RAPPORT SEMESTRIEL
30.06.22

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 prévues par la directive 2009/65/CE

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du prospectus et du document « informations clés pour l'investisseur ».

SOMMAIRE

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT 9
1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT 9
1.2 . RAPPORT DE GESTION 11
1.2.1 . Informations aux actionnaires 11
1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés 17
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 30.06.22 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 34
2.4.6 . Frais 37
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 39
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 40
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 41
3.2 . BILAN 42
3.3 . COMPTE DE RESULTATS 43
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 44
3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 44
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 45
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 45
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 45
3.4.5 . Performances 46
3.4.6 . Frais 49
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 50
4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED 51

4.1 . RAPPORT DE GESTION **51**
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 51
4.1.2 . Cotation en bourse 51
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 51
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille 52
4.1.5 . Distributeurs 52
4.1.6 . Indice et benchmark 52
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 52
4.1.8 . Politique future 53
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 53
4.2 . BILAN **55**
4.3 . COMPTE DE RESULTATS **56**
4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES **57**
4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 57
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 57
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 58
4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 58
4.4.5 . Performances 59
4.4.6 . Frais 61
4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 62
5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE **63**
5.1 . RAPPORT DE GESTION **63**
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 63
5.1.2 . Cotation en bourse 63
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 63
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille 64
5.1.5 . Distributeurs 64
5.1.6 . Indice et benchmark 64
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 64
5.1.8 . Politique future 65
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 65
5.2 . BILAN **66**
5.3 . COMPTE DE RESULTATS **67**
5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES **68**
5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 68
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 68
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 69
5.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 69
5.4.5 . Performances 70
5.4.6 . Frais 71
5.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 72
6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES **73**
6.1 . RAPPORT DE GESTION **73**
6.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 73
6.1.2 . Cotation en bourse 73
6.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 73
6.1.4 . Gestion financière du portefeuille 74
6.1.5 . Distributeurs 74
6.1.6 . Indice et benchmark 74
6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 75
6.1.8 . Politique future 75
6.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 75
6.2 . BILAN **77**
6.3 . COMPTE DE RESULTATS **78**
6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES **79**

6.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 79
6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 79
6.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 80
6.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 80
6.4.5 . Performances 80
6.4.6 . Frais 81
6.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 82
7 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH 83
7.1 . RAPPORT DE GESTION 83
7.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 83
7.1.2 . Cotation en bourse 83
7.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 83
7.1.4 . Gestion financière du portefeuille 84
7.1.5 . Distributeurs 84
7.1.6 . Indice et benchmark 84
7.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 84
7.1.8 . Politique future 85
7.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 85
7.2 . BILAN 86
7.3 . COMPTE DE RESULTATS 87
7.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 88
7.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 88
7.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 89
7.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 89
7.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 89
7.4.5 . Performances 90
7.4.6 . Frais 91
7.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 92
8 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND 93
8.1 . RAPPORT DE GESTION 93
8.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 93
8.1.2 . Cotation en bourse 93
8.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 93
8.1.4 . Gestion financière du portefeuille 94
8.1.5 . Distributeurs 94
8.1.6 . Indice et benchmark 94
8.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 94
8.1.8 . Politique future 94
8.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 95
8.2 . BILAN 96
8.3 . COMPTE DE RESULTATS 97
8.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 98
8.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 98
8.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 98
8.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 99
8.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 99
8.4.5 . Performances 100
8.4.6 . Frais 103
8.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 103
9 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND 104
9.1 . RAPPORT DE GESTION 104
9.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 104
9.1.2 . Cotation en bourse 104
9.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 104
9.1.4 . Gestion financière du portefeuille 105

9.1.5 . Distributeurs 105
9.1.6 . Indice et benchmark 105
9.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 105
9.1.8 . Politique future 106
9.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 106
9.2 . BILAN 107
9.3 . COMPTE DE RESULTATS 108
9.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 109
9.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 109
9.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 109
9.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 110
9.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 110
9.4.5 . Performances 111
9.4.6 . Frais 112
9.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 113
10 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND 114
10.1 . RAPPORT DE GESTION 114
10.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 114
10.1.2 . Cotation en bourse 114
10.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 114
10.1.4 . Gestion financière du portefeuille 115
10.1.5 . Distributeurs 115
10.1.6 . Indice et benchmark 115
10.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 115
10.1.8 . Politique future 116
10.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 116
10.2 . BILAN 117
10.3 . COMPTE DE RESULTATS 118
10.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 119
10.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 119
10.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 119
10.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 120
10.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 120
10.4.5 . Performances 121
10.4.6 . Frais 122
10.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 123
11 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND 124
11.1 . RAPPORT DE GESTION 124
11.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 124
11.1.2 . Cotation en bourse 124
11.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 124
11.1.4 . Gestion financière du portefeuille 125
11.1.5 . Distributeurs 125
11.1.6 . Indice et benchmark 125
11.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 125
11.1.8 . Politique future 126
11.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 126
11.2 . BILAN 127
11.3 . COMPTE DE RESULTATS 128
11.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 129
11.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 129
11.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 129
11.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 130
11.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 130
11.4.5 . Performances 130

11.4.6 . Frais 131
11.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 132
12 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM VIVACE FUND 133
12.1 . RAPPORT DE GESTION 133
12.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 133
12.1.2 . Cotation en bourse 133
12.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 133
12.1.4 . Gestion financière du portefeuille 134
12.1.5 . Distributeurs 134
12.1.6 . Indice et benchmark 134
12.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 134
12.1.8 . Politique future 134
12.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 135
12.2 . BILAN 136
12.3 . COMPTE DE RESULTATS 137
12.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 138
12.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 138
12.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 138
12.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 139
12.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 139
12.4.5 . Performances 139
12.4.6 . Frais 140
12.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 140
13 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED 141
13.1 . RAPPORT DE GESTION 141
13.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 141
13.1.2 . Cotation en bourse 141
13.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 141
13.1.4 . Gestion financière du portefeuille 142
13.1.5 . Distributeurs 142
13.1.6 . Indice et benchmark 142
13.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 142
13.1.8 . Politique future 143
13.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 143
13.2 . BILAN 144
13.3 . COMPTE DE RESULTATS 145
13.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 146
13.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 146
13.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 147
13.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 148
13.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 148
13.4.5 . Performances 148
13.4.6 . Frais 152
13.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 152
14 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE 154
14.1 . RAPPORT DE GESTION 154
14.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 154
14.1.2 . Cotation en bourse 154
14.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 154
14.1.4 . Gestion financière du portefeuille 155
14.1.5 . Distributeurs 155
14.1.6 . Indice et benchmark 155
14.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 155
14.1.8 . Politique future 156
14.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 156

14.2 . BILAN **157**
14.3 . COMPTE DE RESULTATS **158**
14.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES **159**
14.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 159
14.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 160
14.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 161
14.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 161
14.4.5 . Performances 161
14.4.6 . Frais 165
14.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 165
15 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH **166**
15.1 . RAPPORT DE GESTION **166**
15.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 166
15.1.2 . Cotation en bourse 166
15.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 166
15.1.4 . Gestion financière du portefeuille 167
15.1.5 . Distributeurs 167
15.1.6 . Indice et benchmark 167
15.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 167
15.1.8 . Politique future 168
15.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 168
15.2 . BILAN **169**
15.3 . COMPTE DE RESULTATS **170**
15.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES **171**
15.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 171
15.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 172
15.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 172
15.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 173
15.4.5 . Performances 173
15.4.6 . Frais 177
15.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 177
16. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND **178**
16.1 . RAPPORT DE GESTION **178**
16.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 178
16.1.2 . Cotation en bourse 178
16.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 178
16.1.4 . Gestion financière du portefeuille 179
16.1.5 . Distributeurs 179
16.1.6 . Indice et benchmark 179
16.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 179
16.1.8 . Politique future 180
16.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 180
16.2 . BILAN **181**
16.3 . COMPTE DE RESULTATS **182**
16.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES **183**
16.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 183
16.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 183
16.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 184
16.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 185
16.4.5 . Performances 185
16.4.6 . Frais 187
16.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 187
17. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EUR CORPORATE BONDS **188**
17.1 . RAPPORT DE GESTION **188**
17.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 188

17.1.2 . Cotation en bourse 188
17.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 188
17.1.4 . Gestion financière du portefeuille 192
17.1.5 . Distributeurs 192
17.1.6 . Indice et benchmark 192
17.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice 192
17.1.8 . Politique future 193
17.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement 193
17.2 . BILAN 194
17.3 . COMPTE DE RESULTATS 195
17.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 196
17.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22 196
17.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 198
17.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 199
17.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 199
17.4.5 . Performances 199
17.4.6 . Frais 203
17.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations 203

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE 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, Culliganlaan 5, 1831 - Diegem

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 Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86C, bte 320, 1000 Bruxelles

Service financier

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

Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

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 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.

