardCap Global Equity Fund et Skagen Global Fund a été réduite. L'exposition aux actions de valeur a été augmentée en mars. Cela a été fait en réduisant les positions dans des fonds axés sur la croissance tels que GuardCap Global Equity Fund et Skagen Global Value Fund. Au lieu de ces derniers, les positions dans des fonds d'actions axés sur la valeur tels que le Brandes Global Value Fund, le Value Square Equity World Fund, le SSGA Global Value Spotlight Fund et le Artisan Global Value Fund ont été augmentées. En outre, une nouvelle position a été prise dans le Kempen Global Small Cap Fund en mars. Ce fonds, qui a un excellent historique de performance, investit dans le monde entier dans des actions plus petites avec un caractère de valeur prononcé. En mai, la position sur les valeurs de croissance (principalement aux États-Unis) a été réduite. À cette fin, la position dans iShares S&P Small Cap (sociétés américaines plus petites avec une valorisation plutôt élevée) a été entièrement vendue et remplacée par une position supplémentaire dans le Kempen Global Small Cap Fund. La position dans Vulcan Value Equity Fund (qui comprend une forte pondération dans des actions technologiques à prix plus élevé) a également été réduite. Le produit de cette opération a été utilisé pour renforcer la position dans l'ETF MSCI US Value. Par ailleurs, une première position a été prise dans le fonds Sparinvest Ethical Global Value. Ce fonds investit dans le monde entier dans des sociétés de petite à grande capitalisation boursière avec un caractère de valeur et accorde une grande attention aux principes ESG et de durabilité. Fin juin, la pondération des actions de valeur des États-Unis a été réduite pour tous les compartiments Premium à l'exception d'Euro Balanced. À cette fin, la position dans l'ETF UBS MSCI US Value a été réduite. Avec les fonds libérés, la position dans les fonds plus axés sur la croissance Skagen Global Fund et Vulcan Value Equity Fund a été augmentée.

La pondération de la partie **alternative** a été augmentée de 12% à 13% sur le premier semestre 2021. L'indice des *hedge funds* a augmenté de 3,2% au cours du premier semestre 2021. Pour Moderato, la position dans Man GLG European Mid Cap Equity Alternative Fund a été remplacée par une position dans le fonds d'arbitrage de fusions Abrax Ucits Fund.

Enfin, la **position de trésorerie** est restée stable à 2% au premier semestre de 2021.

11.1.8. Politique future

Après un excellent premier trimestre pour les actions de valeur, les valeurs de croissance ont fait leur retour au deuxième trimestre 2021. Les actions de croissance ont augmenté de 14,7% au premier semestre 2021 et les actions de valeur ont augmenté de 18,4%. Les actions de valeur ont été (trop) nettement à la traîne par rapport aux actions de croissance ces dernières années et un potentiel de hausse supplémentaire pour les actions de valeur, à la fois en termes absolus et par rapport aux actions de croissance, est certainement possible. Si le passage des actions de valeur aux actions de croissance ne se poursuit pas, les fonds Premium continueront à détenir, en plus des fonds d'actions de valeur, également des fonds qui appartiennent davantage à la catégorie des fonds d'actions de croissance. L'avenir est en partie imprévisible et s'exposer trop à un style, une région ou un secteur particulier comporte des risques.

11.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

11.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	48.150.246,40	61.074.541,91
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	47.417.982,18	58.782.388,32
E. OPC à nombre variable de parts	47.417.982,18	58.782.388,32
IV. Créances et dettes à un an au plus	882.656,22	
A. Créances		
a. Montants à recevoir	897.738,10	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-15.081,88	
V. Dépôts et liquidités	53.988,55	2.707.005,23
A. Avoirs bancaires à vue	53.988,55	2.707.005,23
VI. Comptes de régularisation	-204.380,55	-414.851,64
C. Charges à imputer (-)	-204.380,55	-414.851,64
TOTAL CAPITAUX PROPRES	48.150.246,40	61.074.541,91
A. Capital	46.259.784,98	64.915.469,58
B. Participations au résultat	-82.333,94	145.805,72
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.972.795,36	-3.986.733,39

11.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	2.319.410,87	-3.581.847,06
E. OPC à nombre variable de parts	2.112.743,71	-3.537.998,03
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	206.667,16	-43.849,03
II. Produits et charges des placements	33.673,79	24.686,20
A. Dividendes	17.590,02	23.838,84
C. Intérêts d'emprunts (-)	-1.571,93	-12.014,64
F. Autres produits provenant des placements	17.655,70	12.862,00
III. Autres produits	424,23	
B. Autres	424,23	
IV. Coûts d'exploitation	-380.713,53	-429.572,53
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-3.327,49	-1.490,79
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-4.079,02	-4.932,37
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
C		-22.121,55
R	-334.393,56	-364.994,49
b. Gestion administrative et comptable	-8.945,96	-9.543,05
E. Frais administratifs (-)	-1.917,77	-1.183,68
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-5.115,50	-2.367,20
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-8.991,78	-6.366,12
H. Services et biens divers (-)	-8.430,28	-7.077,07
J. Taxes		
C		-558,59
R	-944,51	-6.365,96
K. Autres charges (-)	-4.567,66	-2.571,66
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-346.615,51	-404.886,33
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.972.795,36	-3.986.733,39
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.972.795,36	-3.986.733,39

11.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

11.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	16.871	EUR	204,01	3.441.924,11	0,12%	7,26%	7,16%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	5.352	EUR	433,67	2.320.879,11	0,81%	4,89%	4,82%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	8.500	USD	211,16	1.513.500,30	0,03%	3,19%	3,14%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	9.523	USD	133,92	1.075.402,78	0,02%	2,27%	2,23%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	12.820	EUR	131,41	1.684.687,74	0,04%	3,55%	3,50%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				10.036.394,04		21,16%	20,85%
OPC-OBLIGATIONS				10.036.394,04		21,16%	20,85%
ISH MSCI WO MI ETF	31.700	EUR	48,66	1.542.522,00	0,05%	3,25%	3,19%
MUL LY E2-10Y IE ACC	7.500	EUR	97,38	730.350,00	0,04%	1,54%	1,52%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	9.500	EUR	79,83	758.385,00	0,07%	1,60%	1,58%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				3.031.257,00		6,39%	6,29%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	92.368	EUR	29,19	2.696.207,33	3,02%	5,69%	5,60%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				2.696.207,33		5,69%	5,60%
OPC-ACTIONS				5.727.464,33		12,08%	11,89%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				15.763.858,37		33,24%	32,74%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	16.871	EUR	104,12	1.756.608,52	0,10%	3,70%	3,65%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	5.701	EUR	172,54	983.650,54	0,04%	2,07%	2,04%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	12.572	EUR	118,77	1.493.274,12	0,23%	3,15%	3,10%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	85.037	EUR	21,26	1.807.880,67	0,03%	3,81%	3,75%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	49.346	EUR	51,92	2.562.064,57	0,14%	5,41%	5,32%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	407	EUR	10.102,87	4.111.868,09	8,06%	8,68%	8,54%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	196	EUR	9.965,69	1.953.275,24	3,21%	4,12%	4,06%
NN L US CR IC -I- CAP	208	USD	11.328,28	1.986.914,78	0,08%	4,19%	4,13%
PICTET - USD GOVERNMENT BONDS	1.703	USD	740,46	1.063.115,08	0,16%	2,24%	2,21%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				17.718.651,61		37,37%	36,80%
OPC-OBLIGATIONS				17.718.651,61		37,37%	36,80%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	94.181	USD	27,80	2.207.801,50	0,08%	4,66%	4,58%
BMO REAL ESTATE EQ MKT NEUTRAL FD-B ACC	116.448	EUR	12,89	1.501.013,95	0,36%	3,17%	3,12%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	49.812	USD	26,08	1.095.620,38	0,04%	2,31%	2,28%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	204	EUR	2.465,84	503.031,36	0,03%	1,06%	1,04%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	11.943	EUR	123,25	1.471.942,50	0,12%	3,10%	3,06%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	9.197	EUR	160,78	1.478.693,66	1,33%	3,12%	3,07%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.987	EUR	149,34	1.192.778,58	1,40%	2,52%	2,48%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	170	EUR	6.108,22	1.038.397,40	0,15%	2,19%	2,16%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	1.922	EUR	1.242,66	2.387.819,28	0,87%	5,03%	4,95%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				12.877.098,61		27,16%	26,74%
MONTL-ABRAX MERG ARB U-EIFC	9.328	EUR	113,47	1.058.373,59	1,54%	2,23%	2,20%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				1.058.373,59		2,23%	2,20%
OPC-ACTIONS				13.935.472,20		29,39%	28,94%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				31.654.123,81		66,76%	65,74%
TOTAL PORTEFEUILLE				47.417.982,18		100,00%	98,48%
CACEIS		EUR		53.988,55			0,11%
Avoirs bancaires à vue				53.988,55			0,11%
DEPOTS ET LIQUIDITES				53.988,55			0,11%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				882.656,22			1,83%

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
AUTRES				-204.380,55			-0,42%
TOTAL DE L'ACTIF NET				48.150.246,40			100,00%

11.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	23,46%
Irlande	38,17%
Luxembourg	38,37%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	81,14%
USD	18,86%
TOTAL	100,00%

11.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	9.131.652,04
Ventes	15.260.832,61
Total 1	24.392.484,65
Souscriptions	722.583,87
Remboursements	6.784.014,91
Total 2	7.506.598,78
Moyenne de référence de l'actif net total	49.123.612,40
Taux de rotation	34,37%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

11.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe R

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2019	18.811,956	111.868,709	665.372,447	1.750.483,57	10.444.522,21	64.212.405,37	96,51
2020	8.749,804	124.948,023	549.174,228	841.460,64	11.620.394,28	52.238.882,08	95,12
01.01.21 - 30.06.21	7.376,919	70.233,669	486.317,478	722.583,87	6.784.014,91	48.150.246,40	99,01

11.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

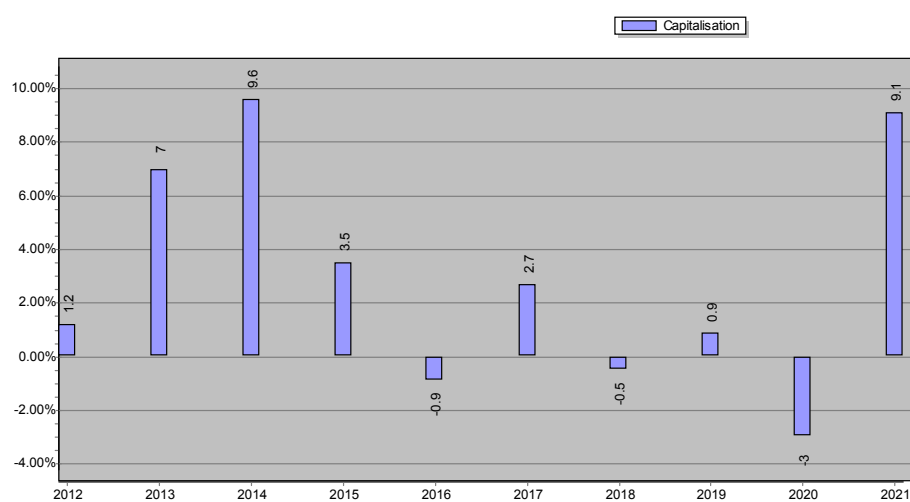
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
9,07% (en EUR)	2,20% (en EUR)	1,75% (en EUR)	2,88% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

11.4.6. Frais

Frais courants

Classe R

- Part de capitalisation (BE6217074531) : 2,03%

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

11.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 2 - Autres produits

Le poste « III. B. Autres produits » du compte de résultat contient l'annulation d'anciennes provisions non utilisées pour la Ucit Tax 2020 de la classe C.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement et d'une facture Fimacs (nouvelles classes).

NOTE 4 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève à 1,25% sur une base annuelle pour la classe R. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

12. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM VIVACE FUND

12.1. RAPPORT DE GESTION

12.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

22/03/2011 au prix de 150,00 EUR par part.

12.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

12.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement

L'objectif de l'investissement est d'asseoir un rendement absolu sur un cycle de marché total. Pour atteindre cet objectif, il y a une sélection de choix de gestionnaires externes, chacun spécialisé dans leur domaine d'investissement. Le compartiment NAGELMACKERS PREMIUM VIVACE FUND vise à la création de valeur en investissant dans des fonds d'obligation de valeur mondiale. Au cœur de la gestion, on retrouve le fait que les fonds d'action doivent investir en fonction du système de placement axé sur la valeur. Cela implique la reprise d'actions sous-évaluées avec une "marge de sécurité". Cela signifie que le cours acheteur doit se situer nettement sous la valeur intrinsèque de l'entreprise.

À court terme, les changements de priorités nécessaires sont apportés sur base des perspectives fondamentales dans le développement des opportunités et risques financiers et on pourrait investir dans des fonds monétaires, obligataires et fonds d'action de valeur régionale.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a pas de protection ou de garantie du capital, ni pour ce compartiment, ni pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

La politique du compartiment est réalisée principalement par une répartition mondiale des actifs dans différents fonds d'action.

Dans un ordre complémentaire, on peut investir en fonds obligataires, monétaires et fonds d'obligation de valeur régionale, liquidités et différents instruments de placement pour autant qu'ils appuient les objectifs du compartiment et sont autorisés au regard de la législation et des règlements en vigueur. Le compartiment investira principalement dans des actions d'autres organismes de placement collectif. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions de performance, à charge de l'OPC dans lequel le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

Sélection des fonds de placement

L'analyse des fonds de placement se fait sur base d'une analyse qualitative et quantitative du fonds. L'analyse quantitative porte que le rendement et les paramètres des risques, et compare le fonds avec un indice représentatif. L'analyse qualitative utilise la méthode des 5P qui filtre les points suivants :

People : l'équipe de gestion est filtrée sur base de son expérience et de sa connaissance.

Philosophy of investing (philosophie de l'investissement) : la philosophie d'investissement doit être étayée de façon académique.

Processus : l'étude de l'ensemble du processus d'investissement.

Portefeuille (constitution du portefeuille) : comment le fonds est constitué, et quels sont les instruments utilisés ?

Protection of shareholders (protection des actionnaires) : les actionnaires existants sont-ils protégés ?

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont ajustés périodiquement à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, futurs, options ou swaps en rapport avec des titres, indices, devises ou intérêts ou d'autres transactions avec dérivés. Les opérations sur produits dérivés, non cotées en bourse, ne sont conclues qu'avec des institutions financières de premier rang, spécialisées dans ce type de transactions. Le compartiment vise à toujours conclure les transactions les plus ciblées, dans le cadre de la réglementation applicable et de la politique d'investissement.

Particularités des obligations et titres de créance

Les actifs sont investis en obligations et titres de créance, tant émis par des entreprises que par les autorités publiques et y compris la dette émergente et le haut rendement. Au moment de la sélection des obligations et titres de créance, toutes les échéances, toutes les devises et toutes les notations sont prises en considération. L'investissement ne concernera que des parts en OPC qui répondent à ce critère ou à des critères plus sévères.

Volatilité

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée du fait de la composition du portefeuille.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

L'exposition au risque de change auquel le compartiment peut être soumis, peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir systématiquement tous les risques de change en tout ou en partie. L'objectif de la couverture pour les opérations précitées suppose un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique, pour ce compartiment, que les opérations effectuées dans une monnaie déterminée ne peuvent dépasser la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs exprimé dans la même devise ni en volume, ni en durée de détention de ces actifs. Les coûts sont déterminés sur base de la différence entre le taux d'intérêt de l'EURO et la devise.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

12.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

12.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

12.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué.

12.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Premium Vivace** a réalisé un rendement de 15,41% au premier semestre de 2021.

Rétrospective

La pondération des actions a diminué de 99% à 97% au premier semestre de 2021.

L'indice boursier mondial a augmenté de 16,6% au cours du premier semestre 2021. Au cours du premier semestre de l'année, les marchés d'actions ont poursuivi la reprise amorcée en novembre de l'année dernière. Le déploiement progressif du vaccin contre le coronavirus a alimenté l'optimisme quant à une normalisation de l'économie. Des données économiques positives et des résultats d'entreprises décents ont fourni un soutien supplémentaire. Les actions des petites entreprises ont été lourdement pénalisées l'année dernière (notamment aux États-Unis) et il était prévu que le mouvement de rattrapage, qui avait déjà commencé fin 2020, se poursuive pendant un certain temps. Au premier trimestre, par conséquent, une position a été prise pour tous les compartiments (à l'exception d'Euro Balanced) dans iShares S&P600 Small Caps, un ETF qui investit dans des actions américaines avec une plus petite capitalisation boursière. Les positions dans BMO Global Smaller Companies Equity Fund ont été en partie vendues à cette fin. En outre, la position dans NN (L) EM Enhanced Sustainable Index a été augmentée pour Crescendo et Vivace. Pour financer cet achat, la pondération dans GuardCap Global Equity Fund et Skagen Global Fund a été réduite. L'exposition aux actions de valeur a été augmentée en mars. Cela a été fait en réduisant les positions dans des fonds axés sur la croissance tels que GuardCap Global Equity Fund et Skagen Global Value Fund. Au lieu de ces derniers, les positions dans des fonds d'actions axés sur la valeur tels que le Brandes Global Value Fund, le Value Square Equity World Fund, le SSGA Global Value Spotlight Fund et le Artisan Global Value Fund ont été augmentées. En outre, une nouvelle position a été prise dans le Kempen Global Small Cap Fund en mars. Ce fonds, qui a un excellent historique de performance, investit dans le monde entier dans des actions plus petites avec un caractère de valeur prononcé. En mai, la position sur les valeurs de croissance (principalement aux États-Unis) a été réduite. À cette fin, la position dans iShares S&P Small Cap (sociétés américaines plus petites avec une valorisation plutôt élevée) a été entièrement vendue et remplacée par une position supplémentaire dans le Kempen Global Small Cap Fund. La position dans Vulcan Value Equity Fund (qui comprend une forte pondération dans des actions technologiques à prix plus élevé) a également été réduite. Le produit de cette opération a été utilisé pour renforcer la position dans l'ETF MSCI US Value. Par ailleurs, une première position a été prise dans le fonds Sparinvest Ethical Global Value. Ce fonds investit dans le monde entier dans des sociétés de petite à grande capitalisation boursière avec un caractère de valeur et accorde une grande attention aux principes ESG et de durabilité. Fin juin, la

pondération des actions de valeur des États-Unis a été réduite pour tous les compartiments Premium à l'exception d'Euro Balanced. À cette fin, la position dans l'ETF UBS MSCI US Value a été réduite. Avec les fonds libérés, la position dans les fonds plus axés sur la croissance Skagen Global Fund et Vulcan Value Equity Fund a été augmentée.

Enfin, la position de trésorerie a baissé de 1% au premier semestre de 2021.

12.1.8. Politique future

Après un excellent premier trimestre pour les actions de valeur, les valeurs de croissance ont fait leur retour au deuxième trimestre 2021. Les actions de croissance ont augmenté de 14,7% au premier semestre 2021 et les actions de valeur ont augmenté de 18,4 %. Les actions de valeur ont été (trop) nettement à la traîne par rapport aux actions de croissance ces dernières années et un potentiel de hausse supplémentaire pour les actions de valeur, à la fois en termes absolus et par rapport aux actions de croissance, est certainement possible. Si le passage des actions de valeur aux actions de croissance ne se poursuit pas, les fonds Premium continueront à détenir, en plus des fonds d'actions de valeur, également des fonds qui appartiennent davantage à la catégorie des fonds d'actions de croissance. L'avenir est en partie imprévisible et s'exposer trop à un style, une région ou un secteur particulier comporte des risques.