Pour les compartiments actuellement offerts à la souscription, les classes d'actions suivantes peuvent être émises :

La classe de base, sans critère de distinction, est proposée à des personnes physiques et à des personnes morales;

Actions de la Classe R: Celles-ci sont sans critères de distinction. Elles seront proposés aux/à des personnes physiques et morales;
Actions de la Classe A: pour ce qui concerne la classe d'actions A, la souscription initiale s'élève à minimum 500.000,00 EUR
Actions de la Classe B: pour ce qui concerne la classe d'actions B, la souscription initiale s'élève à minimum 1.000.000,00 EUR
A**ctions de la Classe N:** La classe d'actions N est exclusivement ouverte aux OPC qui sont gérés par la banque Nagelmackers.
Actions de la Classe IC: En ce qui concerne les actions de la classe Ic, le montant minimal de la souscription initiale sera 100 000,00 EUR. Les actions de la classe IC sont uniquement destinées aux investisseurs institutionnels agissant pour leur propre compte, au sens de l'article 201/22 du Code des droits et taxes divers, y compris les investisseurs professionnels au sens de la loi du 3 août 2012.
Actions de la classe P: la classe d'actions P n'est ouverte que pour les investisseurs qui ont une ou plusieurs mandats de gestion discrétionnaire auprès de Bank Nagelmackers, et elles sont réservées aux comptes auxquels s'appliquent ces mandats de gestion discrétionnaire.
Les provisions et coûts récurrents supportés par le compartiment, pour la classe IC, sont également inférieurs à ceux des classes R, A, B et P.

La classe d'actions IC est caractérisée par la qualité des investisseurs. Les critères objectifs par lesquels les personnes peuvent souscrire des actions de cette classe, sont leur qualité en tant qu'investisseur institutionnel et le montant initial minimal de souscription. Un contrôle permanent est exercé pour vérifier que les investisseurs remplissent effectivement ces critères.

Cependant, les actions de classe de base et les actions de classe R ne seront émises simultanément dans un compartiment.
Le conseil d'administration demande que les distributeurs établissent une procédure pour, tant au moment de la souscription, que sur une base permanente, vérifier si les personnes qui souscrivent ou qui ont souscrit des actions d'une classe particulière et qui relèvent sur un ou plusieurs points d'un système plus avantageux, ou qui ont acquis de telles actions, répondent (encore toujours) aux critères.
Si, au moment de l'inscription sur base de la procédure décrite ci-dessus, on détecte que l'investisseur ne répond pas aux critères qui lui ont donné accès à la classe IC ou classe P, on lui proposera de souscrire des actions d'une autre classe.
Si, après la souscription, on détecte qu'un investisseur, sur base de la procédure décrite ci-dessus, ne peut plus souscrire d'actions de la classe IC ou classe P, alors, le conseil d'administration peut prendre toutes les mesures et, si nécessaire, convertir les actions de la classe IC ou classe P en actions d'une autre classe. Dans ce cas, l'investisseur sera informé de cette conversion, dans les plus brefs délais.

Si, par un achat d'actions de la Classe A ou B, le montant d'investissement par actionnaire individuel chute sous les montants initiaux minimum précités de la souscription, le Conseil d'administration peut prendre toutes les mesures nécessaires et si nécessaire, transférer les actions d'une certaine classe dans des actions d'une autre classe. Dans ce cas, l'investisseur sera informé de cette conversion, dans les plus brefs délais.

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 anti personnelles, 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.

Intégration des risques de durabilité dans la politique d'investissement

Sauf indication contraire dans la politique d'investissement d'un compartiment, tous les compartiments de la SICAV prennent en compte les risques de durabilité. Cependant, cela ne signifie pas que tous les compartiments sont nécessairement à caractère «Article 8 ou 9» conformément à la législation SFDR. SFDR est l'acronyme de « Sustainable Finance Disclosure Regulation », faisant suite au règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

Conformément au SFDR, les compartiments sont divisés en 3 catégories.

- Article 9 : Compartiments ayant un objectif explicite de durabilité, où ce dernier peut être défini comme un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental (par exemple en matière d'utilisation d'énergies (renouvelables), d'émissions de gaz à effet de serre, ou en matière d'impacts sur la biodiversité), ou un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif social (par exemple, contribuer à la lutte contre les inégalités ou favoriser l'intégration sociale ou les relations de travail).
  Cela devrait à tout moment être sans préjudice des principes de bonne gouvernance, notamment en ce qui concerne les structures de gestion saines, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et le respect des obligations fiscales.

  Jusqu'à nouvel ordre, il n'y a aucun compartiment qui peut être qualifié d'Article 9 au sein de la SICAV Nagelmackers.

- Article 8 : Compartiments qui promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales. Ces compartiments promeuvent, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques, pour autant que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Les compartiments au sein de la SICAV considérés comme Article 8 sont les suivants :

- Nagelmackers Multifund Conservative
- Nagelmackers Multifund Balanced
- Nagelmackers Multifund Growth
- Nagelmackers Multifund Full Equities
- Nagelmackers Sustainable Euro Corporate Bonds

- Tous les autres compartiments de la SICAV n'entrant pas dans les catégories ci-dessus appartiennent à la catégorie Article 6

Dans le cadre des fonds de fonds, les fonds tiers sont évalués pour leur approche durable. Cela inclut de vérifier s'ils sont signataires des UNPRI (Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies où les signataires s'engagent à inclure plusieurs principes de durabilité dans leurs décisions d'investissement), la mesure dans laquelle le fonds utilise les critères ESG dans son processus d'investissement (exclusion, intégration, approche best-in-class, impact), les fournisseurs de données utilisés pour intégrer la durabilité dans le processus, la manière dont l'empreinte carbone est traitée, etc.

Au sein de nos fonds de fonds non durables (article 6), cependant, les caractéristiques durables des fonds externes ne doivent pas nécessairement être déterminantes pour la sélection, même si elles sont prises en compte à tout moment.

Dans le processus décisionnel de nos compartiments Article 8, en revanche, un score élevé sur l'approche durable par un fonds externe est une condition nécessaire pour pouvoir sélectionner ce fonds. L'intégration ESG s'applique donc aux compartiments concernés (voir ci-dessous).

Tous les compartiments à lignes individuelles sont soumis à une politique d'embargo et de sanctions internationales qui exclut les pays (et leurs sociétés) dans lesquels des investissements ne peuvent être réalisés sur la base de sanctions imposées par les Nations Unies, les États-Unis ou la Communauté européenne. En outre, les sociétés qui ne respectent pas les principes du Pacte mondial des Nations Unies sont exclues. Les sociétés impliquées dans la production d'armes controversées (y compris les armes à sous-munitions, les mines terrestres et l'uranium) sont exclues, conformément à la législation belge.

En outre, dans le processus décisionnel des compartiments Article 8, la recherche et les notations effectuées par des parties externes sont également prises en compte avant de décider de reprendre ou de détenir un investissement. Cette façon de travailler combine l'intégration ESG avec une approche best-in-class (voir ci-dessous).

La disposition des différents compartiments selon la classification SFDR peut être sujette à modification dans le futur. Dans ce cas, le Prospectus sera modifié.

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 influer 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 contrevaleur 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 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 rapportage, 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.

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 :

- 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

Il semble que 2022 ne sera pas à la hauteur des attentes économiques élevées que de nombreux prévisionnistes avaient initialement fixées au début de l'année. Un certain nombre d'obstacles se sont présentés qui auront encore un impact à court et moyen terme.

1) Le monde occidental

Le moteur américain est toujours en mode plein emploi mais montre des signes de fatigue de la croissance au deuxième trimestre. Paradoxalement, une croissance négative a été enregistrée au premier trimestre (-1,6% en rythme annualisé). La raison en est à rechercher dans l'évolution de la balance commerciale avec un gonflement considérable du côté des importations (hausse de la demande et du facteur coûts des intrants intermédiaires). Cette composante de la balance commerciale a anéanti toute croissance réelle positive des autres composantes du PIB au T1. Pour le deuxième trimestre, il est également possible qu'une croissance négative soit enregistrée aux États-Unis si l'indicateur raisonnablement fiable du PIB de la FED d'Atlanta est correct. Si oui, cela signifie que d'un point de vue technique les Etats-Unis sont déjà en récession, c'est-à-dire 2 trimestres consécutifs de croissance négative. Cela signifie également que la rhétorique médiatique d'un soi-disant *atterrissage en douceur,* c'est-à-dire éviter un ralentissement de la

croissance/une récession avant la fin du cycle de hausse des taux d'intérêt, n'est également plus d'actualité ni pertinente.

En ce qui concerne l'Europe, l'histoire de la croissance au T1 était également triste et a été éclaircie in extremis par une astuce comptable qui a dopé la croissance trimestrielle (croissance trimestrielle irlandaise de 11% au T1). Certains pointent du doigt l'histoire de l'inflation et l'effet Ukraine, qui exerce bien sûr un impact négatif relativement plus fort sur l'Europe et qui marche dans les deux sens : d'une part, les mesures commerciales restrictives, d'autre part, la hausse relativement forte des coûts de l'énergie, qui ajoute une dimension négative supplémentaire au sentiment négatif actuel. Et cela ne se limite pas du côté de l'offre, mais aussi de manière significative du côté de la demande : tout comme aux États-Unis, la confiance des consommateurs est en dessous de zéro, même à des niveaux plus bas que lors de l'épidémie de COVID au premier trimestre 2020 ou pendant l'été/l'automne 2008. Il n'apparaît donc pas que la consommation sera le moteur de la croissance au second semestre et la première prévision du T2 étant analogue au T1 si les chiffres allemands et français dont nous disposons sont tendanciels (croissance quasi stagnante/légèrement positif).

2) Marchés émergents (ME)

Là aussi, les prévisions économiques sont revues à la baisse. En premier lieu en ce qui concerne l'Europe centrale et orientale, pour des raisons évidentes. Mais l'Asie de l'Est et, plus précisément, la Chine, ne s'en sont pas sorties. Dès le début de l'année et les communications officielles, il était clair que la Chine n'atteindrait plus l'objectif de croissance de 6%, et des questions se posaient déjà sur la faisabilité d'une croissance économique de 5%. En plus des problèmes logistiques qui prévalent encore dans le monde, la Chine a été encore plus touchée au deuxième trimestre par des épidémies régionales du virus COVID, qui ont mis de nombreuses grandes villes en quarantaine. L'économie a progressivement rouvert au cours du mois de juin, mais il est clair que nous verrons une croissance négative pour le deuxième trimestre.

Les perspectives pour la Chine et les ME sont complexes. D'une part, le gouvernement chinois a pris un engagement budgétaire majeur pour soutenir l'économie par des travaux d'infrastructure, tant au second semestre 2022 qu'en 2023. La Chine profitera également largement de la récente correction du marché de l'énergie et des métaux industriels. Le fait que les matières premières aient subi une correction à la baisse à la fin du T2 soutient également d'autres importateurs nets de matières premières en Asie comme l'Inde (et le Japon).

En revanche, cela reste un casse-tête complexe d'un point de vue géopolitique. Sur une note négative, la Chine continue de soutenir géopolitiquement la Russie en tant que contrepoids à l'expansionnisme régional de l'OTAN. Mais ce qui est aussi une épine dans le pied des États-Unis en particulier, c'est que la Chine a jeté une bouée de sauvetage économique à la Russie depuis le déclenchement du conflit en Ukraine. Cela a été clairement discuté lors des sommets du G7 et de l'OTAN fin juin. Un point positif est que nous assistons à nouveau à un rapprochement entre les États-Unis et la Chine concernant l'atténuation du conflit commercial qui en est déjà à sa quatrième année. L'intérêt personnel de l'administration Biden joue ici un rôle majeur dans un effort pour atténuer les pressions inflationnistes sur le consommateur américain. Ce n'est bien sûr pas la panacée, mais tout est bon à prendre.

Wereldbank - Overzicht gerealizeerde reële %BBP groei en prognoses 2022-2023: Juni 2022 prognose

						Delta Jan '22 raport	
	2019	2020	2021	2022	2023	2022	2023
Wereld	**2,6**	**-3,4**	**5,7**	**2,9**	**3,0**	**-1,2**	**-0,2**
Ontwikkelde economieën	**1,7**	**-4,6**	**5,1**	**2,6**	**2,2**	**-1,2**	**-0,1**
VS	2,3	-3,4	5,7	2,5	2,4	-1,2	-0,2
Euro zone	1,6	-6,4	5,4	2,5	1,9	-1,7	-0,2
Japan	-0,2	-4,5	1,7	1,7	1,3	-1,2	0,1
Opkomende markten	**3,8**	**-1,7**	**6,6**	**3,4**	**4,2**	**-1,2**	**-0,2**
Oost -Azië/Pacific	**5,8**	**1,2**	**7,2**	**4,4**	**5,2**	**-0,7**	**0,0**
China	6,0	2,2	8,1	4,3	5,2	-0,8	-0,1
Centraal Europa	**2,7**	**-2,0**	**6,5**	**-2,9**	**1,5**	**-5,9**	**-1,4**
Rusland	2,0	-3,0	4,7	-8,9	-2,0	-11,3	-3,8
Turkije	0,9	1,8	11,0	2,3	3,2	0,3	0,2
Polen	4,7	-2,5	5,9	3,9	3,6	-0,8	0,2
Latijns Amerika	**0,8**	**-6,4**	**6,7**	**2,5**	**1,9**	**-0,1**	**-0,8**
Brazilië	1,2	-3,9	4,6	1,5	0,8	0,1	-1,9
Mexico	-0,2	-8,2	4,8	1,7	1,9	-1,3	-0,3
Zuid-Azië	**4,4**	**-5,2**	**7,6**	**6,8**	**5,8**	**-0,8**	**-0,2**
India	4,0	-7,3	8,7	7,5	7,1	-1,2	0,3
M-Oosten & N-Afrika	**0,9**	**-4,0**	**3,4**	**5,3**	**3,6**	**0,9**	**0,2**
Sub-Sahara Afrika	**2,5**	**-2,2**	**4,2**	**3,7**	**3,8**	**0,1**	**0,0**
Z- Afrika	0,1	-6,4	4,9	2,1	1,5	0,0	0,0

Note : En juin, la FED a abaissé sa prévision de croissance à 1,7% pour 2022 (2,8% en mars 22). Et ce 1,7% pourrait bien être plus proche de la réalité - également pour la zone euro - que les chiffres tels que donnés ici par la Banque mondiale (et bientôt le FMI et la Commission européenne)

Perspectives d'inflation

Une constante au cours du premier semestre 2022 ont été les publications mensuelles d'inflation, qui ont toujours été supérieures aux prévisions initiales. Cette situation a tenaillé les marchés financiers avec une seule question importante à l'ordre du jour : Quand cette tendance d'inflation mondiale culminera-t-elle et, plus important encore : combien de temps faudra-t-il pour revenir aux niveaux d'inflation normaux de la décennie précédente et que faudra-t-il pour atteindre cet objectif ?

En ce qui concerne les États-Unis, la poussée d'inflation est un exemple assez classique du cours d'économie 1.0. La politique de soutien pendant le COVID et la politique de relance qui a été mise en place au début de 2021 était un brûleur à double postcombustion, c'est-à-dire pleinement expansive à la fois pour la politique monétaire et budgétaire. Une forme de « overkill » n'est donc pas une surprise aux États-Unis où l'inflation est un problème à la fois du côté de la demande (plein emploi/composante salariale) et de l'offre (poussée des coûts et problèmes/déficits logistiques). Cela explique également pourquoi la FED a agi plus tôt, car non seulement l'inflation globale mais aussi l'inflation sous-jacente sont en hausse. La FED s'attend désormais à ce que son indicateur d'inflation préféré (PCE) s'établisse à 5,2% au 31 décembre, nettement supérieur aux 4,3% du début de l'année. L'inflation sous-jacente sera également supérieure à la moyenne souhaitée cette année (4,3% contre 2,5%). La FED est convaincue que l'objectif d'inflation souhaité sera atteint au cours du second semestre 2023 (3% ou moins).

Quant à l'Europe, c'est une autre histoire. L'inflation sous-jacente s'élève ici à 3,7%, mais c'est surtout l'inflation générale (y compris alimentaire et énergétique) qui s'envole, encore exacerbée par la crise énergétique provoquée par le conflit ukrainien. Les dernières prévisions de la BCE (juin 2022) précisent également qu'en ce qui concerne l'inflation, le "temporaire" a été mis au repos et qu'il faudra attendre au moins jusqu'en 2024 avant de revenir à des niveaux d'inflation normaux en Europe. Et ceci ceteris paribus, c'est-à-dire en l'absence de chocs d'offre négatifs supplémentaires (par exemple énergétiques):

	ECB inflatie prognoses juni 2022			ECB inflatie prognoses maart 2022		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
HICP	6,80%	3,50%	2,10%	5,10%	2,10%	1,90%

Mise à jour de la politique monétaire

Bien sûr, le problème de l'inflation a été central au cours du premier semestre de l'année et ce thème déterminera l'agenda politique pendant un certain temps encore. En janvier, Jay Powell a porté un premier coup en préparant minutieusement les marchés à un premier ajustement des taux en mars. Powell était toujours empathique le 16 mars (25 points de base, le conflit en Ukraine venait d'éclater), mais n'a montré aucune compassion en mai et juin en augmentant les taux d'intérêt de 50 et 75 points de base respectivement. La même chose était également à l'ordre du jour en juillet. La feuille de route s'est ainsi accélérée et le taux directeur aux Etats-Unis devrait désormais culminer à 3,5%/3,75% à la fin du T4/T1 2023. Dans l'intervalle, la FED a déjà entamé la réduction nette du bilan (juin), impliquant ainsi un assouplissement quantitatif inverse. Il a commencé à un rythme de 47,5 milliards de dollars de ventes mensuelles nettes de dette (gouvernement/hypothèque) et augmente progressivement pour atteindre 95 milliards de dollars par mois à partir de septembre. En outre, le procès-verbal de la réunion de juin de la FED a clairement indiqué que la FED est sérieuse au sujet des pressions inflationnistes et qu'elle est prête à en payer le prix économique par le biais d'une série de hausses de taux pour ancrer les anticipations d'inflation à des niveaux normaux inférieurs datant de l'ère pré-COVID (2,5% à 3%)

D'autres banques centrales ont également accéléré leurs stratégies de sortie, comme les banques centrales britannique et australienne. Il est frappant en Europe qu'en juin les banques centrales suédoise et suisse ont augmenté leurs taux d'intérêt de 50 points de base et auront donc bientôt abandonné la politique de taux négatifs (déjà abandonnée dans le cas de la Suède).