12.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

12.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	17.703.863,53	23.320.630,99
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	17.211.245,50	22.923.646,06
E. OPC à nombre variable de parts	17.211.245,50	22.923.646,06
IV. Créances et dettes à un an au plus	458.069,52	
A. Créances		
a. Montants à recevoir	521.852,72	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-63.783,20	
V. Dépôts et liquidités	90.047,18	538.199,02
A. Avoirs bancaires à vue	90.047,18	538.199,02
VI. Comptes de régularisation	-55.498,67	-141.214,09
C. Charges à imputer (-)	-55.498,67	-141.214,09
TOTAL CAPITAUX PROPRES	17.703.863,53	23.320.630,99
A. Capital	15.390.918,71	28.349.177,34
B. Participations au résultat	-93.690,19	241.442,61
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.406.635,01	-5.269.988,96

12.3. COMPTE DE RESULTATS

SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS

I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values

E. OPC à nombre variable de parts

H. Positions et opérations de change

b. Autres positions et opérations de change

II. Produits et charges des placements

A. Dividendes

C. Intérêts d'emprunts (-)

F. Autres produits provenant des placements

IV. Coûts d'exploitation

A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)

C. Rémunération due au dépositaire (-)

D. Rémunération due au gestionnaire (-)

a. Gestion financière

R

b. Gestion administrative et comptable

E. Frais administratifs (-)

F. Frais d'établissement et d'organisation (-)

G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)

H. Services et biens divers (-)

J. Taxes

R

K. Autres charges (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

Sous Total II + III + IV

V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat

VII. Résultat de l'exercice (du semestre)

Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
2.513.735,21	-5.112.688,78
2.449.049,09	-5.052.635,79
64.686,12	-60.052,99
11.013,30	4.525,42
8.457,92	
-627,24	-1.660,58
3.182,62	6.186,00
-118.113,50	-161.825,60
-2.319,03	-3.712,81
-1.421,83	-1.966,07
-85.957,19	-128.547,46
-5.293,97	-5.110,86
-1.917,78	-1.106,46
-3.013,66	-1.965,39
-8.956,76	-6.111,40
-6.878,53	-5.784,22
-631,92	-6.509,96
-1.722,83	-1.010,97
-107.100,20	-157.300,18
2.406.635,01	-5.269.988,96
2.406.635,01	-5.269.988,96

12.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

12.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	72.255	EUR	29,19	2.109.125,79 2.109.125,79	2,37%	12,26% 12,26%	11,91% 11,91%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	14.560	EUR	79,83	1.162.324,80 1.162.324,80	0,10%	6,75% 6,75%	6,57% 6,57%
OPC-ACTIONS				3.271.450,59		19,01%	18,48%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				3.271.450,59		19,01%	18,48%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	91.269	USD	27,80	2.139.528,00	0,08%	12,42%	12,09%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	7.772	EUR	186,16	1.446.835,52	0,18%	8,41%	8,17%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	468	EUR	2.465,84	1.154.013,12	0,08%	6,70%	6,52%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	5.874	EUR	160,78	944.421,72	0,85%	5,49%	5,33%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	3.801	EUR	149,34	567.641,34	0,67%	3,30%	3,21%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	287	EUR	6.108,22	1.753.059,14	0,26%	10,19%	9,90%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	5.554	EUR	249,02	1.383.057,08	0,64%	8,04%	7,81%
STATE STREET GLOBAL VALUE SPOTLIGHT F I	103.263	EUR	19,78	2.042.201,37	1,09%	11,86%	11,54%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	1.633	EUR	1.242,66	2.028.909,87	0,74%	11,79%	11,46%
VULCAN GL VALUE EQ-II-USD-FD	2.110	USD	269,85	480.127,75	0,02%	2,79%	2,71%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				13.939.794,91		80,99%	78,74%
OPC-ACTIONS				13.939.794,91		80,99%	78,74%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				13.939.794,91		80,99%	78,74%
TOTAL PORTEFEUILLE				17.211.245,50		100,00%	97,22%
CACEIS		EUR		90.047,18			0,51%
Avoirs bancaires à vue				90.047,18			0,51%
DEPOTS ET LIQUIDITES				90.047,18			0,51%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				458.069,52			2,59%
AUTRES				-55.498,67			-0,31%
TOTAL DE L'ACTIF NET				17.703.863,53			100,00%

12.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	20,57%
Irlande	34,23%
Luxembourg	45,20%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	84,78%
USD	15,22%
TOTAL	100,00%

12.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er SEMESTRE
Achats	5.199.128,05
Ventes	7.272.136,97
Total 1	12.471.265,02
Souscriptions	555.340,31
Remboursements	2.162.033,79
Total 2	2.717.374,10
Moyenne de référence de l'actif net total	17.329.365,89
Taux de rotation	56,29%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

12.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire**Classe R**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	du compartiment	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2019	15.002,733	26.628,670	142.162,154	3.191.964,62	5.688.121,99	32.329.000,75	227,41
2020	1.781,033	64.433,160	79.510,027	366.427,12	12.798.886,25	16.903.922,00	212,60
01.01.21 - 30.06.21	2.356,264	9.472,893	72.393,398	555.340,31	2.162.033,79	17.703.863,53	244,55

12.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

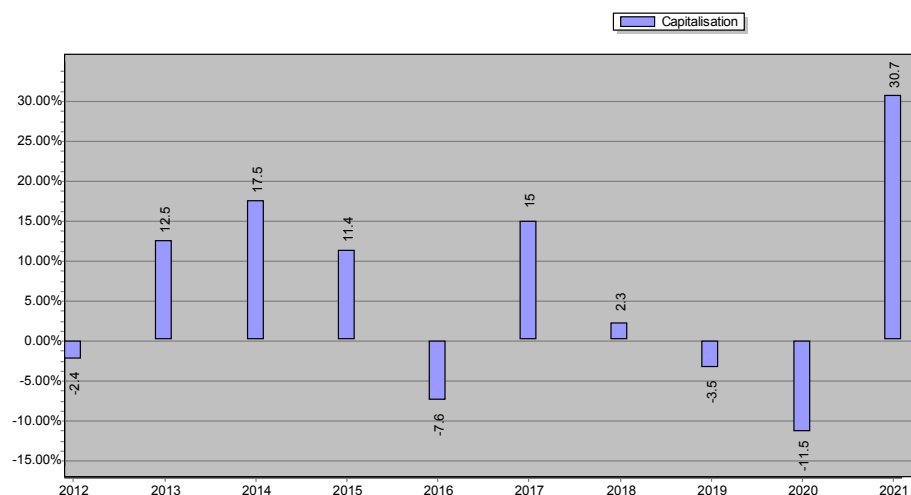
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
30,73% (en EUR)	3,75% (en EUR)	5,59% (en EUR)	5,72% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

12.4.6. Frais**Frais courants**Classe R

- Part de capitalisation (BE6217076551) : 2,03%

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

12.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Produits et charges des placements**

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 3 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève à 1,00% sur une base annuelle pour la classe R. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

13. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED

13.1 RAPPORT DE GESTION

13.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

20/12/2019 au prix de 1.000,00 EUR par part.

13.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

13.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Le compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED vise à augmenter la valeur de ses actifs à moyen terme.

Le compartiment investira principalement dans des actions d'autres organismes de placement collectif. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions de performance, à charge des OPC dans lesquels le compartiment a l'intention d'investir, ne doit pas dépasser 2,50%.

En outre, les investissements seront effectués dans des actions, obligations et instruments du marché monétaire sans aucune restriction géographique ou sectorielle et des investissements pourront être effectués dans des instruments financiers dérivés.

La composition prend en compte les pondérations suivantes :

- Un minimum de 60% à un maximum de 100% de l'actif net peut être investi dans des OPC, y compris des « trackers » ou des « ETF »
- Un maximum de 20% de l'actif net peut être investi dans des parts d'OPC alternatifs (OPCA)
- Un maximum de 65% de l'actif net peut être investi dans des actions et des biens immobiliers cotés (directement ou indirectement via des OPC, y compris des trackers ou des ETF)
- Les liquidités peuvent faire partie du compartiment pour un maximum de 10%.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a aucune protection de capital ni garantie de capital pour ce compartiment ou pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

Dans la mesure autorisée par la législation applicable et pour autant que les investissements font partie de la politique d'investissement décrite ci-dessus, les investissements du fonds se composent de valeurs mobilières et instruments de marché monétaire admis soit sur un marché réglementé, aussi bien dans l'Espace économique européen qu'en dehors, soit sur un autre marché secondaire d'un État membre de l'Espace économique européen, soit sur un marché d'un État non membre de l'Espace économique européen qui applique des dispositions équivalentes à celles prévues par la directive 2001/34/CE, soit sur un autre marché secondaire pour autant que ce marché soit réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public. Également des valeurs mobilières nouvellement émises, parts d'organismes de placement collectif, répondant oui ou non aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE et se situant ou non dans un État membre de l'Espace économique européen, instruments dérivés, autres valeurs mobilières et instruments de marché monétaire et liquidités pour autant que ces valeurs mobilières et instruments du marché monétaire soient compatibles avec les objectifs du compartiment.

Les investissements correspondent aux règles fixées par l'arrêté royal du 12 novembre 2012, relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Particularités des obligations et titres de créance

Les obligations et titres de créance dans lesquels le compartiment investit sont émis par tout type d'émetteurs: États, collectivités publiques, organismes publics internationaux et sociétés privées. Au moins 50 % des obligations ont un rating « investment grade ».

Les obligations « investment grade » sont émises par des émetteurs qui reçoivent une certaine notation selon des conventions du marché. Cette notation varie de AAA à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's ou des notations comparables d'autres agences de notation.

Elles s'opposent aux obligations « non-investment grade », également appelées « speculative grade » ou « high yield » (haut rendement). Ces obligations, recevant une notation allant de BB+ à D selon la même échelle de Standard & Poor's, sont associées à un risque considérablement plus élevé. Le niveau de la notation est indicatif du risque de défaut (c-à-d risque de non paiement des coupons et/ou du remboursement du capital). Plus la notation est élevée (AAA), plus le risque est faible. Plus la notation est basse (non-investment grade D), plus le risque est élevé.

Sélection des fonds de placement

Une première sélection est effectuée, à partir de l'univers des fonds de placement qui répondent aux souhaits en matière de catégorie, de style et de région d'investissement, sur base d'une analyse quantitative du rendement et du risque. Le choix final dépend principalement de l'évaluation du processus d'investissement. En outre, les administrateurs sont filtrés sur base de leur expérience et de leur connaissance, le bien-fondé de la philosophie d'investissement est examiné et son application est vérifiée. De plus, on évalue si le fonds d'investissement s'inscrit dans le portefeuille existant.

Dans l'univers des ETF et trackers disponibles, nous examinons d'abord quels fournisseurs peuvent se qualifier : d'une part sur le plan organisationnel, mais d'autre part également en fonction des produits qu'ils proposent et de leurs compétences clés. Par la suite, la façon dont le benchmark de référence est copié est examinée, avec un compromis particulier entre la réplification synthétique ou physique – cette dernière étant préférée dans la majorité des cas. Enfin, les ETF eux-mêmes font l'objet d'un examen quantitatif approfondi à 2 niveaux : sur la base des paramètres de marché (liquidité, spread bid-ask, tracking error, etc.) et sur la base des coûts (taxes comprises), le ratio de frais et l'impact fiscal permettant de déterminer le choix final d'ETF.

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont ajustés périodiquement à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, futures, options ou swaps en rapport avec des titres, indices, devises ou intérêts ou d'autres transactions avec dérivés. Les opérations sur produits dérivés, non cotées en bourse, ne sont conclues qu'avec des institutions financières de premier rang, spécialisées dans ce type de transactions. Les institutions financières de premier rang sont des institutions qui ont au moins une notation investment grade selon l'échelle de Standard & Poor's ou des notations comparables d'autres agences de notation. Le compartiment vise à toujours conclure les transactions les plus ciblées, dans le cadre de la réglementation applicable et de la politique d'investissement.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

L'exposition au risque de change auquel le compartiment peut être soumis, peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir systématiquement tous les risques de change en tout ou en partie. L'objectif de la couverture pour les opérations précitées suppose un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique, pour ce compartiment, que les opérations effectuées dans une monnaie déterminée ne peuvent dépasser la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs exprimé dans la même devise ni en volume, ni en durée de détention de ces actifs. Les coûts sont déterminés sur base de la différence entre le taux d'intérêt de l'EUR et la devise.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

13.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

13.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

13.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué

13.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Private Fund Balanced** a réalisé un rendement de 6,99% au 1er semestre de 2021.

Rétrospective

Poussées par une forte reprise économique mondiale, plus de 80% des sociétés cotées ont dépassé les attentes de bénéfices, donnant au marché boursier une forte dynamique. L'indice MSCI USA a enregistré la meilleure performance avec un rendement total de 18,3%. Les actions européennes ont affiché un solide 15%, les entreprises des pays émergents un peu moins de 11%. Ce n'est que sur le marché japonais que l'augmentation a été limitée à 4,5%. Les valeurs à exposition cyclique telles que les actions financières et les sociétés du secteur de l'énergie ont particulièrement bénéficié de la reprise de l'activité économique et de la hausse des prix des matières premières. Surtout au 1er trimestre, ce mouvement reflationniste a exercé une pression à la hausse sur les taux d'intérêt à long terme. Aux États-Unis, le taux d'intérêt à 10 ans est même monté brièvement à 1,74%. Le tableau a quelque peu évolué depuis fin mai, notamment après la décision de la banque centrale américaine sur les taux

d'intérêt à la mi-juin, qui a atténué les craintes d'une inflation (trop) élevée et lorsque les analystes estimaient de plus en plus que le "pic de croissance" avait été atteint. En conséquence, les rendements américains à 10 ans se sont à nouveau affaiblis à 1,45%, profitant aux actions des sociétés affichant une croissance à long terme plus forte. Au final, les obligations d'État européennes ont perdu un peu moins de 3% et les obligations d'entreprises n'ont pas non plus dégagé un rendement positif (-0,4%).

La **pondération des actions** est passée de 58% à 61%.

En janvier, une position a été prise dans des sociétés américaines à plus petite capitalisation via l'ETF X-trackers Russell 2000, au détriment des actions à grande capitalisation de l'indice S&P 500. Cet arbitrage faisait partie du renforcement de l'exposition cyclique et de l'anticipation d'une croissance des bénéfices plus forte des petites entreprises. En février, une première position a été prise dans des sociétés d'énergies renouvelables via l'ETF iShares Clean Energy. Le fort soutien politique en Europe et l'engagement (renouvelé) des États-Unis sous le président Biden sont des facteurs de soutien sur le long terme. En mars, le fonds a misé sur les valeurs cycliques au détriment des valeurs de croissance, notamment aux États-Unis, à travers divers arbitrages d'UBS MSCI USA SRI ETF et S&P 500 ETF vers UBS MSCI USA Value ETF. Nous avons partiellement pris des bénéfices sur cette position à la fin de juin pour augmenter encore la position dans iShares Clean Energy ETF.

La **pondération des obligations** a légèrement diminué de 35,5% à 32,5%.

En début d'année, après la hausse des taux d'intérêt à long terme américains, la position de l'ETF iShares \$ Treasury Bond 7-10yr a été arbitrée par rapport aux obligations d'État européennes en raison du *carry* et de la décorrélation avec la partie actions plus cyclique. Au deuxième trimestre, la sous-pondération des obligations à haut rendement a été éliminée grâce à un renforcement de la position dans le fonds HSBC Euro High Yield. Un arbitrage partiel a également été effectué entre NMI Medium Term et NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Enfin, en mai, les emprunts d'État européens ont encore été réduits au profit d'une position dans le segment des multi-stratégies.

La pondération dans la **multi-stratégie** est passée de 1,5% à 2,5%.

Une position sur l'ETF Lyxor EUR 2-10Y Inflation Expectations a été financée par une élimination progressive des obligations d'État européennes. En plus de couvrir l'inflation, cette opération a également réduit la sensibilité du fonds aux taux d'intérêt à une meilleure qualité de crédit.

La **Position de trésorerie** a légèrement baissé à 4%.

13.1.8. Politique future

Sur le plan macroéconomique, nous nous attendons à ce que la reprise économique mondiale se poursuive au second semestre, bien qu'à un taux de croissance plus lent mais toujours supérieur à la moyenne. Ainsi, l'économie américaine devrait pouvoir afficher une croissance de 6,8 % sur l'ensemble de l'année. Pour l'instant, depuis fin mai, le marché semble également tabler sur un taux de croissance plus faible et une inflation qui n'est plus élevée que temporairement. Néanmoins, il ne peut être exclu que l'inflation accrue puisse durer plus longtemps que ce que le marché attend actuellement. Toute l'attention est également focalisée sur la banque centrale américaine, qui devrait également fournir plus de clarté en août sur une éventuelle suppression progressive des mesures extraordinaires de soutien. Avec la forte avance que le marché boursier s'est constituée au 1er semestre, nous supposons donc un environnement plus difficile et volatil au second semestre, dans lequel les petites capitalisations pourraient subir des pressions et un retour à des sociétés de qualité avec des bilans et des attentes de croissance solides sera recherché.