Les seules exceptions à tout cela sont le Japon et la BCE. En ce qui concerne le Japon, il est clair qu'aucune mesure n'est prise pour resserrer la politique monétaire accommodante. Le Japon s'en tiendra donc au taux directeur actuel de -0,1%, l'assouplissement servant principalement à atténuer les taux d'intérêt à long terme.

De son côté, la BCE a changé de cap assez tardivement (mai) et trace désormais une trajectoire de taux d'intérêt à laquelle le marché accorde peu de confiance pour l'instant (trop peu, trop tard ?). En effet, la BCE a été obligée de convoquer un comité ad hoc à la mi-juin pour apaiser les marchés avec la promesse de lancer de nouveaux instruments à l'automne, dans le but de contenir l'escalade des primes de risque dans les pays périphériques. Il y a aussi un problème ici, puisque l'assouplissement quantitatif (QE) s'est officiellement arrêté en juin et l'on essaie déjà d'introduire un nouveau QE déguisé, et cela de manière très discriminatoire. Cela suscitera sans aucun doute des critiques et provoquera des objections juridiques, ce qui donnera du fil à retordre aux tribunaux allemands et européens. Une première hausse de taux de 25 pb est au menu en juillet (+50 ?) alors qu'un total d'environ 200 points de base est prévu au 31/12.

Marchés financiers S1 2022

Actions

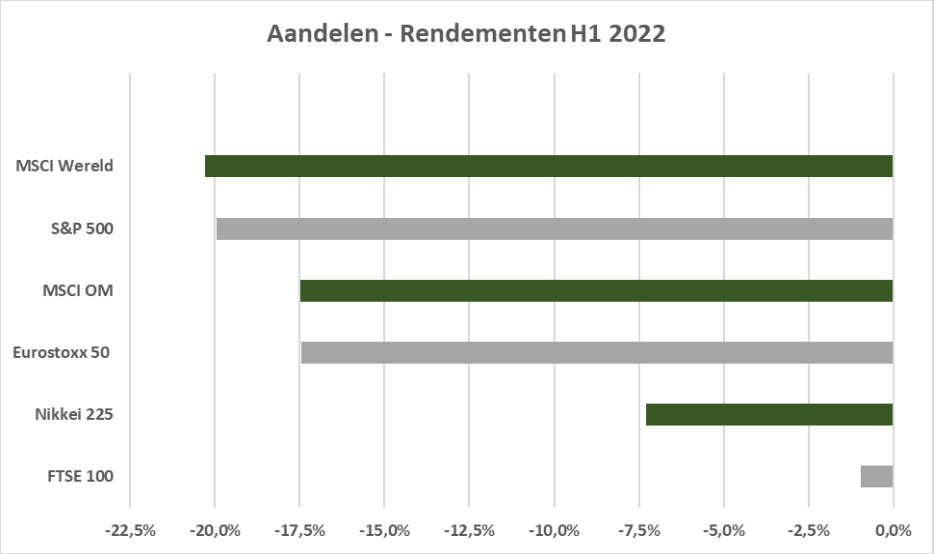
1) La saison des résultats du premier trimestre était encore assez bonne, mais parfois, assez bon n'est pas

suffisamment bon. Pour le S&P 500, le taux de réussite - le pourcentage d'entreprises atteignant ou dépassant les attentes en matière de bénéfices - était d'environ 78%. Il est clair que le ratio de 85%+, qui était la norme dans l'ère de reprise économique post-COVID, est définitivement derrière nous. En ce qui concerne la saison des résultats du deuxième trimestre, ce ne sont pas tant les résultats qui détermineront la suite de l'année 2022. Il s'agit maintenant d'attendre avec impatience les commentaires des CEO et leurs attentes respectives en matière de carnets de commandes et de marge bénéficiaire pour S2 2022 et 2023.

2) En termes de sentiment de risque, le premier semestre a été le pire depuis 1970 lorsque nous examinons les rendements mondiaux. Seul le Royaume-Uni a réussi à se maintenir avec un rendement de 0%, tous les autres marchés ont été fortement négatifs exprimés en monnaie locale. Converti en EUR et du fait de l'appréciation du $, le préjudice n'est pas trop grave pour les ME, qui revient alors à environ -10%. Le relativement bon résultat du Royaume-Uni est surtout sectoriel (poids important des matières premières/énergie dans l'indice); pour les ME, 2021 était déjà une année relativement très décevante et un rééquilibrage global du portefeuille était probablement prévisible début 2022. De plus, le fait que la plupart des banques centrales de l'univers des marchés émergents aient déjà considérablement augmenté leurs taux d'intérêt en 2021 a été un élément qui a moins joué en leur défaveur au premier semestre 2022, contrairement aux États-Unis et à la zone euro où les craintes sur les taux d'intérêt ont davantage pesé sur les marchés boursiers.

3) En termes de style d'investissement, la ligne du T4 2021 s'est poursuivie au S1 2022, soit un écart significatif entre valeur et croissance/tech au profit de valeur. Il s'agit d'un phénomène mondial qui s'est également produit au sein des différentes gradations de capitalisations boursières (petites/moyennes/grandes). Dans l'ensemble, cependant, il n'y avait pas de différence significative dans les rendements entre les petites/moyennes ou les grandes capitalisations boursières.

Cependant, nous avons connu une possible rupture de tendance au cours du mois de juin, lorsque la « croissance » a rattrapé son retard. Cela n'est pas surprenant puisque les marchés sont maintenant raisonnablement pleinement escomptés en ce qui concerne les anticipations de taux d'intérêt. De plus, l'environnement économique a changé et est actuellement moins favorable aux valeurs « value », qui ont un caractère traditionnellement cyclique, notamment sur le continent européen.



Source : Refinitive Eikon
Note : MSCI World, MSCI Emerging Markets (ME) et S&P500 sont libellés en USD ; Europe, Royaume-Uni et Japon en devise locale ; la force de l'USD à tous les niveaux au cours du premier semestre, en particulier par rapport à l'EUR et au JPY, explique le résultat du MSCI world en USD

Rendements des actions de la zone euro et des États-Unis au premier semestre en monnaie locale – capitalisations boursières et style

MSCI EMU klein	**-18,71%**	**MSCI US klein**	**-21,66%**
MSCI EMU klein waarde	-14,42%	MSCI US klein waarde	-15,26%
MSCI EMU klein groei	-25,05%	MSCI US klein groei	-28,30%
MSCI EMU midden	**-18,88%**	**MSCI US midden**	**-22,54%**
MSCI EMU midden waarde	-13,42%	MSCI US midden waarde	-17,94%
MSCI EMU midden groei	-24,52%	MSCI midden groei	-30,17%
MSCI EMU groot	**-18,65%**	**MSCI US groot**	**-21,09%**
MSCI EMU groot waarde	-13,06%	MSCI US groot waarde	-11,61%
MSCI EMU groot groei	-24,74%	MSCI US groot groei	-29,90%

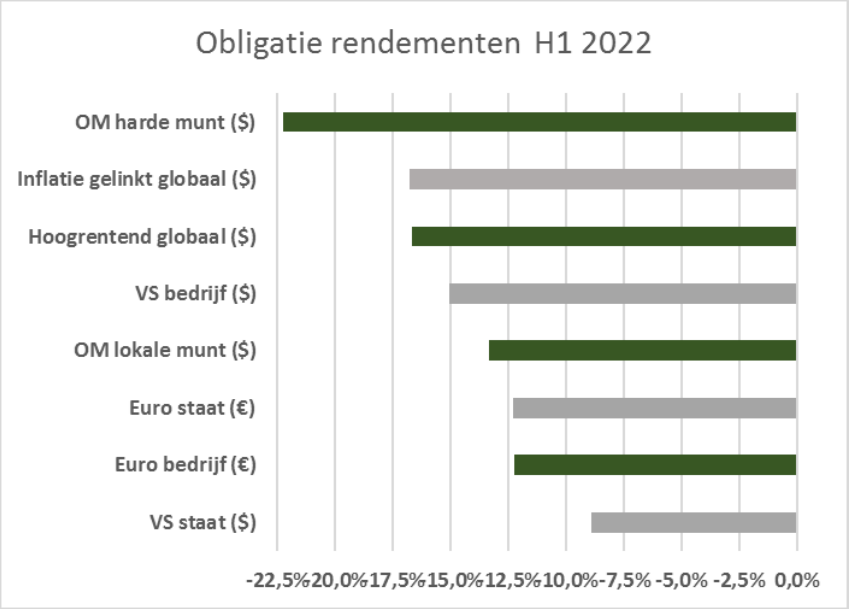
Obligations

1) Dans l'univers obligataire, il s'agit du pire premier semestre jamais enregistré. Le niveau de départ extrêmement bas en termes de rendement et le niveau élevé en termes de maturité moyenne pour de nombreux indices de référence offraient déjà peu de confort en début d'année. Ceci, combiné à l'important choc à la hausse des taux d'intérêt, a produit un cocktail mortel pour les rendements annuels intermédiaires. Tant aux États-Unis qu'en Allemagne, le choc à la hausse des taux d'intérêt sur les obligations d'État à 10 ans s'est élevé à /- 150 points de base. Et voici une mise en garde importante : les dégâts déjà subis ont été quelque peu limités, car au cours du mois de juin extrêmement volatil, il y avait une grande différence entre le niveau au 30/06 et les pics de taux d'intérêt atteints à la mi-juin. Aux États-Unis, ils étaient respectivement de 3,48% et 2,91%, en Allemagne de 1,90% et 1,35%.

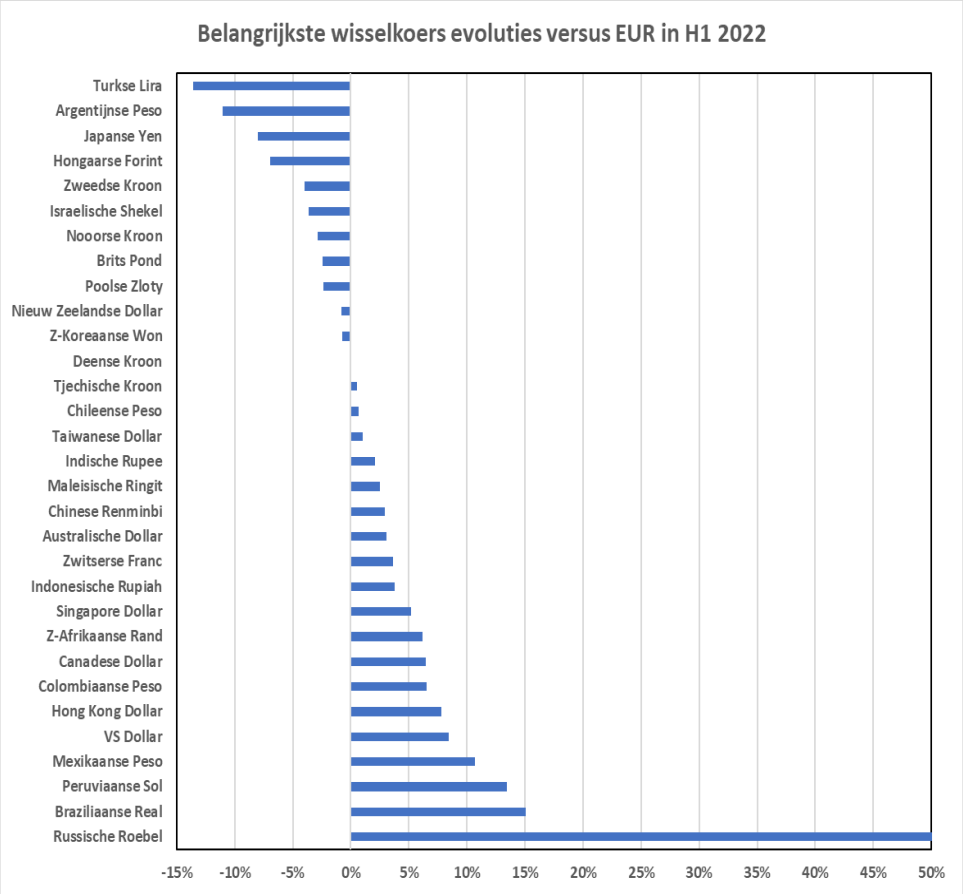
2) En plus de la rhétorique des banquiers centraux, il y avait aussi un manque de crédibilité des scénarios préconçus, qui étaient en partie responsables de l'énorme volatilité. La FED a accéléré son *playbook*, en termes de calendrier et d'ampleur des paliers de taux d'intérêt. Cependant, le problème à ce niveau se situe principalement sur le plan européen, où la BCE s'est (trop) longtemps accrochée à une histoire de « pic d'inflation temporaire » et n'a ressenti absolument aucun besoin d'ajuster les taux d'intérêt en 2022. Ceci, couplé à un environnement cyclique modifié, a également signifié que les catégories obligataires plus risquées telles que les obligations d'entreprises et les obligations à haut rendement ont jeté l'éponge alors que le deuxième trimestre touchait à sa fin. En conséquence, aucune classe obligataire n'est cotée en zone verte de rendement au 30/06.

3) Un facteur de stress supplémentaire est la force de l'USD (ou la faiblesse de l'euro). Et cette faiblesse de l'euro n'est évidemment pas un bonus pour le processus de normalisation de l'inflation à court terme en Europe. Cela a été clairement visible au mois de juin lorsque le marché a émis des doutes pour la première fois depuis longtemps sur la soutenabilité de la politique de la BCE et même sur les chances de survie de la zone euro, cf. réunions de la BCE en juin (régulières/ad hoc/ interprétation du discours de Sintra). Selon toute vraisemblance, cette ambiguïté affectera encore le sentiment de risque à court terme de l'Europe en termes d'élargissement des spreads périphériques se répercutant sur les obligations non gouvernementales.

4) Beaucoup de choses ont déjà été escomptées par le marché obligataire mondial pour le moment, certainement aux États-Unis et récemment aussi en Europe. Nous supposons donc que les plus grandes souffrances ont été subies et mettons le cap sur des eaux plus calmes au S2 2022. La seule déception potentielle pourrait encore être une sous-estimation de l'inflation par les décideurs - ce n'est pas le scénario de base pour le moment – ce qui signifierait que le modus operandi de taux d'intérêt actuel est toujours de "trop peu, trop tard".



Source : Eikon Refinitive



1.3 . BILAN GLOBALISE

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**1.288.861.715,26**	**1.195.899.495,80**
I. Actifs immobilisés	**13.011,67**	**20.579,12**
A. Frais d'établissement et d'organisation	13.011,67	20.579,12
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**1.230.986.021,70**	**1.173.432.914,16**
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	84.865.502,27	56.351.795,99
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	218.387.866,18	227.550.904,42
E. OPC à nombre variable de parts	927.732.653,25	889.530.213,75
IV. Créances et dettes à un an au plus	**2.241.948,58**	**-253.344,14**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	3.636.814,76	13.816.002,87
b. Avoirs fiscaux	238.669,13	156.933,34
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-1.633.535,31	-14.226.280,35
V. Dépôts et liquidités	**59.509.870,58**	**26.462.748,05**
A. Avoirs bancaires à vue	59.509.870,58	26.462.748,05
VI. Comptes de régularisation	**-3.889.137,27**	**-3.763.401,39**
B. Produits acquis	565.920,61	372.148,75
C. Charges à imputer (-)	-4.455.057,88	-4.135.550,14
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**1.288.861.715,26**	**1.195.899.495,80**
A. Capital	1.427.235.087,29	1.098.103.874,62
B. Participations au résultat	-6.076.833,39	3.413.867,38
C. Résultat reporté	66.681.160,01	10.668.325,56
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-198.977.698,65	83.713.428,24