13.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

13.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	131.570.138,00	25.012.979,05
I. Actifs immobilisés	6.019,02	
A. Frais d'établissement et d'organisation	6.019,02	
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	127.115.062,16	24.001.256,34
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	7.874.379,56	3.353.559,57
E. OPC à nombre variable de parts	119.240.682,60	20.647.696,77
IV. Créances et dettes à un an au plus	-230.578,61	-429.234,02
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.775.312,56	1.213.788,32
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-2.005.891,17	-1.399.689,32
c. Emprunts (-)		-243.333,02
V. Dépôts et liquidités	5.146.775,74	1.603.882,21
A. Avoirs bancaires à vue	5.146.775,74	1.603.882,21
VI. Comptes de régularisation	-467.140,31	-162.925,48
C. Charges à imputer (-)	-467.140,31	-162.925,48
TOTAL CAPITAUX PROPRES	131.570.138,00	25.012.979,05
A. Capital	120.952.069,44	26.164.724,75
B. Participations au résultat	1.402.897,74	-104.819,08
C. Résultat reporté	2.301.319,50	-156.700,89
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.913.851,32	-890.225,73

13.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	7.269.002,19	-799.581,69
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		-58.917,38
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	988.006,87	30.374,96
E. OPC à nombre variable de parts	5.499.443,31	-764.802,35
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	781.552,01	-6.236,92
II. Produits et charges des placements	365.545,13	77.352,86
A. Dividendes	384.234,23	80.843,92
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		-346,17
b. Dépôts et liquidités		983,71
C. Intérêts d'emprunts (-)	-6.879,68	-1.825,86
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-11.809,42	-2.302,74
IV. Coûts d'exploitation	-720.696,00	-167.996,90
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-46.185,87	-4.942,39
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-10.327,88	-1.457,30
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
A	-197.034,70	-3.670,52
B	-15.863,91	-4.982,54
Classe de base	-363.715,22	-102.331,34
b. Gestion administrative et comptable	-18.125,05	-3.400,34
E. Frais administratifs (-)	-2.215,01	-1.039,97
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-8.133,63	-2.189,18
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.964,68	-6.126,91
H. Services et biens divers (-)	-17.843,47	-9.805,45
J. Taxes		
A	-6.851,39	-2.789,32
B	1.008,21	-860,00
Classe de base	989,74	-10.761,66
K. Autres charges (-)	-26.433,14	-13.639,98
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-355.150,87	-90.644,04
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	6.913.851,32	-890.225,73
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.913.851,32	-890.225,73

13.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

13.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
ALPHABET INC -C-	428	USD	2.506,32	904.549,25		0,71%	0,69%
APPLE INC	7.075	USD	136,96	817.094,19		0,64%	0,62%
BANK OF AMERICA CORP	28.450	USD	41,23	989.116,70		0,78%	0,75%
CATERPILLAR - REGISTERED	5.075	USD	217,63	931.336,75		0,73%	0,71%
DANAHER CORP	4.370	USD	268,36	988.897,21		0,78%	0,75%
MICROSOFT CORP	4.951	USD	270,90	1.130.977,23		0,89%	0,86%
Etats-Unis				5.761.971,33		4,53%	4,38%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	8.560	EUR	132,68	1.135.740,80		0,89%	0,86%
France				1.135.740,80		0,89%	0,86%
ACCENTURE - SHS CLASS A	3.929	USD	294,79	976.667,43		0,77%	0,74%
Irlande				976.667,43		0,77%	0,74%
ACTIONS				7.874.379,56		6,19%	5,98%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	16.035	EUR	178,14	2.856.394,73	0,06%	2,25%	2,17%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	23.605	EUR	131,44	3.102.641,20	0,08%	2,44%	2,36%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				5.959.035,93		4,69%	4,53%
OPC-OBLIGATIONS				5.959.035,93		4,69%	4,53%
DB X TRACKERS MSCI JPN TRN IDX -1C- CAP	45.775	EUR	62,45	2.858.740,30	0,00%	2,25%	2,17%
DBXT MSCI EMU I -1D- DIS	59.935	EUR	46,60	2.792.971,00	0,13%	2,20%	2,12%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	233.865	EUR	11,32	2.647.351,80	0,05%	2,08%	2,01%
ISHS CORE S P 500 ETF USD	259.875	USD	42,76	9.369.218,00	0,08%	7,37%	7,12%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	309.125	GBP	6,89	2.479.625,78	0,02%	1,95%	1,88%
ISHS MSCI EM MKT USD	121.135	EUR	44,92	5.441.384,20	0,13%	4,28%	4,14%
ISHS MSCI EUROPE EUR SHS EUR ETF	402.222	EUR	27,92	11.230.038,24	0,17%	8,83%	8,54%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	22.590	USD	182,30	3.472.600,56	0,21%	2,73%	2,64%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				40.291.929,88		31,69%	30,62%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	1.935	USD	821,50	1.340.418,67	0,02%	1,05%	1,02%
MUL LY E2-10Y IE ACC	15.255	EUR	97,38	1.485.531,90	0,09%	1,17%	1,13%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	93.720	EUR	79,83	7.481.667,60	0,65%	5,89%	5,69%
XTRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF 1C ACC	10.030	USD	327,06	2.766.179,10	0,18%	2,18%	2,10%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				13.073.797,27		10,29%	9,94%
OPC-ACTIONS				53.365.727,15		41,98%	40,56%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				59.324.763,08		46,67%	45,09%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	26.359	EUR	104,12	2.744.499,08	0,16%	2,16%	2,09%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	12.571	EUR	172,54	2.169.000,34	0,09%	1,71%	1,65%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	161.863	EUR	51,92	8.403.926,96	0,45%	6,61%	6,39%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	850	EUR	10.217,50	8.684.875,00	16,94%	6,83%	6,60%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	415	EUR	9.965,69	4.135.761,35	6,80%	3,25%	3,14%
NN L US CR IC -I- CAP	229	USD	11.328,28	2.187.516,76	0,09%	1,72%	1,66%
SSGA EU CO BD-I- CAP	553.335	EUR	15,87	8.780.707,11	0,44%	6,92%	6,68%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				37.106.286,60		29,20%	28,21%
OPC-OBLIGATIONS				37.106.286,60		29,20%	28,21%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK A2C	37.956	EUR	158,45	6.014.128,20	0,91%	4,73%	4,57%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	11.582	EUR	160,78	1.862.153,96	1,67%	1,46%	1,42%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	319	EUR	13.095,93	4.176.946,87	5,65%	3,29%	3,17%
NAGELMACKERS EUROPE REAL ESTATE FD N	22.590	EUR	149,34	3.373.590,60	3,96%	2,65%	2,56%

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	911	EUR	6.108,22	5.564.588,42 20.991.408,05	0,81%	4,38% 16,51%	4,23% 15,95%
OPC-ACTIONS				20.991.408,05		16,51%	15,95%
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	12.695	EUR	143,22	1.818.224,87 1.818.224,87	0,30%	1,43% 1,43%	1,38% 1,38%
OPC-MONETAIRES				1.818.224,87		1,43%	1,38%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				59.915.919,52		47,14%	45,54%
TOTAL PORTEFEUILLE				127.115.062,16		100,00%	96,61%
CACEIS		EUR		2.923.173,82			2,22%
CACEIS		USD		2.054.511,40			1,56%
CACEIS		GBP		169.090,52			0,13%
Avoirs bancaires à vue				5.146.775,74			3,91%
DEPOTS ET LIQUIDITES				5.146.775,74			3,91%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-230.578,61			-0,18%
AUTRES				-461.121,29			-0,35%
TOTAL DE L'ACTIF NET				131.570.138,00			100,00%

13.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	17,49%
Etats-Unis	4,53%
France	0,89%
Irlande	40,53%
Luxembourg	36,56%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	77,69%
GBP	1,95%
USD	20,36%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Articles de bureau et ordinateurs	0,64%
Banques et institutions financières	0,78%
Construction de machines et appareils	1,51%
Electrotechnique et électronique	0,89%
Fonds de Placement	93,81%
Internet et services d' Internet	1,60%
Services divers	0,77%
TOTAL	100,00%

13.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er SEMESTRE
Achats	74.368.983,31
Ventes	28.929.467,03
Total 1	103.298.450,34
Souscriptions	51.126.314,60
Remboursements	4.086.469,54
Total 2	55.212.784,14
Moyenne de référence de l'actif net total	104.565.877,97
Taux de rotation	45,99%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

13.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire**Classe A**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
14.04.20 - 31.12.20	3.857,847	19.676,016		231,773	3.857,847	19.444,243	23.302,090	4.047.579,05	20.967.278,28		248.924,88	26.031.199,85	1.104,48	1.119,63
01.01.21 - 30.06.21	4.420,566	19.636,075	524,662	88,372	7.753,751	38.991,946	46.745,697	4.978.156,30	22.735.206,02	595.872,61	101.872,71	55.450.014,76	1.180,56	1.187,33

Classe B

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
27.02.20 - 31.12.20	1.000,000	4.199,259	1.000,000	250,000		3.949,259	3.949,259	1.000.000,00	4.104.536,20	996.360,00	238.440,00	3.985.503,70		1.009,18
01.01.21 - 30.06.21		5,217		300,000		3.654,476	3.654,476		5.434,13		317.286,00	3.947.624,73		1.080,22

Classe de base

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
20.12.19 - 31.12.19		17.303,000		7,000		17.296,000	17.296,000		17.303.000,00		6.941,27	17.139.299,11		990,94
2020	2.786,452	30.801,571	13,360	3.155,234	2.773,092	44.942,337	47.715,429	2.969.175,90	29.465.633,63	14.460,60	3.031.936,45	47.878.517,48	1.094,16	997,82
01.01.21 - 30.06.21	2.551,203	19.974,909	11,000	2.971,836	5.313,295	61.945,410	67.258,705	2.865.194,21	20.542.323,94	12.266,43	3.059.171,79	72.172.498,51	1.168,37	1.064,88

13.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

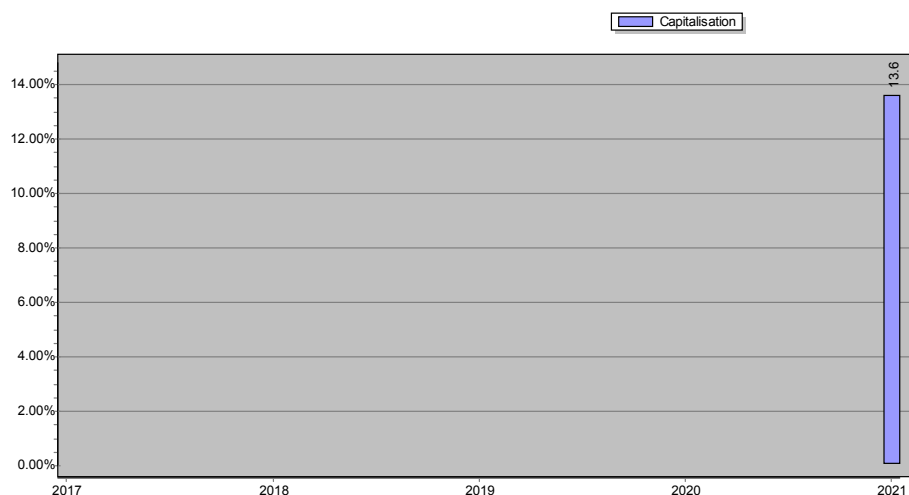
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe A

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an
Part
13,57% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

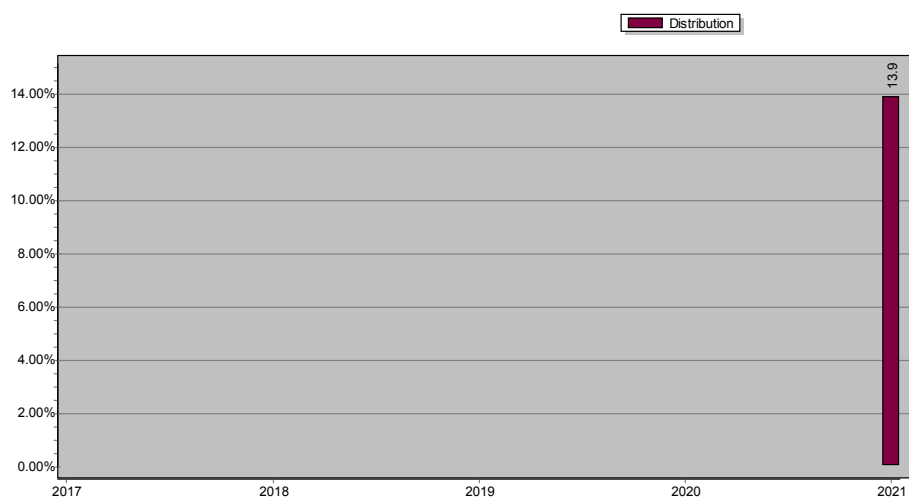
VNI_{t+n} la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Classe B

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Distribution

1 an
Part
13,93% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_1 / VNI_{ex_1})] [1 + (D_2 / VNI_{ex_2})] \dots [1 + (D_n / VNI_{ex_n})]$$

avec

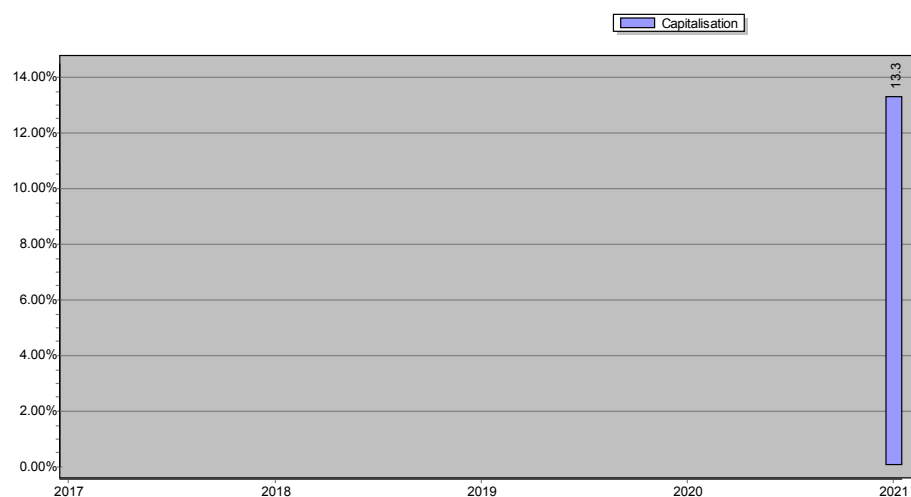
$D_1, D_2, \dots, D_n$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_1}, \dots, VNI_{ex_n}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

Classe de base

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an
Part
13,32% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

VNI_{t+n} la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

13.4.6. Frais**Frais courants**Classe A

- Part de capitalisation (BE6317809059) : 1,57%
- Part de distribution (BE6317812087) : 1,57%

Classe B

- Part de distribution (BE6317813093) : 1,31%

Classe de base

- Part de capitalisation (BE6317808044) : 1,78%
- Part de distribution (BE6317811071) : 1,73%

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

13.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Taxes**

Le poste « IV. J. Taxes » du compte de résultats est positif pour la classe B et la classe de base parce que la taxe OPC pour l'année d'imposition 2020, payée en 2021 était plus petite que le montant provisionné, la différence a été extournée.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 3 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève respectivement à 1,20% sur une base annuelle pour la classe de base, 1,00% pour la classe A et 0,80% pour la classe B. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

14. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE

14.1 RAPPORT DE GESTION

14.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

20/12/2019 au prix de 1.000,00 EUR par part.

14.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

14.1.3 Objectif et lignes de force de la politique de placement

Le compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE vise à augmenter la valeur de ses actifs à moyen terme.

Le compartiment investira principalement dans des actions d'autres organismes de placement collectif. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions de performance, à charge des OPC dans lesquels le compartiment a l'intention d'investir, ne doit pas dépasser 2,50%.

En outre, les investissements seront effectués dans des actions, obligations et instruments du marché monétaire sans aucune restriction géographique ou sectorielle et des investissements pourront être effectués dans des instruments financiers dérivés.

La composition prend en compte les pondérations suivantes :

- Un minimum de 60% à un maximum de 100% de l'actif net peut être investi dans des OPC, y compris des « trackers » ou des « ETF »
- Un maximum de 20% de l'actif net peut être investi dans des parts d'OPC alternatifs (OPCA)
- Un maximum de 40% de l'actif net peut être investi dans des actions et des biens immobiliers cotés (directement ou indirectement via des OPC, y compris des trackers ou des ETF)
- Les liquidités peuvent faire partie du compartiment pour un maximum de 10%.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a aucune protection de capital ni garantie de capital pour ce compartiment ou pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

Dans la mesure autorisée par la législation applicable et pour autant que les investissements font partie de la politique d'investissement décrite ci-dessus, les investissements du fonds se composent de valeurs mobilières et instruments de marché monétaire admis soit sur un marché réglementé, aussi bien dans l'Espace économique européen qu'en dehors, soit sur un autre marché secondaire d'un État membre de l'Espace économique européen, soit sur un marché d'un État non membre de l'Espace économique européen qui applique des dispositions équivalentes à celles prévues par la directive 2001/34/CE, soit sur un autre marché secondaire pour autant que ce marché soit réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public. Également des valeurs mobilières nouvellement émises, parts d'organismes de placement collectif, répondant oui ou non aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE et se situant ou non dans un État membre de l'Espace économique européen, instruments dérivés, autres valeurs mobilières et instruments de marché monétaire et liquidités pour autant que ces valeurs mobilières et instruments du marché monétaire soient compatibles avec les objectifs du compartiment.

Les investissements correspondent aux règles fixées par l'arrêté royal du 12 novembre 2012, relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Particularités des obligations et titres de créance

Les obligations et titres de créance dans lesquels le compartiment investit sont émis par tout type d'émetteurs: États, collectivités publiques, organismes publics internationaux et sociétés privées. Au moins 50 % des obligations ont un rating « investment grade ».

Les obligations « investment grade » sont émises par des émetteurs qui reçoivent une certaine notation selon des conventions du marché. Cette notation varie de AAA à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's ou des notations comparables d'autres agences de notation.

Elles s'opposent aux obligations « non-investment grade », également appelées « speculative grade » ou « high yield » (haut rendement). Ces obligations, recevant une notation allant de BB+ à D selon la même échelle de Standard & Poor's, sont associées à un risque considérablement plus élevé. Le niveau de la notation est indicatif du risque de défaut (c-à-d risque de

non paiement des coupons et/ou du remboursement du capital). Plus la notation est élevée (AAA), plus le risque est faible. Plus la notation est basse (non-investment grade D), plus le risque est élevé.

Sélection des fonds de placement

Une première sélection est effectuée, à partir de l'univers des fonds de placement qui répondent aux souhaits en matière de catégorie, de style et de région d'investissement, sur base d'une analyse quantitative du rendement et du risque. Le choix final dépend principalement de l'évaluation du processus d'investissement. En outre, les administrateurs sont filtrés sur base de leur expérience et de leur connaissance, le bien-fondé de la philosophie d'investissement est examiné et son application est vérifiée. De plus, on évalue si le fonds d'investissement s'inscrit dans le portefeuille existant.

Dans l'univers des ETF et trackers disponibles, nous examinons d'abord quels fournisseurs peuvent se qualifier : d'une part sur le plan organisationnel, mais d'autre part également en fonction des produits qu'ils proposent et de leurs compétences clés. Par la suite, la façon dont le benchmark de référence est copié est examinée, avec un compromis particulier entre la réplification synthétique ou physique – cette dernière étant préférée dans la majorité des cas. Enfin, les ETF eux-mêmes font l'objet d'un examen quantitatif approfondi à 2 niveaux : sur la base des paramètres de marché (liquidité, spread bid-ask, tracking error, etc.) et sur la base des coûts (taxes comprises), le ratio de frais et l'impact fiscal permettant de déterminer le choix final d'ETF.

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont ajustés périodiquement à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, futures, options ou swaps en rapport avec des titres, indices, devises ou intérêts ou d'autres transactions avec dérivés. Les opérations sur produits dérivés, non cotées en bourse, ne sont conclues qu'avec des institutions financières de premier rang, spécialisées dans ce type de transactions. Les institutions financières de premier rang sont des institutions qui ont au moins une notation investment grade selon l'échelle de Standard & Poor's ou des notations comparables d'autres agences de notation. Le compartiment vise à toujours conclure les transactions les plus ciblées, dans le cadre de la réglementation applicable et de la politique d'investissement.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

L'exposition au risque de change auquel le compartiment peut être soumis, peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir systématiquement tous les risques de change en tout ou en partie. L'objectif de la couverture pour les opérations précitées suppose un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique, pour ce compartiment, que les opérations effectuées dans une monnaie déterminée ne peuvent dépasser la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs exprimé dans la même devise ni en volume, ni en durée de détention de ces actifs. Les coûts sont déterminés sur base de la différence entre le taux d'intérêt de l'EUR et la devise.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

14.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

14.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

14.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué

14.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Private Fund Conservative** a réalisé un rendement de +3,31% au 1er semestre de 2021.

Rétrospective

Poussées par une forte reprise économique mondiale, plus de 80% des sociétés cotées ont dépassé les attentes de bénéfices, donnant au marché boursier une forte dynamique. L'indice MSCI USA a enregistré la meilleure performance avec un rendement total de 18,3%. Les actions européennes ont affiché un solide 15%, les entreprises des pays émergents un peu moins de 11%. Ce n'est que sur le marché japonais que l'augmentation a été limitée à 4,5%. Les valeurs à exposition cyclique telles que les actions financières et les sociétés du secteur de l'énergie ont particulièrement bénéficié de la reprise de l'activité économique et

de la hausse des prix des matières premières. Surtout au 1er trimestre, ce mouvement reflationniste a exercé une pression à la hausse sur les taux d'intérêt à long terme. Aux États-Unis, le taux d'intérêt à 10 ans est même monté brièvement à 1,74%. Le tableau a quelque peu évolué depuis fin mai, notamment après la décision de la banque centrale américaine sur les taux d'intérêt à la mi-juin, qui a atténué les craintes d'une inflation (trop) élevée et lorsque les analystes estimaient de plus en plus que le "pic de croissance" avait été atteint. En conséquence, les rendements américains à 10 ans se sont à nouveau affaiblis à 1,45%, profitant aux actions des sociétés affichant une croissance à long terme plus forte. Au final, les obligations d'État européennes ont perdu un peu moins de 3% et les obligations d'entreprises n'ont pas non plus dégagé un rendement positif (-0,4%).