1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-196.575.742,09**	**86.872.903,73**
A. Obligations et autres titres de créance		
a.Obligations	-11.655.503,92	-88.914,31
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-55.236.586,51	26.192.388,52
E. OPC à nombre variable de parts	-146.965.908,20	55.863.538,34
H. Positions et opérations de change		
b.Autres positions et opérations de change	17.282.256,54	4.905.891,18
II. Produits et charges des placements	**6.337.900,52**	**4.132.182,73**
A. Dividendes	6.309.532,32	4.221.210,47
B. Intérêts		
a.Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	575.334,34	99.942,17
b.Dépôts et liquidités	3.859,89	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-175.007,01	-75.837,04
E. Précomptes mobiliers (-)		
b.D'origine étrangère	-629.640,11	-386.012,27
F. Autres produits provenant des placements	253.821,09	272.879,40
III. Autres produits	**127.494,94**	**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	123.114,00	18.430,47
B. Autres	4.380,94	424,23
IV. Coûts d'exploitation	**-8.867.352,02**	**-7.310.512,92**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-278.442,57	-217.671,29
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-128.973,90	-97.015,63
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.Gestion financière		
Classe A	-849.597,62	-364.511,09
Classe B	-156.185,38	-135.035,87
Classe de base	-4.455.068,61	-3.494.168,85
Classe IC	-243.201,67	-249.237,04
Classe N	-572,44	
Classe P	-199.032,60	-22.904,10
Classe R	-1.525.687,33	-1.685.358,85
b.Gestion administrative et comptable	-218.910,27	-179.042,22
c.Rémunération commerciale		-136.306,73
E. Frais administratifs (-)	-39.162,24	-30.442,00
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-46.386,66	-95.650,25
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-157.991,35	-135.422,67
H. Services et biens divers (-)	-261.707,48	-174.827,12
J. Taxes		-121.405,87
Classe A	-36.486,69	-17.339,28
Classe B	-6.575,30	3.195,08
Classe de base	-108.487,15	-71.494,16
Classe IC	-2.652,32	-3.273,32
Classe N	14.277,02	-10.327,64
Classe P	-34.069,64	-19.984,08
Classe R	-13.396,92	-2.182,47
K. Autres charges (-)	-119.040,90	-171.514,05
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-2.401.956,56**	**-3.159.475,49**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-198.977.698,65**	**83.713.428,24**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-198.977.698,65**	**83.713.428,24**

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

	30.06.22		30.06.21	
1 EUR	6,9986	CNY	7,6627	CNY
	0,8608	GBP	0,8585	GBP
	8,2036	HKD	9,2095	HKD
	1,0455	USD	1,1859	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 une perte de 21,5% au premier semestre de 2022. Outre la Belgique (38%) le fonds se concentre principalement sur les Pays-Bas (22%). Par ailleurs, par ordre d'importance, les investissements sont principalement réalisés en France (12%), en Italie (10%) et en Allemagne (5%). Il n'y a pas d'indice de référence officiel dans le prospectus. Le MSCI EMU Small Cap Net Total Return Local Index, notre indice de référence, a perdu 18,7% sur la même période. Cela représente une sous-performance de 2,8% depuis le début de l'année. Les actions de croissance et de technologie ont continué à éprouver des difficultés. Dans le secteur de la technologie, les valorisations ont fortement chuté en raison de la hausse des taux d'intérêt à long terme. Un taux d'intérêt plus élevé signifie que les flux de trésorerie futurs des entreprises, calculés jusqu'à aujourd'hui, seront inférieurs. En raison de la récession imminente, les actions de valeur achetées plus récemment ont également chuté vers la fin du semestre.

Rétrospective

L'humeur positive des marchés s'est rapidement retournée au début de janvier lorsqu'il est devenu évident que les banques centrales du monde resserreraient leur politique monétaire pour contenir l'inflation. Le prix du pétrole a atteint son plus haut niveau depuis 2014 et les taux d'intérêt à long terme allemands sont passés au-dessus de 0% pour la première fois depuis mai 2019. La nervosité des marchés boursiers s'est accrue, entraînant le mois de janvier le plus faible depuis la crise financière. De plus, l'optimisme selon lequel nous pouvions lentement mettre la pandémie derrière nous a été complètement défait par une crise ultérieure, c'est à dire la guerre en Ukraine. La guerre a annoncé une forte baisse des marchés au cours de la première semaine de mars. Dès lors, les actions se sont lentement redressées, mais pas suffisamment pour effacer complètement la perte du premier trimestre.

La reprise amorcée sur les marchés en mars a rapidement pris fin au début du deuxième trimestre. Les chiffres de l'inflation étaient déjà en hausse avant la guerre en Ukraine, mais l'invasion russe a stimulé de manière inattendue l'inflation, qui a été encore gonflée par les prix élevés du pétrole et du gaz. C'était le signal pour les banquiers centraux (à l'exception de la BCE) de freiner encore plus fort que prévu et de relever les taux directeurs. La prise de conscience que les banquiers centraux n'interviendraient pas cette fois pour soutenir les marchés a créé une tempête parfaite avec des marchés en baisse et une forte volatilité en conséquence.

Les gagnants étaient minoritaires. OCI, producteur d'ammoniac, de mélamine et d'engrais azotés, a progressé de 37%. Les actions de la société néerlandaise de vélos Accell ont grimpé de 20% lorsqu'il a été annoncé que la société d'investissement américaine KKR, avec Teslin, souhaitait reprendre l'entreprise pour 58 euros. Boskalis a également reçu une offre. L'entreprise est l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde. La holding Hal Trust (qui était déjà un actionnaire majoritaire avec 46% du capital) a fait une offre pour les actions restantes à 32,5 euros. En conséquence, cette action a augmenté de 26%. Les perdants étaient majoritaires. Les semi-conducteurs ont connu un semestre difficile. FlatexDegiro (moins de transactions sur les marchés financiers à l'ère post-Covid) a chuté de 55%. Les plus fortes baisses incluent également Aperam, les actions immobilières VGP et WDP, ainsi que les sociétés pharmaceutiques Dermapharm et Evotec.

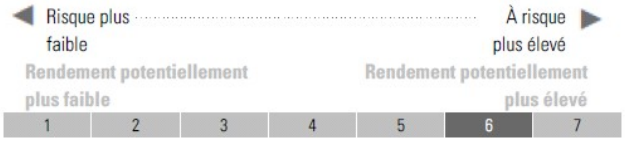
3 nouvelles actions ont été ajoutées au fonds : Azelis, distributeur de produits chimiques, mais aussi la société espagnole CAF (producteur de tramways et bus) et la société italienne Piaggio, producteur de, entre autres, Vespa. Accell a disparu du fonds après la réalisation de l'offre de KKR. La position dans WithSecure a été entièrement vendue à la fin du trimestre, juste avant la scission. Par ailleurs, fin juin, CFE a été scindée en 2 sociétés, à savoir DEME et CFE. Les positions les plus importantes du fonds sont ASM International (6,1%), D'Ieteren (4,5%) et ASR (4,5%).

2.1.8 . Politique future

Il est clair que nous ne regardons pas le premier semestre avec le plus grand enthousiasme. Outre les taux d'intérêt, la croissance économique future et les résultats des entreprises joueront un rôle important à court terme. Les craintes de récession augmentent, ce qui n'aide pas les marchés. Tôt ou tard, cependant, des opportunités se présenteront pour que nous réinvestissions progressivement avec les liquidités accumulées (9%). Le ratio cours / bénéfice (basé sur les bénéfices des 12 prochains mois) des petites capitalisations européennes est de 13,2, tandis que le ratio cours / valeur comptable est de 1,5 et le rendement du dividende de 2,8%. La croissance attendue des bénéfices des entreprises pour 2022 est de 40,3%. La question est de savoir si ces attentes ne sont pas trop élevées. Nous sommes à la veille d'une nouvelle série de résultats (2e trimestre 2022). Outre les résultats, nous nous pencherons également principalement sur

les perspectives. 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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**97.278.478,04**	**111.284.261,56**
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**88.413.698,11**	**109.812.985,65**
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	88.413.698,11	109.812.985,65
IV. Créances et dettes à un an au plus	**343.946,14**	**417.321,74**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	203.887,81	409.248,36
b. Avoirs fiscaux	178.121,88	124.899,71
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-38.063,55	-116.826,33
V. Dépôts et liquidités	**8.783.041,46**	**1.333.081,79**
A. Avoirs bancaires à vue	8.783.041,46	1.333.081,79
VI. Comptes de régularisation	**-262.207,67**	**-279.127,62**
C. Charges à imputer (-)	-262.207,67	-279.127,62
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**97.278.478,04**	**111.284.261,56**
A. Capital	120.042.890,66	94.368.011,51
B. Participations au résultat	125.078,92	-94.538,33
C. Résultat reporté	3.344.431,63	-830.049,93
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-26.233.923,17	17.840.838,31

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-27.450.396,31**	**17.223.550,96**
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-27.450.396,31	17.223.550,96
II. Produits et charges des placements	**1.771.723,77**	**1.185.038,48**
A. Dividendes	2.029.922,31	1.369.432,42
C. Intérêts d'emprunts (-)	-12.538,82	-5.775,01
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-245.659,72	-178.618,93
III. Autres produits	**7,63**	
B. Autres	7,63	
IV. Coûts d''exploitation	**-555.258,26**	**-567.751,13**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-19.801,73	-46.782,96
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-12.967,98	
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe de base	-246.083,86	-230.200,08
Classe IC	-202.773,18	-195.419,30
b. Gestion administrative et comptable	-15.964,80	-17.669,94
E. Frais administratifs (-)	-2.484,91	-2.150,39
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.289,26	-9.787,03
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.993,91	-9.447,72
H. Services et biens divers (-)	-21.835,81	-16.739,71
J. Taxes		
Classe de base	-11.597,89	-13.774,40
Classe IC	-2.242,07	-2.581,65
Classe N	-1.220,98	-1.361,99
K. Autres charges (-)	-5.001,88	-7.652,96
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**1.216.473,14**	**617.287,35**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-26.233.923,17**	**17.840.838,31**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-26.233.923,17**	**17.840.838,31**

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE						
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	24.000	EUR	142,50	3.420.000,00	3,87%	3,51%
AEDIFICA SA	15.300	EUR	91,50	1.399.950,00	1,58%	1,44%
AZELIS GROUP NV	64.057	EUR	20,88	1.337.510,16	1,51%	1,37%
BARCO - REGISTERED SHS	139.830	EUR	20,16	2.818.972,80	3,19%	2,90%
BEKAERT SA	74.000	EUR	31,06	2.298.440,00	2,60%	2,36%
CIE.ENTREPRISES CFE	38.864	EUR	8,25	320.628,00	0,36%	0,33%
D'IETEREN	31.700	EUR	139,60	4.425.320,00	5,01%	4,55%
DEME GROUP NV	38.864	EUR	105,00	4.080.720,00	4,62%	4,19%
FINANCIERE DE TUBIZE	24.121	EUR	78,60	1.895.910,60	2,15%	1,95%
KINEPOLIS GROUP SA	37.000	EUR	45,82	1.695.340,00	1,92%	1,74%
LOTUS BAKERIES NV	300	EUR	5.240,00	1.572.000,00	1,78%	1,62%
MELEXIS NV	22.000	EUR	68,45	1.505.900,00	1,70%	1,55%
SIPEF	38.894	EUR	63,50	2.469.769,00	2,79%	2,54%
SMARTPHOTO GR -BEARER AND REGISTERED SHS	10.000	EUR	27,50	275.000,00	0,31%	0,28%
TELENET GROUP HOLDING NV	72.000	EUR	19,81	1.426.320,00	1,61%	1,47%
TER BEKE NV	5.643	EUR	101,50	572.764,50	0,65%	0,59%
VGP SA	24.325	EUR	152,00	3.697.400,00	4,18%	3,80%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	52.148	EUR	30,00	1.564.440,00	1,77%	1,61%
X-FAB SILICON F - REGISTERED	330.000	EUR	6,22	2.050.950,00	2,32%	2,11%
Belgique				**38.827.335,06**	**43,92%**	**39,91%**
AALBERTS N.V.	33.500	EUR	37,19	1.245.865,00	1,41%	1,28%
ASM INTERNATIONAL NV	25.000	EUR	238,60	5.965.000,00	6,75%	6,13%
ASR NEDERLAND NV	113.439	EUR	38,57	4.375.342,23	4,95%	4,50%
BESI -REGISTERED SHS	32.000	EUR	45,87	1.467.840,00	1,66%	1,51%
CORBION	39.887	EUR	28,86	1.151.138,82	1,30%	1,18%
EURONEXT NV	53.000	EUR	77,90	4.128.700,00	4,67%	4,24%
KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER NV	90.000	EUR	32,00	2.880.000,00	3,26%	2,96%
OCI REG.SHS	38.000	EUR	31,48	1.196.240,00	1,35%	1,23%
SLIGRO FOOD GROUP	99.000	EUR	18,08	1.789.920,00	2,02%	1,84%
TKH GROUP N.V.	50.000	EUR	36,08	1.804.000,00	2,04%	1,86%
Pays-Bas				**26.004.046,05**	**29,41%**	**26,73%**
ANIMA HOLDING	490.000	EUR	3,50	1.714.020,00	1,94%	1,76%
DE LONGHI SPA	38.000	EUR	17,74	674.120,00	0,76%	0,69%
HERA SPA	400.000	EUR	2,76	1.104.000,00	1,25%	1,13%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	207.500	EUR	9,68	2.009.430,00	2,27%	2,07%
MARR SPA	95.000	EUR	13,16	1.250.200,00	1,42%	1,28%
MONCLER SPA	23.000	EUR	40,93	941.390,00	1,07%	0,97%
PIAGGIO AND C SPA	500.000	EUR	2,23	1.117.000,00	1,26%	1,15%
REPLY SPA	4.000	EUR	115,70	462.800,00	0,52%	0,48%
Italie				**9.272.960,00**	**10,49%**	**9,53%**
COMPAGNIE DES ALPES SA	110.000	EUR	14,28	1.570.800,00	1,78%	1,61%
REXEL SA	70.000	EUR	14,68	1.027.250,00	1,16%	1,06%
SOPRA STERIA GROUP	23.000	EUR	142,60	3.279.800,00	3,71%	3,37%
France				**5.877.850,00**	**6,65%**	**6,04%**
DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	44.000	EUR	47,50	2.090.000,00	2,37%	2,15%
EVOTEC SE	55.000	EUR	23,00	1.265.000,00	1,43%	1,30%
FLATEXDEGIRO AG	10.000	EUR	9,08	90.800,00	0,10%	0,09%
SYNLAB AG	97.000	EUR	16,61	1.611.170,00	1,82%	1,66%
Allemagne				**5.056.970,00**	**5,72%**	**5,20%**
APPLUS SERVICES S.A.	205.000	EUR	6,60	1.353.000,00	1,53%	1,39%
CONSTR AUXIL FERROC	16.735	EUR	28,10	470.253,50	0,53%	0,49%
Espagne				**1.823.253,50**	**2,06%**	**1,88%**
APERAM REG	58.539	EUR	26,50	1.551.283,50	1,75%	1,60%
Luxembourg				**1.551.283,50**	**1,75%**	**1,60%**

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ACTIONS				**88.413.698,11**	**100,00%**	**90,89%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**88.413.698,11**	**100,00%**	**90,89%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		8.783.041,46		9,03%
Avoirs bancaires à vue				**8.783.041,46**		**9,03%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**8.783.041,46**		**9,03%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**343.946,14**		**0,35%**
AUTRES				**-262.207,67**		**-0,27%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**97.278.478,04**		**100,00%**

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	5,72%
Belgique	43,92%
Espagne	2,06%
France	6,65%
Italie	10,49%
Luxembourg	1,75%
Pays-Bas	29,41%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Agriculture et pêche	2,79%
Bien de consommation divers	0,76%
Chimie	2,87%
Compagnies d'assurance	4,95%
Construction de machines et appareils	7,82%
Constructions, matériaux de construction	3,62%
Distribution, commerce de détail	2,02%
Electronique et semiconducteurs	12,43%
Electrotechnique et électronique	1,16%
Energie et eau	1,25%
Holding et sociétés financières	12,62%
Industrie agro-alimentaire	5,14%
Industrie automobile	5,01%
Industrie minière	1,75%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5,62%
Internet et services d'Internet	6,90%
Métaux non ferreux	2,60%
Photographie et optique	0,31%
Restauration, industrie hôtelière	3,69%
Services divers	1,53%
Sociétés immobilières	7,54%
Télécommunication	4,41%
Textile et habillement	3,21%
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	10.072.733,14
Ventes	18.381.096,41
Total 1	**28.453.829,55**
Souscriptions	3.441.509,08
Remboursements	4.274.817,49
Total 2	**7.716.326,57**
Moyenne de référence de l'actif net total	109.577.706,59
Taux de rotation	**18,92%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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.
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
2021	25.907,491	21.660,000	22.610,570	23.565,500	101.237,748	123.803,258	225.041,006	3.738.209,08	2.642.669,56	3.417.891,04	2.977.564,99	35.080.131,75	168,74	145,37
01.01.22 - 30.06.22	7.870,792	10.108,464	6.564,364	8.314,000	102.544,176	125.597,722	228.141,898	1.203.348,49	1.306.229,04	1.000.673,20	1.084.570,46	27.441.746,35	132,46	110,34

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.
2020		1.680,000	349.678,000		195.803,40	45.026.220,37	128,76
2021	500,000	24.080,000	326.098,000	84.765,00	3.810.450,90	57.399.767,03	176,02
01.01.22 - 30.06.22	150,000	437,000	325.811,000	23.760,50	67.484,27	45.214.551,64	138,78

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.
2020	11.205,00	26.830,00	167.004,00	1.319.659,55	3.316.009,85	22.473.922,52	134,57
2021	22.021,00	14.266,00	174.759,00	3.485.909,86	2.286.460,90	32.406.140,62	185,43
01.01.22 - 30.06.22	5.548,00	12.556,00	167.751,00	908.171,05	2.122.089,56	24.622.180,05	146,78

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.