La **pondération des actions** est restée stable à 32%.

En janvier, une position a été prise dans des sociétés américaines à plus petite capitalisation via l'ETF X-trackers Russell 2000, au détriment des actions à grande capitalisation de l'indice S&P 500. Cet arbitrage faisait partie du renforcement de l'exposition cyclique et de l'anticipation d'une croissance des bénéfices plus forte des petites entreprises. En février, une première position a été prise dans des sociétés d'énergies renouvelables via l'ETF iShares Clean Energy. Le fort soutien politique en Europe et l'engagement (renouvelé) des États-Unis sous le président Biden sont des facteurs de soutien sur le long terme. En mars, le fonds a misé sur les valeurs cycliques au détriment des valeurs de croissance, notamment aux États-Unis, à travers divers arbitrages d'UBS MSCI USA SRI ETF et S&P 500 ETF vers UBS MSCI USA Value ETF. Nous avons partiellement pris des bénéfices sur cette position à la fin de juin pour augmenter encore la position dans iShares Clean Energy ETF.

La **pondération des obligations** a diminué, passant de 64% à 61%.

En début d'année, après la hausse des taux d'intérêt à long terme américains, la position de l'ETF iShares \$ Treasury Bond 7-10yr a été arbitrée par rapport aux obligations d'État européennes en raison du *carry* et de la décorrélation avec la partie actions plus cyclique. Au deuxième trimestre, la sous-pondération des obligations à haut rendement a été éliminée grâce à un renforcement de la position dans le fonds HSBC Euro High Yield. Un arbitrage partiel a également été effectué entre NMI Medium Term et NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Enfin, en mai, les emprunts d'État européens ont encore été réduits au profit d'une position dans le segment des multi-stratégies.

La pondération de la **multi-stratégie** a été renforcée jusqu'à 2,5%.

Une position sur l'ETF Lyxor EUR 2-10Y Inflation Expectations a été financée par une élimination progressive des obligations d'État européennes. En plus de couvrir l'inflation, cette opération a également réduit la sensibilité du fonds aux taux d'intérêt à une meilleure qualité de crédit.

La **position de trésorerie** a légèrement augmenté à 4,5%.

14.1.8. Politique future

Sur le plan macroéconomique, nous nous attendons à ce que la reprise économique mondiale se poursuive au second semestre, bien qu'à un taux de croissance plus lent mais toujours supérieur à la moyenne. Ainsi, l'économie américaine devrait pouvoir afficher une croissance de 6,8 % sur l'ensemble de l'année. Pour l'instant, depuis fin mai, le marché semble également tabler sur un taux de croissance plus faible et une inflation qui n'est plus élevée que temporairement. Néanmoins, il ne peut être exclu que l'inflation accrue puisse durer plus longtemps que ce que le marché attend actuellement. Toute l'attention est également focalisée sur la banque centrale américaine, qui devrait également fournir plus de clarté en août sur une éventuelle suppression progressive des mesures extraordinaires de soutien. Avec la forte avance que le marché boursier s'est constituée au 1er semestre, nous supposons donc un environnement plus difficile et volatil au second semestre, dans lequel les petites capitalisations pourraient subir des pressions et un retour à des sociétés de qualité avec des bilans et des attentes de croissance solides sera recherché.

14.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

14.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	45.352.516,86	16.464.999,30
I. Actifs immobilisés	6.019,03	
A. Frais d'établissement et d'organisation	6.019,03	
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	43.474.462,15	16.198.668,85
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	1.509.448,68	1.083.381,93
E. OPC à nombre variable de parts	41.965.013,47	15.115.286,92
IV. Créances et dettes à un an au plus	277.845,69	-181.250,02
A. Créances		
a. Montants à recevoir	609.994,17	158.466,55
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-332.148,48	-339.716,57
V. Dépôts et liquidités	1.734.632,66	540.210,21
A. Avoirs bancaires à vue	1.734.632,66	540.210,21
VI. Comptes de régularisation	-140.442,67	-92.629,74
C. Charges à imputer (-)	-140.442,67	-92.629,74
TOTAL CAPITAUX PROPRES	45.352.516,86	16.464.999,30
A. Capital	42.927.326,04	16.747.440,34
B. Participations au résultat	124.358,53	72.278,42
C. Résultat reporté	1.022.698,93	-72.338,89
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.278.133,36	-282.380,57

14.3. COMPTE DE RESULTATS

SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS

I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values

A. Obligations et autres titres de créance

a. Obligations

C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions

a. Actions

E. OPC à nombre variable de parts

H. Positions et opérations de change

b. Autres positions et opérations de change

II. Produits et charges des placements

A. Dividendes

B. Intérêts

a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire

b. Dépôts et liquidités

C. Intérêts d'emprunts (-)

E. Précomptes mobiliers (-)

b. D'origine étrangère

IV. Coûts d'exploitation

A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)

C. Rémunération due au dépositaire (-)

D. Rémunération due au gestionnaire (-)

a. Gestion financière

A

B

Classe de base

b. Gestion administrative et comptable

E. Frais administratifs (-)

F. Frais d'établissement et d'organisation (-)

G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)

H. Services et biens divers (-)

J. Taxes

A

B

Classe de base

K. Autres charges (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

Sous Total II + III + IV

V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat

VII. Résultat de l'exercice (du semestre)

Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
1.412.572,42	-213.304,19
	-34.531,48
212.121,80	7.172,20
1.024.257,48	-195.474,67
176.193,14	9.529,76
74.212,99	33.093,15
78.858,10	34.900,81
	-202,89
	560,16
-2.802,50	-1.495,57
-1.842,61	-669,36
-208.652,05	-102.169,53
-10.257,16	-2.181,69
-3.588,44	-859,59
-16.217,94	
-77.705,72	-4.923,28
-66.520,81	-53.843,84
-6.689,58	-2.005,72
-2.137,49	-988,40
-4.771,16	-1.817,22
-9.312,12	-6.046,17
-8.313,09	-7.944,09
-2.194,25	
4.470,02	-3.625,67
1.983,60	-5.528,22
-7.397,91	-12.405,64
-134.439,06	-69.076,38
1.278.133,36	-282.380,57
1.278.133,36	-282.380,57

14.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

14.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
ALPHABET INC -C-	117	USD	2.506,32	247.271,64		0,56%	0,54%
APPLE INC	1.330	USD	136,96	153.602,16		0,35%	0,34%
BANK OF AMERICA CORP	6.862	USD	41,23	238.570,08		0,55%	0,53%
CATERPILLAR - REGISTERED	1.055	USD	217,63	193.607,93		0,45%	0,43%
DANAHER CORP	690	USD	268,36	156.141,66		0,36%	0,34%
MICROSOFT CORP	985	USD	270,90	225.007,59		0,52%	0,50%
Etats-Unis				1.214.201,06		2,79%	2,68%
ACCENTURE - SHS CLASS A	670	USD	294,79	166.548,02		0,38%	0,37%
Irlande				166.548,02		0,38%	0,37%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	970	EUR	132,68	128.699,60		0,30%	0,28%
France				128.699,60		0,30%	0,28%
ACTIONS				1.509.448,68		3,47%	3,33%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	9.970	EUR	178,14	1.776.005,95	0,04%	4,09%	3,92%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	15.820	EUR	131,44	2.079.380,80	0,05%	4,78%	4,58%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				3.855.386,75		8,87%	8,50%
ISHARES J.P. MORGAN USD EM BD UCITS ETF	323.780	EUR	5,39	1.744.494,26	0,02%	4,01%	3,85%
Non directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				1.744.494,26		4,01%	3,85%
OPC-OBLIGATIONS				5.599.881,01		12,88%	12,35%
DB X TRACKERS MSCI JPN TRN IDX -1C- CAP	5.800	EUR	62,45	362.221,60	0,00%	0,83%	0,80%
DBXT MSCI EMU I -1D- DIS	15.855	EUR	46,60	738.843,00	0,04%	1,70%	1,63%
ISHS CORE S P 500 ETF USD	35.152	USD	42,76	1.267.327,57	0,01%	2,92%	2,79%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	62.840	GBP	6,89	504.066,91	0,00%	1,16%	1,11%
ISHS MSCI EM MKT USD	21.506	EUR	44,92	966.049,52	0,02%	2,22%	2,13%
ISHS MSCI EUROPE EUR SHS EUR ETF	72.890	EUR	27,92	2.035.088,80	0,03%	4,68%	4,49%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	5.025	USD	182,30	772.457,63	0,05%	1,78%	1,70%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				6.646.055,03		15,29%	14,65%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	520	USD	821,50	360.215,87	0,01%	0,83%	0,79%
MUL LY E2-10Y IE ACC	12.045	EUR	97,38	1.172.942,10	0,07%	2,70%	2,59%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	21.950	EUR	79,83	1.752.268,50	0,15%	4,03%	3,86%
XTRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF 1C ACC	1.710	USD	327,06	471.601,82	0,03%	1,08%	1,04%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				3.757.028,29		8,64%	8,28%
OPC-ACTIONS				10.403.083,32		23,93%	22,93%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				16.002.964,33		36,81%	35,28%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	13.755	EUR	104,12	1.432.170,60	0,08%	3,29%	3,16%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	7.374	EUR	172,54	1.272.309,96	0,05%	2,93%	2,81%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	88.250	EUR	51,92	4.581.940,00	0,24%	10,54%	10,10%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	426	EUR	10.217,50	4.352.655,00	8,49%	10,01%	9,60%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	55	EUR	10.102,87	555.657,85	1,09%	1,28%	1,23%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	246	EUR	9.965,69	2.451.559,74	4,03%	5,64%	5,41%
NN L US CR IC -I- CAP	82	USD	11.328,28	783.302,94	0,03%	1,80%	1,73%
SSGA EU CO BD-I- CAP	423.028	EUR	15,87	6.712.904,42	0,34%	15,44%	14,79%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				22.142.500,51		50,93%	48,83%
OPC-OBLIGATIONS				22.142.500,51		50,93%	48,83%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK A2C	4.384	EUR	158,45	694.644,80	0,10%	1,60%	1,53%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	2.975	EUR	160,78	478.320,50	0,43%	1,10%	1,05%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	58	EUR	13.095,93	762.183,13	1,03%	1,75%	1,68%

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	4.397	EUR	149,34	656.647,98	0,77%	1,51%	1,45%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	201	EUR	6.108,22	1.227.752,22	0,18%	2,83%	2,71%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				3.819.548,63		8,79%	8,42%
OPC-ACTIONS				3.819.548,63		8,79%	8,42%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				25.962.049,14		59,72%	57,25%
TOTAL PORTEFEUILLE				43.474.462,15		100,00%	95,86%
CACEIS		USD		927.164,71			2,04%
CACEIS		EUR		693.326,78			1,53%
CACEIS		GBP		114.141,17			0,25%
Avoirs bancaires à vue				1.734.632,66			3,82%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.734.632,66			3,82%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				277.845,69			0,61%
AUTRES				-134.423,64			-0,30%
TOTAL DE L'ACTIF NET				45.352.516,86			100,00%

14.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	21,29%
Etats-Unis	2,79%
France	0,30%
Irlande	30,19%
Luxembourg	45,43%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	87,26%
GBP	1,16%
USD	11,58%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Articles de bureau et ordinateurs	0,35%
Banques et institutions financières	0,55%
Construction de machines et appareils	0,80%
Electrotechnique et électronique	0,30%
Fonds de Placement	96,53%
Internet et services d' Internet	1,09%
Services divers	0,38%
TOTAL	100,00%

14.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er SEMESTRE
Achats	19.764.324,03
Ventes	8.986.966,11
Total 1	28.751.290,14
Souscriptions	12.825.593,42
Remboursements	872.964,27
Total 2	13.698.557,69
Moyenne de référence de l'actif net total	38.001.514,43
Taux de rotation	39,61%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

14.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire**Classe A**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
15.10.20 - 31.12.20		1.300,796				1.300,796	1.300,796		1.311.209,41			1.324.516,30		1.018,24
01.01.21 - 30.06.21	1.092,551	4.255,899		5,847	1.092,551	5.550,848	6.643,399	1.096.827,72	4.399.589,60		6.037,44	6.940.045,54	1.022,94	1.048,93

Classe B

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
05.05.20 - 31.12.20	1.067,030	17.487,401			1.067,030	17.487,401	18.554,431	1.068.012,22	18.086.269,66			19.978.799,20	1.056,01	1.078,03
01.01.21 - 30.06.21		3.784,779			1.067,030	21.272,180	22.339,210		4.101.110,81			24.481.208,39	1.092,20	1.096,07

Classe de base

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
20.12.19 - 31.12.19	10.142,000		10.142,000	10.142.000,00		10.069.661,11	992,87
2020	2.444,921	1.360,000	11.226,921	2.383.650,84	1.308.331,56	11.188.570,66	996,58
01.01.21 - 30.06.21	3.194,031	858,000	13.562,952	3.228.065,29	866.926,83	13.931.262,93	1.027,16

14.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

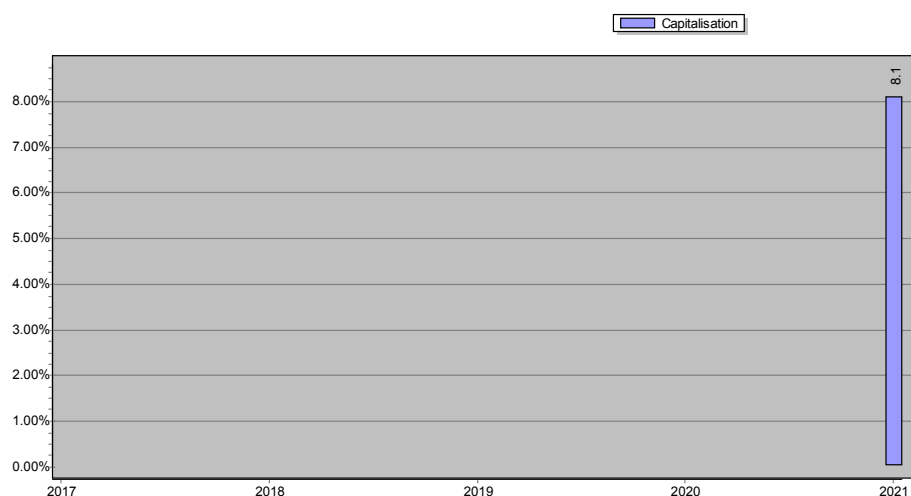
* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* La classe A n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe B

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an
Part
8,10% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

VNI_{t+n} la valeur nette d'inventaire par part en t+n

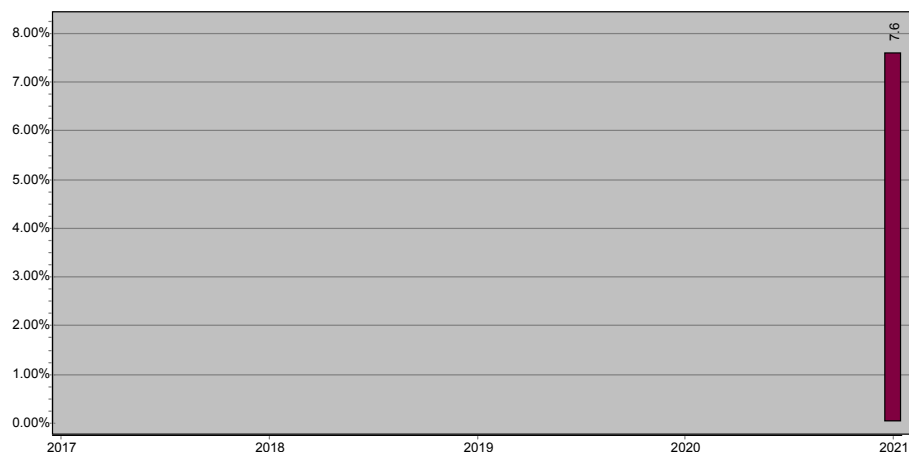
VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Classe de base

Rendement annuel

Distribution



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Distribution

1 an
Part
7,65% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première périodeVNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

D_t, D_{t+1}, ..., D_{t+n} les montants du dividende distribué durant l'année tVNI_{ex_t}, ..., VNI_{ex_{t+n}} la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

14.4.6. Frais

Frais courants

Classe B

- Part de capitalisation (BE6317792859) : 1,19%
- Part de distribution (BE6317795886) : 1,24%

Classe de base

- Part de distribution (BE6317793865) : 1,61%

La classe A n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les frais courants.

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

14.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Taxes

Le poste « IV. J. Taxes » du compte de résultats est positif pour la classe B et la classe de base parce que la taxe OPC pour l'année d'imposition 2020, payée en 2021 était plus petite que le montant provisionné, la différence a été extournée.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 3 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève respectivement à 1,10% sur une base annuelle pour la classe de base, 0,90% pour la classe A et 0,70% pour la classe B. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

15. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH

15.1 RAPPORT DE GESTION

15.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

20/12/2019 au prix de 1.000,00 EUR par part.

15.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

15.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Le compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH vise à augmenter la valeur de ses actifs à moyen terme.

Le compartiment investira principalement dans des actions d'autres organismes de placement collectif. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions de performance, à charge des OPC dans lesquels le compartiment a l'intention d'investir, ne doit pas dépasser 2,50%.

En outre, les investissements seront effectués dans des actions, obligations et instruments du marché monétaire sans aucune restriction géographique ou sectorielle et des investissements pourront être effectués dans des instruments financiers dérivés.

La composition prend en compte les pondérations suivantes :

- Un minimum de 60% à un maximum de 100% de l'actif net peut être investi dans des OPC, y compris des « trackers » ou des « ETF »
- Un maximum de 20% de l'actif net peut être investi dans des parts d'OPC alternatifs (OPCA)
- Un maximum de 90% de l'actif net peut être investi dans des actions et des biens immobiliers cotés (directement ou indirectement via des OPC, y compris des trackers ou des ETF)
- Les liquidités peuvent faire partie du compartiment pour un maximum de 10%.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a aucune protection de capital ni garantie de capital pour ce compartiment ou pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

Dans la mesure autorisée par la législation applicable et pour autant que les investissements font partie de la politique d'investissement décrite ci-dessus, les investissements du fonds se composent de valeurs mobilières et instruments de marché monétaire admis soit sur un marché réglementé, aussi bien dans l'Espace économique européen qu'en dehors, soit sur un autre marché secondaire d'un État membre de l'Espace économique européen, soit sur un marché d'un État non membre de l'Espace économique européen qui applique des dispositions équivalentes à celles prévues par la directive 2001/34/CE, soit sur un autre marché secondaire pour autant que ce marché soit réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public. Également des valeurs mobilières nouvellement émises, parts d'organismes de placement collectif, répondant oui ou non aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE et se situant ou non dans un État membre de l'Espace économique européen, instruments dérivés, autres valeurs mobilières et instruments de marché monétaire et liquidités pour autant que ces valeurs mobilières et instruments du marché monétaire soient compatibles avec les objectifs du compartiment.

Les investissements correspondent aux règles fixées par l'arrêté royal du 12 novembre 2012, relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Particularités des obligations et titres de créance

Les obligations et titres de créance dans lesquels le compartiment investit sont émis par tout type d'émetteurs: États, collectivités publiques, organismes publics internationaux et sociétés privées. Au moins 50 % des obligations ont un rating « investment grade ».

Les obligations « investment grade » sont émises par des émetteurs qui reçoivent une certaine notation selon des conventions du marché. Cette notation varie de AAA à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's ou des notations comparables d'autres agences de notation.

Elles s'opposent aux obligations « non-investment grade », également appelées « speculative grade » ou « high yield » (haut rendement). Ces obligations, recevant une notation allant de BB+ à D selon la même échelle de Standard & Poor's, sont associées à un risque considérablement plus élevé. Le niveau de la notation est indicatif du risque de défaut (c-à-d risque de non paiement des coupons et/ou du remboursement du capital). Plus la notation est élevée (AAA), plus le risque est faible. Plus la notation est basse (non-investment grade D), plus le risque est élevé.

Sélection des fonds de placement

Une première sélection est effectuée, à partir de l'univers des fonds de placement qui répondent aux souhaits en matière de catégorie, de style et de région d'investissement, sur base d'une analyse quantitative du rendement et du risque. Le choix final dépend principalement de l'évaluation du processus d'investissement. En outre, les administrateurs sont filtrés sur base de leur expérience et de leur connaissance, le bien-fondé de la philosophie d'investissement est examiné et son application est vérifiée. De plus, on évalue si le fonds d'investissement s'inscrit dans le portefeuille existant.

Dans l'univers des ETF et trackers disponibles, nous examinons d'abord quels fournisseurs peuvent se qualifier : d'une part sur le plan organisationnel, mais d'autre part également en fonction des produits qu'ils proposent et de leurs compétences clés. Par la suite, la façon dont le benchmark de référence est copié est examinée, avec un compromis particulier entre la réplique synthétique ou physique – cette dernière étant préférée dans la majorité des cas. Enfin, les ETF eux-mêmes font l'objet d'un examen quantitatif approfondi à 2 niveaux : sur la base des paramètres de marché (liquidité, spread bid-ask, tracking error, etc.) et sur la base des coûts (taxes comprises), le ratio de frais et l'impact fiscal permettant de déterminer le choix final d'ETF.

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

On peut, en outre, utiliser des dérivés dans les limites fixées par le conseil d'administration et en respectant les dispositions prévues dans la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sur produits dérivés servent tant à couvrir les risques qu'à atteindre des objectifs d'investissement. L'utilisation de dérivés peut donc avoir à la fois un effet positif et/ou négatif sur le profil de risque du compartiment. Les placements sont ajustés périodiquement à la stratégie d'investissement de l'OPC. Il peut s'agir de contrats à terme, futures, options ou swaps en rapport avec des titres, indices, devises ou intérêts ou d'autres transactions avec dérivés. Les opérations sur produits dérivés, non cotées en bourse, ne sont conclues qu'avec des institutions financières de premier rang, spécialisées dans ce type de transactions. Les institutions financières de premier rang sont des institutions qui ont au moins une notation investment grade selon l'échelle de Standard & Poor's ou des notations comparables d'autres agences de notation. Le compartiment vise à toujours conclure les transactions les plus ciblées, dans le cadre de la réglementation applicable et de la politique d'investissement.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

L'exposition au risque de change auquel le compartiment peut être soumis, peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir systématiquement tous les risques de change en tout ou en partie. L'objectif de la couverture pour les opérations précitées suppose un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique, pour ce compartiment, que les opérations effectuées dans une monnaie déterminée ne peuvent dépasser la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs exprimé dans la même devise ni en volume, ni en durée de détention de ces actifs. Les coûts sont déterminés sur base de la différence entre le taux d'intérêt de l'EUR et la devise.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

15.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

15.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

15.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué

15.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds **Nagelmackers Private Fund Growth** a réalisé un rendement de +10,83% au 1er semestre de 2021.

Rétrospective

Poussées par une forte reprise économique mondiale, plus de 80% des sociétés cotées ont dépassé les attentes de bénéfices, donnant au marché boursier une forte dynamique. L'indice MSCI USA a enregistré la meilleure performance avec un rendement total de 18,3%. Les actions européennes ont affiché un solide 15%, les entreprises des pays émergents un peu moins de 11%. Ce n'est que sur le marché japonais que l'augmentation a été limitée à 4,5%. Les valeurs à exposition cyclique telles que les actions financières et les sociétés du secteur de l'énergie ont particulièrement bénéficié de la reprise de l'activité économique et de la hausse des prix des matières premières. Surtout au 1er trimestre, ce mouvement reflationniste a exercé une pression à la hausse sur les taux d'intérêt à long terme. Aux États-Unis, le taux d'intérêt à 10 ans est même monté brièvement à 1,74%. Le

tableau a quelque peu évolué depuis fin mai, notamment après la décision de la banque centrale américaine sur les taux d'intérêt à la mi-juin, qui a atténué les craintes d'une inflation (trop) élevée et lorsque les analystes estimaient de plus en plus que le "pic de croissance" avait été atteint. En conséquence, les rendements américains à 10 ans se sont à nouveau affaiblis à 1,45%, profitant aux actions des sociétés affichant une croissance à long terme plus forte. Au final, les obligations d'État européennes ont perdu un peu moins de 3% et les obligations d'entreprises n'ont pas non plus dégagé un rendement positif (-0,4%).

La **pondération des actions** est passée de 84% à 86%.

En janvier, une position a été prise dans des sociétés américaines à plus petite capitalisation via l'ETF X-trackers Russell 2000, au détriment des actions à grande capitalisation de l'indice S&P 500. Cet arbitrage faisait partie du renforcement de l'exposition cyclique et de l'anticipation d'une croissance des bénéfices plus forte des petites entreprises. En février, une première position a été prise dans des sociétés d'énergies renouvelables via l'ETF iShares Clean Energy. Le fort soutien politique en Europe et l'engagement (renouvelé) des États-Unis sous le président Biden sont des facteurs de soutien sur le long terme. En mars, le fonds a misé sur les valeurs cycliques au détriment des valeurs de croissance, notamment aux États-Unis, à travers divers arbitrages d'UBS MSCI USA SRI ETF et S&P 500 ETF vers UBS MSCI USA Value ETF. Nous avons partiellement pris des bénéfices sur cette position à la fin de juin pour augmenter encore la position dans iShares Clean Energy ETF.

La pondération des obligations a diminué de 10% à 8%.

Suite à la forte hausse des taux d'intérêt à long terme américains, la décision a été prise en deux phases, une première en janvier et une seconde en mars, de constituer une position via l'ETF iShares \$ Treasury Bond 7-10yr au détriment des obligations d'État européennes et de liquidités, dans une mesure limitée. Ceci était principalement dû au *carry* et à la décorrélation avec la partie actions plus cyclique. Cette position a ensuite été vendue fin avril pour financer une nouvelle augmentation de la composante actions. Une position a été prise dans NM Sustainable Euro Corporate Bonds en avril au détriment du fonds indicel State Street Euro Corporate Bonds.

La pondération de la **multi-stratégie** est restée stable à 2%.

La **position de trésorerie** est restée stable à 4%.

15.1.8. Politique future

Sur le plan macroéconomique, nous nous attendons à ce que la reprise économique mondiale se poursuive au second semestre, bien qu'à un taux de croissance plus lent mais toujours supérieur à la moyenne. Ainsi, l'économie américaine devrait pouvoir afficher une croissance de 6,8 % sur l'ensemble de l'année. Pour l'instant, depuis fin mai, le marché semble également tabler sur un taux de croissance plus faible et une inflation qui n'est plus élevée que temporairement. Néanmoins, il ne peut être exclu que l'inflation accrue puisse durer plus longtemps que ce que le marché attend actuellement. Toute l'attention est également focalisée sur la banque centrale américaine, qui devrait également fournir plus de clarté en août sur une éventuelle suppression progressive des mesures extraordinaires de soutien. Avec la forte avance que le marché boursier s'est constituée au 1er semestre, nous supposons donc un environnement plus difficile et volatil au second semestre, dans lequel les petites capitalisations pourraient subir des pressions et un retour à des sociétés de qualité avec des bilans et des attentes de croissance solides sera recherché.

15.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

15.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	85.198.395,55	17.041.446,70
I. Actifs immobilisés	6.019,02	
A. Frais d'établissement et d'organisation	6.019,02	
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	82.934.759,46	16.466.099,81
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	6.956.175,43	3.287.143,62
E. OPC à nombre variable de parts	75.978.584,03	13.178.956,19
IV. Créances et dettes à un an au plus	-506.705,71	-495.225,28
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.758.882,58	224.538,53
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-2.265.588,29	-643.524,97
c. Emprunts (-)		-76.238,84
V. Dépôts et liquidités	3.076.687,93	1.175.569,24
A. Avoirs bancaires à vue	3.076.687,93	1.175.569,24
VI. Comptes de régularisation	-312.365,15	-104.997,07
C. Charges à imputer (-)	-312.365,15	-104.997,07
TOTAL CAPITAUX PROPRES	85.198.395,55	17.041.446,70
A. Capital	74.919.008,85	17.732.802,93
B. Participations au résultat	1.760.745,83	-60.772,65
C. Résultat reporté	2.103.705,31	-118.150,24
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.414.935,56	-512.433,34

15.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.21 (en EUR)	Au 30.06.20 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	6.600.544,16	-449.995,66
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		-36.863,68
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	818.767,98	24.858,41
E. OPC à nombre variable de parts	5.179.894,46	-412.065,35
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	601.881,72	-25.925,04
II. Produits et charges des placements	291.188,43	53.783,56
A. Dividendes	304.534,16	56.840,21
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		-216,59
b. Dépôts et liquidités		176,55
C. Intérêts d'emprunts (-)	-4.719,96	-964,51
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-8.625,77	-2.052,10
III. Autres produits	18.430,47	
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	18.430,47	
IV. Coûts d'exploitation	-495.227,50	-116.221,24
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-31.464,64	-4.189,77
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-6.782,49	-888,39
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
A	-120.424,23	-4.112,86
B	-33.187,10	
Classe de base	-235.782,00	-64.674,07
b. Gestion administrative et comptable	-11.270,23	-2.072,89
E. Frais administratifs (-)	-2.227,91	-1.039,97
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-6.189,56	-1.818,16
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.541,30	-6.049,21
H. Services et biens divers (-)	-11.136,03	-8.883,20
J. Taxes		
A	-6.811,97	-1.776,85
B	-2.058,12	
Classe de base	707,30	-7.610,85
K. Autres charges (-)	-19.059,22	-13.105,02
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-185.608,60	-62.437,68
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	6.414.935,56	-512.433,34
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.414.935,56	-512.433,34

15.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

15.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
ALPHABET INC -C-	372	USD	2.506,32	786.197,01		0,95%	0,92%
APPLE INC	6.410	USD	136,96	740.293,11		0,89%	0,87%
BANK OF AMERICA CORP	25.488	USD	41,23	886.137,31		1,07%	1,04%
CATERPILLAR - REGISTERED	4.755	USD	217,63	872.612,07		1,05%	1,02%
DANAHER CORP	4.375	USD	268,36	990.028,67		1,20%	1,17%
MICROSOFT CORP	3.673	USD	270,90	839.038,45		1,01%	0,98%
Etats-Unis				5.114.306,62		6,17%	6,00%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.950	EUR	132,68	922.126,00		1,11%	1,08%
France				922.126,00		1,11%	1,08%
ACCENTURE - SHS CLASS A	3.700	USD	294,79	919.742,81		1,11%	1,08%
Irlande				919.742,81		1,11%	1,08%
ACTIONS				6.956.175,43		8,39%	8,16%
DB X TRACKERS MSCI JPN TRN IDX -1C- CAP	41.210	EUR	62,45	2.573.646,92	0,00%	3,10%	3,02%
DBXT MSCI EMU I -1D- DIS	65.810	EUR	46,60	3.066.746,00	0,15%	3,70%	3,60%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	191.685	EUR	11,32	2.169.874,20	0,04%	2,62%	2,55%
ISHS CORE S P 500 ETF USD	204.390	USD	42,76	7.368.829,12	0,07%	8,89%	8,65%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	280.445	GBP	6,89	2.249.571,05	0,02%	2,71%	2,64%
ISHS MSCI EM MKT USD	120.871	EUR	44,92	5.429.525,32	0,13%	6,55%	6,37%
ISHS MSCI EUROP EUR SHS EUR ETF	359.166	EUR	27,92	10.027.914,72	0,15%	12,09%	11,76%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	25.860	USD	182,30	3.975.274,48	0,24%	4,79%	4,67%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				36.861.381,81		44,45%	43,26%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	3.380	USD	821,50	2.341.403,15	0,04%	2,82%	2,75%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	85.140	EUR	79,83	6.796.726,20	0,59%	8,19%	7,98%
XTRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF 1C ACC	9.670	USD	327,06	2.666.894,51	0,17%	3,22%	3,13%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				11.805.023,86		14,23%	13,86%
OPC-ACTIONS				48.666.405,67		58,68%	57,12%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				48.666.405,67		58,68%	57,12%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	23.520	EUR	104,12	2.448.902,40	0,14%	2,95%	2,87%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	3.815	EUR	172,54	658.240,10	0,03%	0,79%	0,77%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	185	EUR	10.217,50	1.890.237,50	3,69%	2,28%	2,22%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	188	EUR	9.965,69	1.873.549,72	3,08%	2,26%	2,20%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				6.870.929,72		8,28%	8,06%
OPC-OBLIGATIONS				6.870.929,72		8,28%	8,06%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK A2C	33.555	EUR	158,45	5.316.789,75	0,80%	6,42%	6,25%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	11.913	EUR	160,78	1.915.372,14	1,72%	2,31%	2,25%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	269	EUR	13.095,93	3.518.221,59	4,76%	4,24%	4,13%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	19.963	EUR	149,34	2.981.274,42	3,50%	3,59%	3,50%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	830	EUR	6.108,22	5.069.822,60	0,74%	6,11%	5,95%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				18.801.480,50		22,67%	22,08%
OPC-ACTIONS				18.801.480,50		22,67%	22,08%
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	11.449	EUR	143,22	1.639.768,14	0,27%	1,98%	1,92%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				1.639.768,14		1,98%	1,92%
OPC-MONETAIRES				1.639.768,14		1,98%	1,92%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				27.312.178,36		32,93%	32,06%

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
TOTAL PORTEFEUILLE				82.934.759,46		100,00%	97,34%
CACEIS		EUR		2.216.965,08			2,60%
CACEIS		USD		662.875,32			0,78%
CACEIS		GBP		196.847,53			0,23%
Avoirs bancaires à vue				3.076.687,93			3,61%
DEPOTS ET LIQUIDITES				3.076.687,93			3,61%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-506.705,71			-0,59%
AUTRES				-306.346,13			-0,36%
TOTAL DE L'ACTIF NET				85.198.395,55			100,00%

15.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	14,68%
Etats-Unis	6,17%
France	1,11%
Irlande	50,18%
Luxembourg	27,86%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	70,30%
GBP	2,71%
USD	26,99%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Articles de bureau et ordinateurs	0,89%
Banques et institutions financières	1,07%
Construction de machines et appareils	2,25%
Electrotechnique et électronique	1,11%
Fonds de Placement	91,61%
Internet et services d' Internet	1,96%
Services divers	1,11%
TOTAL	100,00%

15.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er SEMESTRE
Achats	53.878.800,00
Ventes	21.804.000,41
Total 1	75.682.800,41
Souscriptions	37.106.066,34
Remboursements	4.290.237,32
Total 2	41.396.303,66
Moyenne de référence de l'actif net total	64.311.661,10
Taux de rotation	53,31%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

15.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire**Classe A**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
16.03.20 - 31.12.20	2.557,145	8.279,381		245,900	2.557,145	8.033,481	10.590,626	2.693.295,26	9.486.499,51		290.747,51	12.804.319,18	1.164,07	1.223,33
01.01.21 - 30.06.21	5.349,682	10.341,721		1.390,871	7.906,827	16.984,331	24.891,158	6.563.994,76	13.376.886,48		1.783.324,89	33.075.210,21	1.288,43	1.347,58

Classe B

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
02.07.20 - 31.12.20	3.369,202	147,985	3.221,217	3.421.625,62	152.609,53	3.485.634,59	1.082,09
01.01.21 - 30.06.21	4.670,966		7.892,183	5.267.817,29		9.447.999,82	1.197,13

Classe de base

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
20.12.19 - 31.12.19		10.828,000				10.828,000	10.828,000		10.828.000,00			10.709.849,76		989,09
2020	3.959,163	17.615,671	100,000	3.117,399	3.859,163	25.326,272	29.185,435	4.340.887,46	16.610.589,51	109.593,14	2.955.796,80	29.777.455,37	1.164,22	998,35
01.01.21 - 30.06.21	2.067,845	8.821,636	402,964	1.925,137	5.524,044	32.222,771	37.746,815	2.537.488,08	9.359.879,73	485.990,70	2.020.921,73	42.675.185,52	1.287,74	1.103,62

15.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

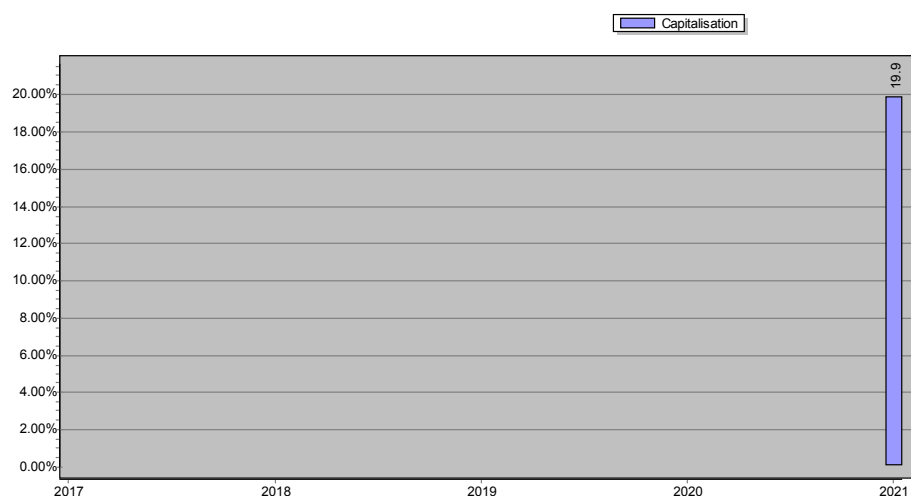
* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* La classe B n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe A

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an
Part
19,93% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

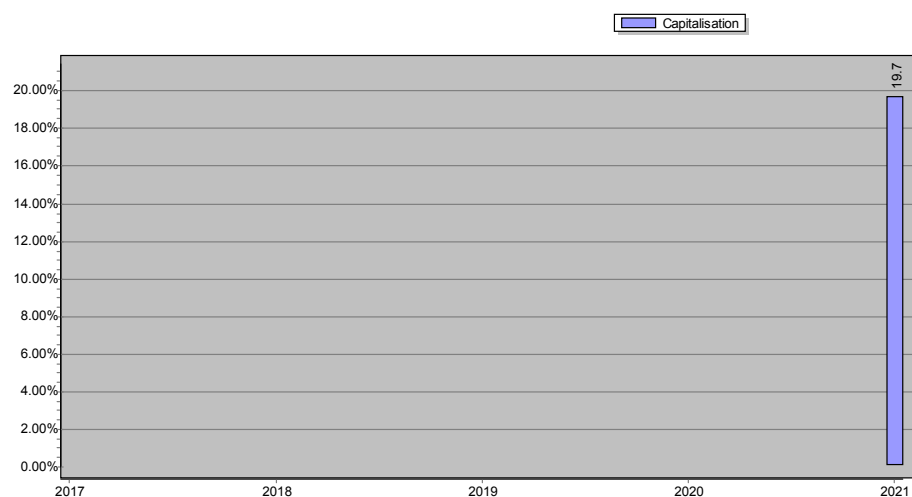
VNI_{t+n} la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Classe de base

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an
Part
19,68% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

15.4.6. Frais

Frais courants

Classe A

- Part de capitalisation (BE6317815114) : 1,67%
- Part de distribution (BE6317818142) : 1,66%

Classe de base

- Part de capitalisation (BE6317814109) : 1,84%
- Part de distribution (BE6317817136) : 1,82%

La classe B n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les frais courants.

Les frais de fonctionnement sont les coûts qui sont engagés, au cours d'une année, dans le fonds.

Le pourcentage des frais courants ne tient pas compte des aspects suivants : frais de transaction du portefeuille, sauf en cas de rémunération d'entrée ou de sortie payée par le fonds à l'achat ou la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

15.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres produits

Le poste « III. A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison » du compte de résultats contient le montant des transactions de swing pricing.

Date NAV	Compartiment	Montant
22-02-21	Nagelmackers Private Fund Growth	18.430,47

NOTE 2 - Taxes

Le poste « IV. J. Taxes » du compte de résultats est positif pour la classe de base parce que la taxe OPC pour l'année d'imposition 2020, payée en 2021 était plus petite que le montant provisionné, la différence a été extournée.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 4 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève respectivement à 1,30% sur une base annuelle pour la classe de base, 1,10% pour la classe A et 0,90% pour la classe B. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

16. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND

16.1 RAPPORT DE GESTION

16.1.1. *Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts*

08/04/2021 au prix de 100,00 EUR par action.

16.1.2. *Cotation en bourse*

Non applicable.

16.1.3. *Objectif et lignes de force de la politique de placement*

Le compartiment NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND vise l'obtention d'un rendement maximum en investissant dans la croissance du capital à long terme. Pour atteindre cet objectif, on investit dans des entreprises représentatives de la nouvelle économie de Chine. Le compartiment investit au moins 70% à 100% de sa valeur dans les actions de ces entreprises.

Les actions sont sélectionnées pour être reprises dans le portefeuille grâce à une approche ascendante de sélection de valeurs et à une analyse fondamentale et de valeur approfondie. L'accent est mis sur la croissance de la rentabilité et sur la création de valeur à long terme. Le compartiment peut utiliser de manière sélective certaines analyses techniques pour compléter son approche fondamentale afin de générer des rendements supplémentaires pour les investisseurs. Le portefeuille se concentrera sur les moyennes et grandes entreprises (avec une capitalisation boursière minimale de 5 milliards HKD) avec une liquidité suffisante.

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué et le compartiment sera géré activement.

Il n'y a aucune protection de capital ni garantie de capital pour ce compartiment ou pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

70% à 100% des actifs de ce compartiment sont investis dans des actions cotées:

- sur la Bourse de Hong Kong (Hong Kong Stock Exchange) qui répondent à l'objectif cidessus;
- dans des actions chinoises cotées via le programme Stock Connect, partenariat unique entre les bourses de Hong Kong, Shanghai et Shenzhen.
- dans des actions chinoises cotées sur les bourses américaines, ce qu'on appelle des actions ADR

Les liquidités ou moyens équivalents peuvent faire partie du compartiment pour un maximum de 30%.

Les investissements sont conformes aux règles prévues dans l'arrêté royal du 12 novembre 2012, relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/EG.

Le compartiment ne pourra investir plus de 10% de ses actifs dans d'autres OPCVM ou OPC.

Volatilité

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée du fait de la composition du portefeuille.

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

Le compartiment n'a pas l'intention d'utiliser et n'utilisera pas d'instruments dérivés pour couvrir des risques ou pour atteindre ses objectifs d'investissement.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

L'exposition au risque de change auquel le compartiment peut être soumis, peut être couverte. L'objectif n'est pas de couvrir systématiquement tous les risques de change en tout ou en partie. L'objectif de la couverture pour les opérations précitées suppose un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique, pour ce compartiment, que les opérations effectuées dans une monnaie déterminée ne peuvent dépasser la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs exprimé dans la même devise ni en volume, ni en durée de détention de ces actifs. Les coûts sont déterminés sur base de la différence entre le taux d'intérêt de l'EUR et la devise.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

16.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

16.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

16.1.6. Indice et benchmark

Pour ce compartiment, aucun indicateur de référence n'est appliqué.

16.1.7. Politique suivie pendant l'exercice**Rendement**

Le fonds **Nagelmackers China New Economy** a réalisé une performance de +3,45% au cours du deuxième trimestre 2021 et ce depuis le lancement du fonds le 8 avril 2021. Sur la même période, l'indice de référence a progressé de 1,75%.

Rétrospective

Au début du deuxième trimestre, la panique causée par la chute rapide des marchés au premier trimestre s'est progressivement calmée. Les données macroéconomiques ont témoigné d'une solide performance de l'économie chinoise, et la banque centrale a maintenu une politique monétaire accommodante. En conséquence, des flux d'argent frais sont revenus sur le marché de Hong Kong grâce au China-Hong Kong Stock Connect. Toutefois, les inquiétudes croissantes concernant l'épidémie en Inde et le nouveau durcissement de la réglementation chinoise sur les grandes sociétés Internet ont temporairement affecté l'appétit pour le risque des investisseurs au cours de cette période. En outre, les investisseurs se sont aussi inquiétés de la date à laquelle la Réserve fédérale américaine annoncera sa réduction de l'assouplissement quantitatif au cours de cette année, ceci a également suscité des incertitudes sur le marché.

Par conséquent, le marché boursier a été volatil au cours du deuxième trimestre. L'indice MSCI China 10/40 (EUR) a terminé le trimestre avec un gain modeste de 2,22% et un gain de 1,75% depuis le lancement du fonds le 8 avril 2021. Par analogie avec le marché des actions, les taux d'intérêt à long terme chinois ont également montré une évolution erratique. Ils ont terminé le trimestre à 3,08%, soit à peine 11 points de base de moins qu'au début du trimestre.

De manière générale, les valeurs de croissance, représentées par les sociétés internet et technologiques, bénéficient de la politique monétaire souple et de taux d'intérêt bas. Cependant, l'indice Hang Seng TECH a chuté de 0,35% au deuxième trimestre. Le principal facteur de suppression de la croissance est la réglementation. Avec la politique antitrust rigoureuse mise en œuvre par le gouvernement chinois, de nombreuses grandes sociétés Internet font ou devront faire face à des amendes ainsi qu'à de nouvelles restrictions en matière de développement commercial, d'investissement et de fusions et acquisitions, ce qui nuira inévitablement à leur croissance à court terme. En fait, depuis que l'indice Hang Seng TECH a atteint un sommet annuel le 18 février, il a chuté de plus de 25% à la fin du deuxième trimestre.

Néanmoins, le fonds Nagelmackers China New Economy a réussi à générer un rendement positif de 3,45% au cours du dernier trimestre depuis son lancement le 8 avril 2021. Au cours du deuxième trimestre, le portefeuille a été exposé sur la bourse de Hong Kong à hauteur de 74,21%. Le portefeuille est constitué de 20 positions, dont 16 ont réussi à terminer le trimestre avec un rendement positif. Le gestionnaire a maintenu une approche prudente au cours du premier mois de constitution de la position, réduisant efficacement l'impact négatif du fort recul du marché au début du mois de mai. Depuis lors, le rythme de la constitution a été accéléré, en achetant principalement un certain nombre de sociétés Internet, de sociétés pharmaceutiques et de sociétés de biens de consommation.

China Feihe (-20,60%) a été l'action la moins performante du fonds au cours du dernier trimestre. Bien que la société ait apporté plusieurs clarifications, les investisseurs s'inquiètent toujours du fait que la vaccination puisse affecter le nombre de grossesses et que cela n'exerce une pression sur l'industrie du lait en poudre. Optical Technology (+25,05%), Wuxi Biologics (+20,32%) et Anta Sports Products (+18%) ont été les meilleures performances au sein du fonds au cours du dernier trimestre. Les dynamiques de croissance de leur secteur respectif (optique, produits pharmaceutiques innovants et vêtements sportifs de marque) ainsi que leur position de leader ont été récompensées. Par conséquent, des opportunités d'achat ont été offertes par un marché fluctuant.

La consommation discrétionnaire (28%) représentait le plus grand segment du fonds à la fin du mois de juin, suivie par les services de communication (12%) et les technologies de l'information (9%). L'industrie représente 8%, la santé 7,5%, la finance 6% et la consommation de base 4%. Les liquidités représentaient 26% au 30 juin.

16.1.8. Politique future

La croissance constante de l'économie chinoise et la politique monétaire raisonnablement accommodante sont les moteurs de croissance du marché dans le futur. En tant que premier pays à tenir la pandémie en échec, la Chine est parvenue à une reprise générale avec un taux de croissance élevé du PIB en augmentation de 18,7% au cours du premier trimestre de 2021. L'attente, c'est que le taux de croissance annuel du PIB de la Chine reste à un niveau supérieur à 8 %, ce qui fournira une base solide pour la croissance des bénéfices sur le marché des actions. Étant donné que la Banque populaire de Chine a annoncé une nouvelle série de réductions du RRR (ratio de réserve obligatoire) le 9 juillet, la politique monétaire restera probablement accommodante à l'avenir. Cependant, les politiques de réglementation à l'égard de certaines industries et les perturbations apportées par les liquidités étrangères peuvent constituer des risques potentiels pour le marché. D'une part, la cotation précipitée de DiDi a entraîné un durcissement de la réglementation du secteur de l'Internet au début du mois de juillet, et il est difficile de prédire avec précision l'orientation spécifique des politiques futures. D'autre part, avec l'amélioration de la situation épidémique et du marché de l'emploi aux États-Unis, la Fed est susceptible d'annoncer une réduction progressive des taux dans le courant de l'année et de la mettre en œuvre en 2022, ce qui nuira aux liquidités mondiales. Au niveau sectoriel, il est fort probable que les secteurs de la santé et de la consommation maintiendront une bonne performance grâce au soutien politique et à la reprise de la consommation. Sous l'effet des politiques de régulation, la valorisation actuelle des sociétés Internet est déjà à un niveau raisonnablement bas. Par conséquent, bien qu'il existe encore une pression à court terme, il reste utile d'allouer des actifs dans le secteur dans une perspective de moyen à long terme.

16.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

16.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN	
TOTAL DE L'ACTIF NET	24.173.195,21
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	17.934.432,72
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	
a. Actions	17.934.432,72
IV. Créances et dettes à un an au plus	105.111,62
A. Créances	
a. Montants à recevoir	105.111,62
V. Dépôts et liquidités	6.221.061,67
A. Avoirs bancaires à vue	6.221.061,67
VI. Comptes de régularisation	-87.410,80
C. Charges à imputer (-)	-87.410,80
TOTAL CAPITAUX PROPRES	24.173.195,21
A. Capital	23.299.114,84
B. Participations au résultat	15.186,22
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	858.894,15

16.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values		976.501,79
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions		677.277,32
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change		299.224,47
II. Produits et charges des placements		-1.199,20
A. Dividendes		16.898,82
C. Intérêts d'emprunts (-)		-17.868,21
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère		-229,81
IV. Coûts d'exploitation		-116.408,44
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)		-28.685,91
C. Rémunération due au dépositaire (-)		-776,11
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe de base		-67.696,07
P		-53,24
b. Gestion administrative et comptable		-1.693,57
E. Frais administratifs (-)		-534,15
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		-833,07
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)		-2.456,04
H. Services et biens divers (-)		-1.021,69
J. Taxes		
Classe de base		-11.064,99
P		-23,74
K. Autres charges (-)		-1.569,86
Produits et charges de l'exercice (du semestre)		-117.607,64
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat		858.894,15
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)		858.894,15

16.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

16.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ALIBABA GROUP	31.300	HKD	220,00	747.706,17	4,17%	3,09%
ANTA SPORTS PRODUCTS	74.000	HKD	182,80	1.468.831,10	8,19%	6,08%
BAIDU - REGISTERED-A	36.000	HKD	199,40	779.456,00	4,35%	3,22%
BILIBILI INC	5.000	HKD	956,00	519.029,26	2,89%	2,15%
CHINA FEIHE LIMITED	197.800	HKD	16,76	359.968,29	2,01%	1,49%
CHINA MENGNIU DAIRY	116.000	HKD	46,95	591.367,61	3,30%	2,45%
COUNTRY GARDEN	136.500	HKD	83,90	1.243.536,57	6,93%	5,14%
JD.COM INC - CL A	46.650	HKD	305,40	1.546.979,75	8,62%	6,40%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	16.500	HKD	320,40	574.037,68	3,20%	2,37%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	37.100	HKD	196,10	789.978,83	4,40%	3,27%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	31.900	HKD	245,40	850.020,09	4,74%	3,52%
TENCENT HOLDINGS LTD	25.500	HKD	584,00	1.617.025,90	9,01%	6,68%
WUXI BIOLOGICS	51.600	HKD	142,30	797.294,10	4,45%	3,30%
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	395.000	HKD	27,00	1.158.043,32	6,46%	4,79%
ZTO EXPRESS CAYMAN INC	28.500	HKD	234,00	724.143,55	4,04%	3,00%
Iles Caïmans				13.767.418,22	76,76%	56,95%
AIA GROUP LTD	67.800	HKD	96,50	710.429,45	3,96%	2,94%
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	14.400	HKD	462,80	723.635,38	4,04%	2,99%
Hong-Kong				1.434.064,83	8,00%	5,93%
WUXI APPTec CO LTD.	50.200	HKD	181,30	988.246,92	5,51%	4,09%
Chine				988.246,92	5,51%	4,09%
YUM CHINA HOLDINGS INC WI	17.300	HKD	506,50	951.457,73	5,31%	3,94%
Etats-Unis				951.457,73	5,31%	3,94%
MAN WAH HOLDINGS LTD	391.500	HKD	18,66	793.245,02	4,42%	3,28%
Iles Bermudes				793.245,02	4,42%	3,28%
ACTIONS				17.934.432,72	100,00%	74,19%
TOTAL PORTEFEUILLE				17.934.432,72	100,00%	74,19%
CACEIS		EUR		6.195.741,01		25,64%
CACEIS		HKD		24.768,17		0,10%
CACEIS		USD		552,49		0,00%
Avoirs bancaires à vue				6.221.061,67		25,74%
DEPOTS ET LIQUIDITES				6.221.061,67		25,74%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				105.111,62		0,43%
AUTRES				-87.410,80		-0,36%
TOTAL DE L'ACTIF NET				24.173.195,21		100,00%

16.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Chine	5,51%
Etats-Unis	5,31%
Hong-Kong	8,00%
Iles Bermudes	4,42%
Iles Caïmans	76,76%
TOTAL	100,00%

Par devise	
HKD	100,00%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique et maisons d'édition	2,89%
Assurances	3,96%
Banques et institutions financières	4,03%
Biotechnologie	9,96%
Distribution et commerce de détail	8,63%
Industrie agro-alimentaire	5,30%
Internet et services d' Internet	23,02%
Photo et optique	4,74%
Restauration et industrie hôtelière	5,31%
Services divers	4,17%
Sociétés immobilières	6,93%
Textile et habillement	17,02%
Transports	4,04%
TOTAL	100,00%

16.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	17.581.791,80
Ventes	604.619,91
Total 1	18.186.411,71
Souscriptions	23.314.301,06
Remboursements	
Total 2	23.314.301,06
Moyenne de référence de l'actif net total	21.306.228,02
Taux de rotation	-24,07%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

16.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe de base

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
08.04.21 - 30.06.21	220.916.648	11.574.319			220.916.648	11.574.319	232.490.967	22.095.377,41	1.168.923,65			24.121.444,33	103,71	104,64

Classe P

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
26.05.21 - 30.06.21	50.000		50.000	50.000,00		51.750,88	1.035,02

16.4.5. Performances

Le compartiment n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

16.4.6. Frais

Frais courants

Le compartiment n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les frais courants.

16.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 2 - Dépassement

- Dans le compartiment China New Economy Fund, du 8/04/21 au 25/06/21, il était question d'un dépassement dans la position de trésorerie, qui selon le prospectus ne peut pas dépasser les 30%.

Le dépassement était dû à la constitution progressive du portefeuille en raison de la situation très volatile sur les bourses de Hong Kong et de Chine, jusqu'à la mi-mai, qui a conduit à une position de trésorerie supérieure à la normale. Le 28/06/21, le volume investi dans des actions a été porté au-dessus de 70% et donc la position de trésorerie en dessous de 30%.

- Dans le compartiment China New Economy Fund, du 21/08/21 au 21/06/21, il y a eu une violation de la position dans des actions qui, selon le prospectus, devait être investie à au moins 70% dans des actions chinoises (cotées à Hong Kong ou au Shanghai-Hong Kong Stock Connect ou Shenzhen Connect) ou des ADR chinois cotés à la bourse américaine.

Le dépassement était dû à la constitution progressive du portefeuille en raison de la situation très volatile sur les bourses de Hong Kong et de Chine, jusqu'à la mi-mai, qui a conduit à une position de trésorerie supérieure à la normale. Le 28/06, le volume investi dans des actions chinoises cotées à Hong Kong a été porté à plus de 70%.

17. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS

17.1 RAPPORT DE GESTION

17.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

08/04/2021 au prix de 100,00 EUR par part.

17.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

17.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Le compartiment NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS vise une augmentation de la valeur de ses actifs à moyen terme en investissant dans des obligations d'entreprises émises par des institutions financières et des entreprises qui poursuivent une politique de développement durable ou d'entrepreneuriat socialement responsable.

L'indice de référence (benchmark) est l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (ticker LECPTREU Index). L'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return mesure la performance des obligations d'entreprises de bonne qualité ('investment grade' : notation minimale de BBB- / Baa3) libellées en EUR.

Contrairement au compartiment, l'indice de référence du compartiment ne prend pas en compte certains critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG - Environnement, Social, Gouvernance). Des informations complètes sur l'indice de référence, y compris tous les critères de sélection et les composants, sont disponibles sur le site Internet de Bloomberg concerné (<https://www.bloombergindices.com>).

Au moins 50% des obligations et titres de créance du compartiment sont également inclus dans l'indice de référence.

La composition du compartiment peut s'écarter significativement de l'indice de référence. Des investissements en dehors de l'indice de référence sont autorisés, de sorte que cet indice ne constitue pas une démarcation restrictive de l'univers des placements. Le compartiment est géré activement et n'a donc pas pour objectif de répliquer tous les composants de l'indice, ni avec les mêmes pondérations.

Bloomberg Index Services Limited (BISL) est le fournisseur et le gestionnaire de l'indice de référence. À la date du présent prospectus, aussi bien l'indice de référence et le gestionnaire ont été inclus dans le registre visé à l'article 36 conformément au règlement (UE) 2016/1011 du 8 juin 2016.

La Sicav a pris des mesures si l'indice de référence subit une modification majeure ou si l'on cesse de fournir l'indice de référence. Ces mesures fournissent un aperçu de l'indice de référence actuellement applicable, de son alternative, du choix d'un autre indice et de sa motivation. Enfin, on indique également quelle autre solution s'appliquerait lorsque BISL cesse de fournir des indices ou ne se conforme plus à la législation applicable et conséquemment, ne peut plus satisfaire en tant que fournisseur et gestionnaire. Un ajustement de l'indice de référence sera toujours porté à la connaissance conformément à la législation applicable. La procédure complète est disponible gratuitement sur demande écrite adressée à Nagelmackers.

Il n'y a aucune protection de capital ni garantie de capital pour ce compartiment ou pour ses actionnaires.

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs de ce compartiment seront investis d'au moins 70% dans des titres de créance (obligations et autres titres de valeur assimilés) qui sont émis par des sociétés. Ceux-ci sont pour au moins 80 % libellés en euro. Le reste des actifs peut être investi dans des titres de créance ou dans des instruments du marché monétaire autres que ceux spécifiés ci-dessus, ou dans des liquidités.

Les liquidités peuvent faire partie du compartiment pour un maximum de 10%.

Les investissements sont conformes aux règles prévues dans l'arrêté royal du 12 novembre 2012, relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

Le compartiment ne pourra investir plus de 10% de ses actifs dans d'autres OPCVM ou OPC.

Particularités des obligations et titres de créance

Les obligations et titres de créance dans lesquels le compartiment investit sont émis par tout type d'émetteurs : États, collectivités publiques, organismes publics internationaux et sociétés privées.

Le compartiment investira au moins 70% en obligations et titres de créance émis par des sociétés.

Les émetteurs de titres à revenus fixes ou variables sont principalement considérés comme de bonne qualité («investment grade»).

Les obligations « investment grade » sont émises par des émetteurs qui reçoivent une certaine notation selon des conventions du marché. Cette notation varie de AAA à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's ou des notations comparables d'autres agences de notation.

Elles s'opposent aux obligations « non-investment grade », également appelées « speculative grade » ou « high yield » (haut rendement). Ces obligations, recevant une notation allant de BB+ à D selon la même échelle de Standard & Poor's, sont associées à un risque considérablement plus élevé. Le niveau de la notation est indicatif du risque de défaut (c-à-d risque de non paiement des coupons et/ou du remboursement du capital). Plus la notation est élevée (AAA), plus le risque est faible. Plus la notation est basse (non-investment grade D), plus le risque est élevé.

La qualité de crédit moyenne du compartiment doit être supérieure ou égale à BBB (ou équivalent). Le gestionnaire peut également inclure des obligations sans notation spécifique, mais pour lesquelles une notation interne a été attribuée par le gestionnaire. La notation interne est revue périodiquement comme c'est le cas pour tout autre instrument de dette bénéficiant d'une notation spécifique.

Le gestionnaire peut faire varier la durée, la moyenne pondérée des échéances des titres à revenus fixes, du compartiment dans un laps de temps de 2 à 10 ans, en fonction de ses anticipations d'évolution des taux d'intérêt.

Le compartiment investit au moins 90% de ses actifs dans des titres émis par des émetteurs notés ESG et dont au moins 20% de l'univers des placements a été éliminé par des filtres négatifs basés sur des activités controversées et / ou sur des scores ESG faibles.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

La stratégie prend en compte certains critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG - Environment, Social, Governance). Conformément à l'application du règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers, le compartiment appartient à la catégorie visée à l'Article 8. Le compartiment promeut des caractéristiques écologiques et sociales mais ne poursuit pas d'objectif d'investissement durable.

Les restrictions et critères d'investissement mentionnés ci-dessous relatifs à l'approche d'investissement durable du compartiment font l'objet d'une évaluation et d'un suivi constants par le Gestionnaire.

L'approche d'investissement durable du compartiment comprend les éléments suivants :

- A. Évaluations négatives basées sur des activités controversées
- B. Des évaluations basées sur des normes
- C. Intégration ESG
- D. Approche best-in-class

A. Évaluations négatives

Les évaluations négatives, y compris l'évaluation des activités controversées, sont essentielles pour s'assurer que les investissements ne sont pas exposés à des activités controversées qui pourraient être considérées comme contraires à l'éthique ou non durables. Les sociétés impliquées dans une gamme d'activités controversées dans le cadre de leurs activités commerciales sont exclues de la possibilité d'être incluses en tant qu'émetteurs d'obligations dans le compartiment (voir Liste des critères d'exclusion basés sur des activités controversées). Il est vérifié trimestriellement si les investissements inclus dans le compartiment ne dépassent pas les critères d'exclusion. Si, lors de ce contrôle, il est établi qu'un investissement particulier dépasse l'un des critères, il doit être retiré du compartiment dans un délai d'un mois.

L'exclusion ou la suppression de placements dans des sociétés / émetteurs impliqués dans des activités controversées dans le cadre de leurs activités commerciales peut amener le compartiment à différer des fonds similaires qui n'appliquent pas une telle politique d'exclusion. En raison de ces exclusions, le compartiment peut avoir une pondération plus élevée dans des titres, des secteurs ou des pays qui sousperforment le marché dans son ensemble ou d'autres fonds qui ne prennent pas en compte ces critères dans leur sélection. Le rendement peut donc différer d'un fonds avec une stratégie similaire mais qui ne prend pas en compte de telles exclusions basées sur des critères ESG. Pour le suivi des activités controversées le compartiment fait appel à des fournisseurs de données externes et des logiciels spécialisés. Les données fournies par des tiers peuvent être incomplètes, inexacts ou indisponibles, il existe donc un risque que le gestionnaire du compartiment puisse mal juger un investissement d'une société ou d'un émetteur.

1. Armes controversées

Toutes les entreprises associées aux armes controversées (armes à sous-munitions, mines terrestres, armes à l'uranium appauvri, armes biologiques / chimiques, lasers aveuglants, fragments indétectables et armes incendiaires).

2. Armes à feu civiles

Toutes les entreprises classées comme producteurs d'armes à feu et de munitions pour armes légères destinées au marché civil. Cela n'inclut pas les entreprises ciblant les marchés militaire, du gouvernement et des forces de l'ordre.

Toutes les entreprises qui tirent 5% ou plus de leurs revenus totaux de la production et de la distribution (en gros ou au détail) d'armes à feu ou de munitions pour armes légères destinées à un usage civil.

3. Armes nucléaires

Toutes les entreprises qui produisent des ogives nucléaires et / ou des missiles nucléaires entiers.

Toutes les entreprises qui produisent des pièces qui ont été développées ou modifiées de manière significative pour une utilisation exclusive dans les armes nucléaires (ogives et missiles).

Toutes les entreprises qui fabriquent ou assemblent des vecteurs qui ont été développés ou modifiés de manière significative pour le transport exclusif d'armes nucléaires.

Toutes les entreprises qui fournissent des services supplémentaires liés aux armes nucléaires.

Toutes les entreprises qui produisent des pièces qui ne sont pas développées ou modifiées de manière significative pour une utilisation exclusive dans les armes nucléaires (ogives et missiles) mais qui peuvent être utilisées dans les armes nucléaires.

Toutes les entreprises qui fabriquent ou assemblent des vecteurs qui n'ont pas été développés ou qui n'ont pas été modifiés de manière significative pour le transport exclusif d'armes nucléaires, mais qui sont capables de transporter des armes nucléaires.

Toutes les entreprises produisant des pièces pour les vecteurs exclusivement nucléaires.

4. Tabac

Toutes les entreprises qui réalisent 5% ou plus de leur chiffre d'affaires total de la production, de la distribution, de la vente au détail, de la fourniture et de l'octroi de licences de produits liés au tabac.

5. Divertissement pour adultes

Toutes les entreprises qui réalisent 5% ou plus de leur chiffre d'affaires de la production de matériel de « divertissement pour adultes ».

Toutes les entreprises qui réalisent 15% ou plus de leur revenu total de la production, de la distribution et de la vente de matériel de divertissement pour adultes.

6. Alcool

Toutes les entreprises qui réalisent 5% ou plus de leur chiffre d'affaires de la production de produits liés à l'alcool.

Toutes les entreprises qui réalisent 15% ou plus de leurs revenus totaux de la production, de la distribution, de la vente au détail et de la fourniture de produits liés à l'alcool.

7. Armes conventionnelles

Toutes les entreprises qui réalisent 5% ou plus de leur chiffre d'affaires de la production d'armes conventionnelles et de composants.

Toutes les entreprises qui réalisent 15% ou plus de leurs revenus totaux de systèmes d'armes, de composants et de systèmes et services de support.

8. Jeux de hasard

Toutes les entreprises qui réalisent 5% ou plus de leurs revenus de l'exploitation d'activités commerciales liées aux jeux de hasard.

Toutes les entreprises qui réalisent 15% ou plus de leur revenu total d'activités commerciales liées aux jeux de hasard.

9. Organismes génétiquement modifiés (OGM)

Toutes les entreprises qui réalisent 5% ou plus de leurs revenus d'activités telles que la modification génétique de plantes, telles que les semences et les cultures, et d'autres organismes destinés à un usage agricole ou à la consommation humaine.

10. Énergie nucléaire

Toutes les entreprises qui produisent 5% ou plus de leur électricité totale à partir de l'énergie nucléaire au cours d'une année donnée.

Toutes les entreprises qui ont attribué 5% ou plus de leur capacité installée à des sources nucléaires au cours d'un exercice donné.

Toutes les entreprises qui réalisent 15% ou plus de leur revenu total d'activités liées à l'énergie nucléaire.

Le gestionnaire n'investit pas non plus dans des obligations émises par des gouvernements ou des États membres à régime politique instable ou en cas de violations manifestes des droits de l'homme. Les Indicateurs de gouvernance mondiaux (World Governance Indicators, WGI) de la Banque mondiale sont utilisés pour identifier ces pays. Cet indice analyse plus de 200 pays selon six dimensions de gouvernance : liberté d'opinion, liberté de la presse et responsabilité, stabilité politique et manque de violence, efficacité du gouvernement, qualité de la réglementation, état de droit et contrôle de la corruption. Le gestionnaire exclut certainement les pays suivants : Afghanistan, Burundi, République centrafricaine, Congo RDC, Iran, Irak, Libye, Mali, Myanmar, Corée du Nord, Somalie, Soudan du Sud, Soudan, Syrie, Yémen, Zimbabwe.

B. Évaluations basées sur des normes

Le Pacte mondial des Nations Unies (www.unglobalcompact.org), lancée en 2004, est devenue la référence en matière de l'évaluation de durabilité basée sur des normes. Il se compose de 10 principes que les entreprises doivent respecter dans les domaines des droits de l'homme, des normes du travail, de la gestion environnementale et de la lutte contre la corruption. Les entreprises jugées par une autorité compétente enfreignant à plusieurs reprises un ou plusieurs principes et ne prenant pas de mesures pour remédier à la violation sont exclues de l'investissement. Ceci est vérifié sur la base de données provenant de fournisseurs de données externes.

Il est vérifié trimestriellement si les investissements inclus dans le compartiment n'enfreignent pas les normes. Si, lors de ce contrôle, il est établi qu'un investissement particulier dépasse l'un des critères, il doit être retiré du compartiment dans un délai d'un mois.

C. Intégration ESG

Après l'exclusion des émetteurs sur la base d'activités controversées et de normes, des critères ESG sont intégrés dans le processus d'investissement. L'intégration ESG signifie l'évaluation, en utilisant les données de fournisseurs de données externes, de critères extra-financiers au niveau des émetteurs dans lesquels le compartiment investit et comprend les éléments suivants :

1. Sociétés

- Environnement (E): efficacité énergétique, utilisation efficace de l'eau, réduction de l'intensité des déchets et des émissions de gaz à effet de serre;

- Social (S): la poursuite de l'égalité des chances dans l'entreprise, l'équilibre entre vie professionnelle et vie privée, la sécurité du personnel, le respect des droits du travail et des droits de l'homme, y compris les normes pour les fournisseurs, l'impact social des produits et services;

- Gouvernance (G): respect des droits de vote, rémunération des administrateurs, comités d'audit indépendants, indépendance du conseil d'administration

2. Gouvernements ou États membres

- Environnement (E): politique climatique, ratification du protocole de Kyoto, Accord de Paris, émissions de gaz à effet de serre par habitant/produit intérieur brut, événements météorologiques extrêmes résultant du changement climatique ;

- Social (S): respect des droits de l'homme, de la liberté d'expression, de la liberté de la presse, des mesures anti-discrimination dans le domaine du genre, de la race et des minorités ethniques;

- Gouvernance (G): lutte contre la corruption, l'évasion fiscale, le blanchiment d'argent, l'implication dans des conflits (armés), les dépenses militaires.

Pour l'évaluation des entités individuelles (entreprises et gouvernements), des scores ESG quantitatifs internes sont utilisés sur la base d'indicateurs ESG provenant de tiers, plus spécifiquement d'Institutional Shareholder Services Europe S.A., qui mesurent chacun des trois critères non financiers énumérés ci-dessus. Lors de la construction des scores ESG, l'élément «Environnement» représentera au moins 50% du score total. Les scores ESG sont mis à jour chaque trimestre.

D. Approche best-in-class

Une approche best-in-class est utilisée pour le compartiment, en utilisant des données de fournisseurs de données externes. Les obligations d'entreprises dont les émetteurs obtiennent des scores relativement meilleurs par rapport à leur secteur sur les critères extra-financiers environnementaux, sociaux et de gouvernance, mesurés sur la base de leurs scores ESG, reçoivent une pondération relativement plus élevée que les autres émetteurs du même secteur.

Les émetteurs d'obligations et de titres de créance des gouvernements ou des états membres ayant les scores ESG les plus faibles sont exclus (exclusion des 3 déciles de score ESG les plus faibles). Les émetteurs qui obtiennent des scores relativement meilleurs sur les critères non financiers environnementaux, sociaux et de gouvernance par rapport aux autres gouvernements ou États membres reçoivent une pondération relativement plus élevée.

Si, au cours de la mise à jour trimestrielle, il est déterminé qu'un certain placement inclus dans le compartiment n'est plus conforme aux principes best-in-class, des mesures appropriées doivent être prises dans un délai d'un mois sous la forme de la revue de la pondération du placement ou du retrait du placement du compartiment, par exemple si une obligation ou un titre de créance d'un gouvernement ou d'un état membre se retrouve dans les 3 déciles de score ESG les plus faibles.

Opérations autorisées sur instruments financiers dérivés

Le compartiment n'a pas l'intention d'utiliser et n'utilisera pas d'instruments dérivés pour couvrir des risques ou pour atteindre ses objectifs d'investissement.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

L'exposition au risque de change auquel le compartiment peut être exposé ne pourra excéder 20% de ses actifs. Le risque de change peut être couvert. L'objectif n'est pas de couvrir systématiquement tous les risques de change en tout ou en partie. L'objectif de la couverture pour les opérations précitées suppose un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique, pour ce compartiment, que les opérations effectuées dans une monnaie déterminée ne peuvent dépasser la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs exprimé dans la même devise ni en volume, ni en durée de détention de ces actifs. Les coûts sont déterminés sur base de la différence entre le taux d'intérêt de l'EUR et la devise.

Prêt d'instruments financiers

Le compartiment se réserve le droit de prêter des instruments financiers. Dans ce cas, le prospectus sera adapté.

17.1.4. Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

17.1.5. Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

17.1.6. Indice et benchmark

L'indice de référence (benchmark) est l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (ticker LECPTREU Index).

17.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Durant le deuxième trimestre 2021, et depuis son lancement le 7 avril 2021, le fonds **Nagelmackers Sustainable Euro Corporate Bond** a enregistré une performance de -0,39%. L'indice de référence (Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate index) a affiché une performance de +0,14% sur la même période, soit une sous-performance de -0,53%.

Rétrospective

Sur les six premiers mois de l'année l'indice LECPTREU a réalisé une performance -0.39%. La composante négative de la performance trouve son origine dans la contribution négative de l'évolution du Bund 5 ans qui n'a fait qu'augmenter sur la période (Corrélation de 0.8 avec le segment de l'Euro Corporate Credit). Le Bund 5 ans a d'ailleurs évolué (depuis la date du lancement du fonds) de -0.65 à -0.59 sur la période d'observation avec un sommet de -0.50 (20-05-2021). La composante spread de crédit a contribué positivement. Sur la période ces derniers sont restés stables dans l'ensemble des secteurs et se sont, tous secteurs confondus, même un peu réduits (de 0,87 à 0,82). Suite au discours de la FED, les *spread* sont restés compressés. En Europe, il y a une corrélation entre les *spread* et l'indice Ifo Expectation. Dès lors que ce dernier s'améliore suite aux taux de vaccination, une compression des *spreads* est la conséquence. L'amélioration de l'environnement économique européen suggère que les *spreads* ne devraient pas s'élargir mais encore un peu se rétrécir.

Depuis ce début d'année, le volume de nouvelles émissions a été très important. Pour le restant de l'année le rythme des nouvelles émissions devrait ralentir. La qualité du segment du Crédit Euro Corporate semble se stabiliser. Depuis le début de l'année, le volume de *Rising Stars* a dépassé le volume de *Falling Angels*. Le taux de défaut devrait atteindre un sommet fin du premier semestre vers 6%. Une baisse du taux de défaut vers 4% est fort envisageable, liée à la forte liquidité des entreprises et les supports fiscaux.

En termes de secteurs, ces derniers connaissent déjà un *spread* réduit dans leur ensemble, l'automobile et les constituants et le secteur du Oil & Gas restent intéressants. Ces secteurs présentent un *spread* plus attrayant et sont liés à la reprise économique en Asie et les USA. Toujours prudents et négatifs sur les Travel & Leisure car la visibilité est toujours limitée comme le niveau d'activité dans ce secteur d'avant crise n'a pas encore été atteint.

Il semble fort probable que le niveau d'endettement du segment va baisser en 2021 principalement dû au fait que les bénéfices des entreprises augmenteront plus vite que ce qu'elles ne l'avaient anticipé. De ce fait, les entreprises dans leur ensemble seront mieux positionnées en terme bilantaire (Net Debt/EBITDA) ce qui ne fera qu'améliorer leurs ratios d'endettement. D'un niveau de 2,3 à la fin de 2020, ce ratio devrait tomber à 2,0 en 2021. Ce qui serait le niveau le plus faible jamais observé sur ces 10 dernières années. Ce qui signifie que pour l'année 2021, le segment de l'Euro Corporate Credit offre des fondamentaux solides malgré des évaluations élevées. À cela, s'ajoute un autre élément positif, en effet, la confrontation à une diminution de

l'offre (diminution du volume de nouvelles émissions) ce qui, en période d'excédent de liquidité, est confortable dans la vision positive sur l'évolution des *spreads* de crédit européens.

Positionnement actuel

En termes de poche de maturités, le fonds est surexposé sur le 5-7 ans de +10,74% et sur le 7-10 ans de +4,88%. En même temps, il y a une sous-pondération de 11,93% sur le 1-3 ans. L'objectif est de ne pas prendre de risque en termes de duration sur le segment court et long de la courbe. En effet, dans cet environnement de communication confuse de la part de l'ECB et d'intention de certains membres de la FED d'aborder le *tapering* plus tôt que prévu, il semble opportun d'éviter ces interférences sur les parties extrêmes de la courbe. La duration moyenne du portefeuille est de 5,36 années contre 5,25 années pour son indice de référence.

En termes de poche de rating, il y a une sous-pondération sur le segment du BBB dans son ensemble de -4,58% et surpondéré sur le single A de +3,11%. Le rating moyen du fonds est A- contre BBB+ pour son indice de référence.

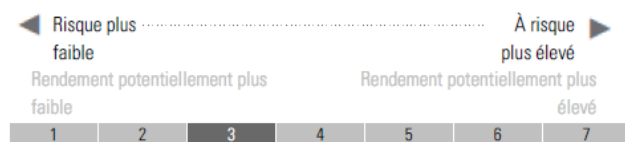
17.1.8. Politique future

Améliorer le ratio Spread/Duration et prendre plus de risque dans des segments d'émetteurs de moindre qualité (Frontière BB+ qui pourrait passer à BBB- suite à des upgrades). Augmenter l'exposition dans le sous segment BBB+ à BBB-.

Suivre l'évolution des spreads souverains entre les pays core et périphériques. Si ces spreads venaient à augmenter, il faudrait être plus vigilant et sélectif sur les émetteurs du corporate crédit de certains de ces pays périphériques.

Accorder un suivi important aux évolutions des attentes inflationnistes (positionnement Duration).

17.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement



L'indicateur de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission Européenne, classe le Compartiment sur une échelle basée sur son expérience, dans le domaine de la volatilité sur une période de 5 ans. L'échelle est représentée comme une séquence de catégories, indiquées par des chiffres entiers de 1 à 7, en ordre croissant et de gauche à droite, où l'évaluation du risque et du rendement est affichée de haut en bas.

Les données historiques, utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique, ne pourraient constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse (catégorie 1) ne veut pas dire qu'il est question d'un placement sans risque. Il ne peut y avoir aucune garantie que la catégorie de risque et de rendement demeure inchangée. La configuration du fonds peut varier au fil du temps.

17.2. BILAN

	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN	
TOTAL DE L'ACTIF NET	60.844.359,85
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	60.308.192,99
A. Obligations et autres titres de créance	
a. Obligations	56.351.795,99
E. OPC à nombre variable de parts	3.956.397,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	-146.234,62
A. Créances	
a. Montants à recevoir	2.546.093,30
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-2.692.327,92
V. Dépôts et liquidités	392.460,60
A. Avoirs bancaires à vue	392.460,60
VI. Comptes de régularisation	289.940,88
B. Produits acquis	372.148,75
C. Charges à imputer (-)	-82.207,87
TOTAL CAPITAUX PROPRES	60.844.359,85
A. Capital	61.106.972,60
B. Participations au résultat	-198.476,48
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-64.136,27

17.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values		-72.514,39
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		-88.914,31
E. OPC à nombre variable de parts		16.399,92
II. Produits et charges des placements		92.943,39
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		99.942,17
C. Intérêts d'emprunts (-)		-6.998,78
IV. Coûts d'exploitation		-84.565,27
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)		-1.970,02
C. Rémunération due au dépositaire (-)		-1.558,29
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe de base		-60,02
P		-22.850,86
b. Gestion administrative et comptable		-3.160,39
E. Frais administratifs (-)		-534,15
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		-833,07
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)		-2.527,76
H. Services et biens divers (-)		-1.021,69
J. Taxes		
Classe de base		-63,82
N		-7.885,44
P		-19.960,34
K. Autres charges (-)		-22.139,42
Produits et charges de l'exercice (du semestre)		8.378,12
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat		-64.136,27
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)		-64.136,27

17.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

17.4.1. Composition des actifs au 30.06.21

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
ABB FINANCE 0.755 17-24 16/05A	580.000	EUR	102,45%	594.204,20		0,99%	0,98%
ABERTIS INFRASTRUCT 3.0000 19-31 27/03A	300.000	EUR	117,11%	351.318,00		0,58%	0,58%
ABN AMRO BANK 0.875 19-24 15/01A	1.090.000	EUR	102,93%	1.121.887,95		1,87%	1,83%
ADECCO INTERNATIONAL 16-24 02/12A	200.000	EUR	103,94%	207.873,00		0,34%	0,34%
ADIDAS AG 0.6250 20-35 10/09A	900.000	EUR	99,85%	898.654,50		1,49%	1,48%
AEGON 1.00 16-23 08/12A	820.000	EUR	103,14%	845.707,00		1,40%	1,39%
AIR PRODUCTS & CHEMS 0.5 20-28 05/05A	520.000	EUR	102,00%	530.410,40		0,88%	0,87%
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	600.000	EUR	107,04%	642.240,00		1,06%	1,06%
ARCHER DANIELS MIDLAND 1% 18-25 12/09A	250.000	EUR	104,53%	261.320,00		0,43%	0,43%
ASTRAZENCA PLC 1.25 16-28 12/05A	830.000	EUR	106,45%	883.547,45		1,47%	1,45%
AXA SA 5.125 13-43 04/07A	600.000	EUR	110,07%	660.438,00		1,10%	1,09%
BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A	540.000	EUR	102,04%	551.010,60		0,91%	0,91%
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	800.000	EUR	107,98%	863.808,00		1,43%	1,42%
BNP PARIBAS 0.6250 20-32 03/12A	900.000	EUR	97,10%	873.922,50		1,45%	1,44%
BPCE 0.625 19-24 26/09A	500.000	EUR	101,99%	509.960,00		0,85%	0,84%
CAIXABANK SA 0.7500 21-28 26/05A	300.000	EUR	100,66%	301.989,00		0,50%	0,50%
CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	620.000	EUR	100,69%	624.299,70		1,04%	1,03%
CIE DE SAINT GOBAIN 1.875 19-31 15/03A	300.000	EUR	113,80%	341.410,50		0,57%	0,56%
CNP ASSURANCES 2.75 19-29 05/02A	500.000	EUR	113,84%	569.220,00		0,94%	0,94%
COCA COLA 1.5 18-27 08/11A	625.000	EUR	107,38%	671.093,75		1,11%	1,10%
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	700.000	EUR	102,61%	718.238,50		1,19%	1,18%
COMMERZBANK AG 1.00 19-26 25/02A	500.000	EUR	104,05%	520.257,50		0,86%	0,86%
CREDIT AGRICOLE 2.625 15-27 17/03A	520.000	EUR	111,13%	577.852,60		0,96%	0,95%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A	600.000	EUR	103,91%	623.478,00		1,03%	1,02%
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 19-31 11/03A	300.000	EUR	120,89%	362.661,00		0,60%	0,60%
CREDIT SUISSE AG L 1.50 16-26 10/04A	200.000	EUR	106,25%	212.505,00		0,35%	0,35%
DAIMLER AG 1.50 17-29 03/07A	620.000	EUR	108,94%	675.437,30		1,12%	1,11%
DAIMLER AG 1.375 16-28 11/05A	620.000	EUR	107,55%	666.785,20		1,11%	1,10%
DANONE SA 0.00 21-25 01/12A	800.000	EUR	100,48%	803.868,00		1,33%	1,32%
DEUT TELEKOM INT FIN 1.50 16-28 03/04A	525.000	EUR	108,61%	570.210,38		0,95%	0,94%
DEUTSCHE BANK AG -30 19/11A	500.000	EUR	105,81%	529.045,00		0,88%	0,87%
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	620.000	EUR	112,21%	695.705,10		1,15%	1,14%
DSM KONINKLIJKE 0.75 16-26 28/09A	600.000	EUR	103,81%	622.854,00		1,03%	1,02%
ELIA TRANSMISSION BEL 0.875 20-30 28/04A	400.000	EUR	103,26%	413.048,00		0,68%	0,68%
ENAGAS FINANCIARIO 0.75 16-26 27/10S	1.000.000	EUR	103,99%	1.039.885,00		1,73%	1,70%
EUROGRID GMBH 1.625 15-23 03/11A	300.000	EUR	103,93%	311.779,50		0,52%	0,51%
GLAXOSMITHKLINE 1.375 17-29 12/09A	900.000	EUR	109,13%	982.197,00		1,63%	1,60%
HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	250.000	EUR	105,12%	262.787,50		0,44%	0,43%
HOLCIM FINANCE 2.25 16-28 26/05A	550.000	EUR	112,36%	617.988,25		1,02%	1,02%
INFINEON TECHNOLOGIES 1.625 20-29 24/06	800.000	EUR	107,81%	862.440,00		1,43%	1,42%
ING GROEP NV 2.5000 18-30 15/11A	600.000	EUR	119,20%	715.185,00		1,19%	1,18%
INTESA SANPAOLO 1.00 19-26 19/11A	300.000	EUR	103,13%	309.382,50		0,51%	0,51%
INTESA SANPAOLO 1.125 15-22 04/03A	300.000	EUR	100,99%	302.965,50		0,50%	0,50%
ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	600.000	EUR	106,26%	637.554,00		1,06%	1,05%
JC DECAUX 2.00 20-24 24/10A	600.000	EUR	105,92%	635.538,00		1,05%	1,04%
JOHNSON CONTROLS INTL 1.375 16-25 25/02A	600.000	EUR	104,70%	628.197,00		1,04%	1,03%
KBC GROUP 0.7500 21-31 31/05A	500.000	EUR	100,18%	500.882,50		0,83%	0,82%
KBC GROUPE 19-24 25/01A	200.000	EUR	103,38%	206.751,00		0,34%	0,34%
KERING 1.25 16-26 10/05A	600.000	EUR	106,26%	637.566,00		1,06%	1,05%
KPN NV 1.125 16-28 11/09A	500.000	EUR	103,48%	517.390,00		0,86%	0,85%
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26 01/04A	1.100.000	EUR	112,58%	1.238.347,00		2,06%	2,03%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	570.000	EUR	103,08%	587.533,20		0,97%	0,97%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0.75 20-32 15/10A	300.000	EUR	100,81%	302.428,50		0,50%	0,50%
MICROSOFT CORP 2.125 13-21 06/12S	500.000	EUR	100,48%	502.390,00		0,83%	0,83%
NATIONAL AUSTRALIA BK 0.875 15-22 20/01A	260.000	EUR	100,77%	262.007,20		0,43%	0,43%
NE PROPERTY BV 2.625 19-23 22/05A	260.000	EUR	104,05%	270.519,60		0,45%	0,44%
NESTLE FINANCE INTL 1.50 20-30 01/04A	930.000	EUR	110,90%	1.031.397,90		1,72%	1,69%
NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	300.000	EUR	119,36%	358.069,50		0,59%	0,59%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	520.000	EUR	108,50%	564.181,80		0,94%	0,93%
NORDEA BANK 1.125 15-25 12/02A	650.000	EUR	104,82%	681.313,75		1,13%	1,12%
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	600.000	EUR	108,00%	648.027,00		1,07%	1,07%

Dénomination	Quantité au 30.06.21	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
ORANGE SA 1.1250 19-24 15/07A	500.000	EUR	103,76%	518.782,50		0,86%	0,85%
PEPSI 0.25 20-24 06/05A	600.000	EUR	101,55%	609.291,00		1,01%	1,00%
PROCTER & GAMBLE CO 1.125 15-23 02/11	300.000	EUR	103,50%	310.503,00		0,51%	0,51%
RABOBANK REGS 2256A 4.125 10-25 14/07A	1.180.000	EUR	117,52%	1.386.777,30		2,31%	2,27%
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	620.000	EUR	107,53%	666.692,20		1,11%	1,10%
REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	700.000	EUR	100,49%	703.402,00		1,17%	1,16%
REPSOL INTL FINANCE 2.25 14-26 10/12A	600.000	EUR	111,97%	671.847,00		1,11%	1,10%
ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	300.000	EUR	104,97%	314.922,00		0,52%	0,52%
SANOFI 1.375 18-30 21/03A	500.000	EUR	110,21%	551.050,00		0,91%	0,91%
SANOFI 1.50 15-25 22/09A	500.000	EUR	106,92%	534.620,00		0,89%	0,88%
SAP EMTN 1.625 18-31 10/03A	300.000	EUR	112,00%	336.007,50		0,56%	0,55%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.00 20-23 12/06A	600.000	EUR	100,69%	604.119,00		1,00%	0,99%
SIEMENS FIN NV 0.5 20-32 20/02A	600.000	EUR	101,49%	608.958,00		1,01%	1,00%
SNAM SPA 0.875 16-26 25/10A	925.000	EUR	103,64%	958.656,13		1,59%	1,58%
SOCIETE GENERALE 0.7500 20-27 25/01A	800.000	EUR	101,21%	809.704,00		1,34%	1,33%
STANDARD CHARTERED 3.625 12-22 23/11A	200.000	EUR	105,16%	210.322,00		0,35%	0,35%
SUEZ FL.R 15-XX 30/03A	800.000	EUR	101,19%	809.480,00		1,34%	1,33%
SVENSKA HANDELSBK AB FL.R 18-28 02/03A	670.000	EUR	101,99%	683.359,80		1,13%	1,12%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	600.000	EUR	106,84%	641.052,00		1,06%	1,05%
TOTALENERGIES FL.R 16-49 18/05A	300.000	EUR	103,32%	309.948,00		0,51%	0,51%
TOTALENERGIES CAPI 1.491 20-27 08/04A	300.000	EUR	108,05%	324.141,00		0,54%	0,53%
UBS GROUP FIX TO FLOAT 20-28 05/11A	950.000	EUR	99,03%	940.751,75		1,56%	1,55%
UNILEVER NV 1.75 20-30 25/03A	830.000	EUR	112,81%	936.310,55		1,55%	1,54%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.927 16-29 04/01A	700.000	EUR	104,35%	730.425,50		1,21%	1,20%
VODAFONE GROUP 0.90 19-26 24/11A	620.000	EUR	104,20%	646.049,30		1,07%	1,06%
VONOVIA FINANCE BV FL.R 14-XX 17/12A	200.000	EUR	101,85%	203.692,00		0,34%	0,33%
WENDEL 1.0% 1.0000 21-31 01/06U	600.000	EUR	100,26%	601.581,00		1,00%	0,99%
EUR				52.533.408,86		87,11%	86,34%
OBLIGATIONS				52.533.408,86		87,11%	86,34%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	25.050	EUR	157,94	3.956.397,00	0,28%	6,56%	6,50%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				3.956.397,00		6,56%	6,50%
OPC-OBLIGATIONS				3.956.397,00		6,56%	6,50%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				3.956.397,00		6,56%	6,50%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AIR LIQUIDE FIN 1.25 16-28 13/06A	400.000	EUR	108,90%	435.616,00		0,72%	0,72%
CITYCON TREASUR 2.3750 18-27 15/01A	1.000.000	EUR	104,96%	1.049.580,00		1,75%	1,72%
FRESENIUS SE 1.8750 19-25 15/02A	545.000	EUR	106,64%	581.171,65		0,96%	0,96%
GRP BRUXELLES L 1.8750 18-25 19/06A	200.000	EUR	107,55%	215.096,00		0,36%	0,35%
MICHELIN LUXEMBOURG 1.75 15-27 28/05A	835.000	EUR	110,79%	925.083,98		1,53%	1,52%
UPM-KYMMENE OYJ 0.1250 20-28 19/11A	300.000	EUR	98,46%	295.383,00		0,49%	0,49%
VERIZON COMMUNICATION 1.25 19-30 08/04A	300.000	EUR	105,49%	316.456,50		0,52%	0,52%
EUR				3.818.387,13		6,33%	6,28%
OBLIGATIONS				3.818.387,13		6,33%	6,28%
TOTAL PORTEFEUILLE				60.308.192,99		100,00%	99,12%
CACEIS		EUR		392.460,60			0,65%
Avoirs bancaires à vue				392.460,60			0,65%
DEPOTS ET LIQUIDITES				392.460,60			0,65%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-146.234,62			-0,24%
AUTRES				289.940,88			0,48%
TOTAL DE L'ACTIF NET				60.844.359,85			100,00%

17.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	11,58%
Australie	0,43%
Belgique	2,21%
Danemark	1,06%
Espagne	2,81%
Etats-Unis	5,39%
Finlande	1,62%
France	23,77%
Irlande	1,04%
Italie	3,67%
Luxembourg	11,33%
Pays-Bas	21,83%
Royaume-Uni	9,53%
Suède	2,17%
Suisse	1,56%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	100,00%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique et maisons d'édition	1,05%
Assurances	6,04%
Banques et institutions financières	22,90%
Biens de consommation divers	2,75%
Chimie	1,91%
Construction et matériaux de construction	1,00%
Distribution et commerce de détail	1,06%
Electronique et semi-conducteurs	1,43%
Electrotechnique et électronique	1,00%
Energie et eau	7,62%
Fonds de Placement	6,56%
Holdings et sociétés financières	21,92%
Industrie agro-alimentaire	3,89%
Industrie automobile	2,23%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4,73%
Internet et services d' Internet	1,39%
Papier et bois	0,49%
Pétrole	0,51%
Secteurs divers	0,45%
Services divers	1,57%
Sociétés immobilières	1,37%
Télécommunications	5,54%
Textile et habillement	1,49%
Transports	1,10%
TOTAL	100,00%

17.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	60.759.529,88
Ventes	378.822,50
Total 1	61.138.352,38
Souscriptions	60.908.496,12
Remboursements	
Total 2	60.908.496,12
Moyenne de référence de l'actif net total	39.357.946,55
Taux de rotation	0,58%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

17.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe de base

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
20.05.21 - 30.06.21	305,000	1.081,568			305,000	1.081,568	1.386,568	30.596,90	108.391,21			139.135,75	100,35	100,34

Classe N

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
08.04.21 - 30.06.21	1.725.000		1.725.000	17.231.518,89		17.190.810,03	9.965,69

Classe P

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
08.04.21 - 30.06.21	43.719.000		43.719.000	43.537.989,12		43.514.414,07	995,32

17.4.5. Performances

Le compartiment n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

17.4.6. Frais

Frais courants

Le compartiment n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les frais courants.

17.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres charges**

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 2 - Pourcentage maximal de frais de gestion

La commission de gestion pour le gestionnaire de portefeuille à charge du compartiment s'élève respectivement à 0,60% sur une base annuelle pour la classe de base, 0,00% pour la classe N et 0,40% pour la classe P. Le niveau des rémunérations de gestion, hors éventuelles commissions à la performance, à charge de l'OPC dans laquelle le compartiment se propose d'investir, ne doit pas dépasser 5,00%.

NOTE 3 - Dépassements

- Dans le compartiment Sustainable Euro Corporate Bonds, du 08/04/21 au 18/05/21, il était question d'un dépassement dans la position de trésorerie, qui selon le prospectus ne peut pas dépasser les 10%.

Le dépassement était dû à la constitution progressive du portefeuille du compartiment, combinée à un certain nombre d'afflux qui ont eu un impact assez important sur les actifs limités sous gestion et qui, en raison de la liquidité légèrement inférieure, n'ont pas toujours immédiatement pu être investis de manière adéquate. Le 19/05, le volume investi a été porté au-dessus de 90% et donc la position de trésorerie en dessous de 10%.

- Dans le compartiment Sustainable Euro Corporate Bonds, du 8/04/21 au 27/04/21, il y a eu une violation concernant les positions investies. Selon le prospectus, au moins 70% doivent être investis dans des obligations d'entreprises et des instruments du marché monétaire, avec une notation comprise entre BBB- (S&P/Fitch) ou Baa3 (Moody's) et AAA (S&P/Fitch) ou Aaa (Moody's).

Le dépassement était dû à la constitution progressive du portefeuille du compartiment, combinée à un certain nombre d'afflux qui ont eu un impact assez important sur les actifs limités sous gestion et qui, en raison de la liquidité légèrement inférieure, n'ont pas toujours immédiatement pu être investis de manière adéquate. Le 28/04, le volume investi dans des obligations d'entreprises (avec les notations requises) a été relevé au-dessus de 70%.

- Dans le compartiment Sustainable Euro Corporate Bonds, du 8/04/21 tot 22/04/21, il y a eu une violation concernant les positions investies. Selon le prospectus, au moins 50% doivent être investis dans des obligations d'entreprises faisant partie de l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index.

Le dépassement était dû à la constitution progressive du portefeuille du compartiment, combinée à un certain nombre d'afflux qui ont eu un impact assez important sur les actifs limités sous gestion et qui, en raison de la liquidité légèrement inférieure, n'ont pas toujours immédiatement pu être investis de manière adéquate. Le 23/04, le volume investi dans des obligations composant l'indice a été relevé au-dessus de 50%.