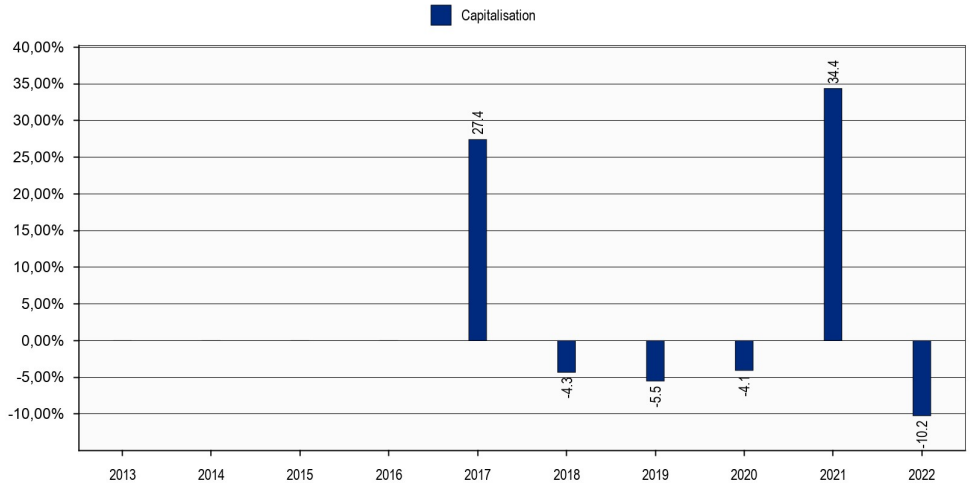
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 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
Part	Part	Part
-10,23% (en EUR)	4,98% (en EUR)	0,91% (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:

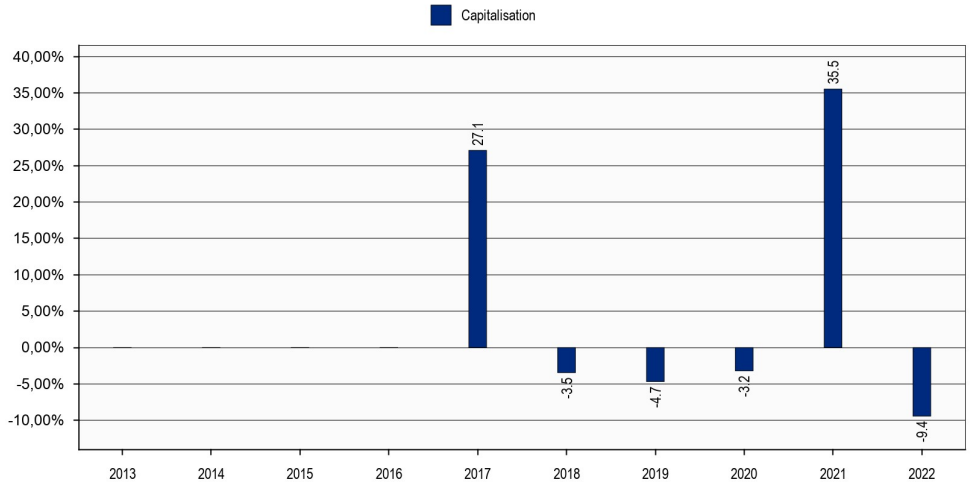
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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 IC

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
-9,43% (en EUR)	5,92% (en EUR)	1,81% (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:

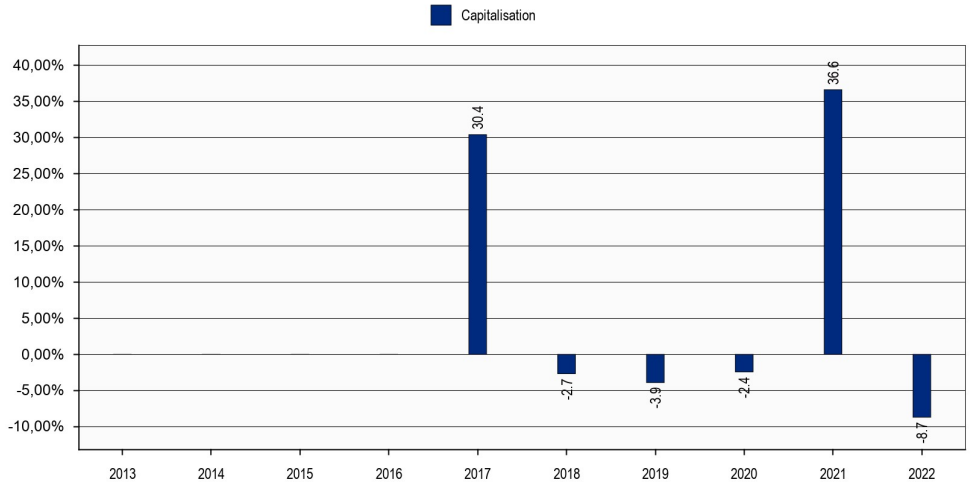
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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
-8,71% (en EUR)	6,77% (en EUR)	2,62% (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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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) : 1,82%
- Part de distribution (BE6304766577) : 1,82%

Classe IC

- Part de capitalisation (BE6286315369) : 0,94%

Classe N

- Part de capitalisation (BE6285217053) : 0,14%

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 produits

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend la compensation CSDR.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est 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 et le compartiment sera géré activement.

3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers European Real Estate a enregistré un rendement de - 19,9% au premier semestre de 2022. Sur la même période, l'indice de référence a baissé de 23,8%.

Rétrospective

Le marché boursier a été secoué au début de l'année par la Fed qui a déclaré qu'elle augmenterait les taux d'intérêt plus rapidement et davantage, si nécessaire, pour réduire l'inflation. Le prix du pétrole a atteint son plus haut niveau depuis 2014 et les taux d'intérêt à long terme allemands sont passés au-dessus de 0% pour la première fois depuis mai 2019. La nervosité des marchés boursiers s'est accrue, entraînant le mois de janvier le plus faible depuis la crise financière. La BCE n'exclut également plus une hausse des taux d'intérêt en 2022. L'invasion russe de l'Ukraine a ensuite provoqué une sévère correction du marché et a fait exploser les prix des matières premières. L'inflation sans cesse croissante et les inquiétudes qui l'accompagnent quant à un resserrement plus rapide et plus important de la politique monétaire ont maintenu les marchés boursiers sous leur emprise. Après avoir resserré de 25 points de base en mars et de 50 points de base en mai, la Fed a de nouveau relevé son taux directeur de 75 points de base en juin, la plus forte ampleur depuis 1994. À 1,76%, le taux d'intérêt à long terme allemand a atteint son plus haut niveau depuis 2014. Les investisseurs craignaient de plus en plus une récession mondiale et ont tourné le dos au marché boursier, ce qui a amené l'indice boursier élargi de la zone euro (indice MSCI EMU) à terminer le premier semestre 2022 avec une perte de 18,7%.

Alors que le secteur immobilier a bien résisté au premier trimestre avec une perte limitée, le secteur a plongé dans le rouge au deuxième trimestre. L'indice de référence immobilier a ainsi généré un rendement de -23,8% sur le premier semestre. La hausse rapide des taux d'intérêt à long terme et la perspective d'une récession ont créé de forts vents contraires. Tous les segments ont généré des rendements négatifs. Le segment du commerce de détail a été en mesure de limiter le plus les dégâts, tandis que le segment résidentiel allemand a été le moins performant. Le fonds Nagelmackers European Real Estate a terminé le semestre avec une perte de 19,9%.

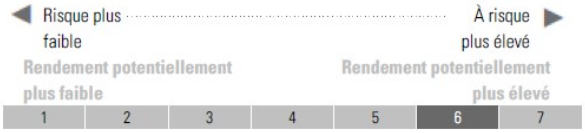
La pondération du segment de la distribution dans le fonds a été progressivement augmentée en début d'année grâce à des achats supplémentaires dans Unibail-Rodamco-Westfield, Klépierre et Deutsche Euroshop. Une nouvelle position a également été constituée dans Eurocommercial Properties. En outre, une nouvelle prise de bénéfices a été réalisée dans le segment logistique avec la vente partielle de positions dans VGP, WDP et Montea et la liquidation de la position dans VIB Vermögen. Des actions supplémentaires dans CTP et Aedifica ont été acquises via un placement privé et une première position a été prise dans Retail Estates. Enfin, en fin de semestre, la forte correction de Vonovia a été mise à profit pour augmenter la participation dans cet acteur immobilier résidentiel allemand. Le 24 mars, le fonds a coté ex-dividende. Le dividende (4,07 euros brut) a été mis en paiement le 31 mars.

Deutsche Euroshop (+52% ; commerce), Befimmo (+40% ; bureaux) et Coima Res (+32% ; bureaux) ont été les titres les plus performants du fonds au cours des six derniers mois. Une offre a été lancée sur ces actions. TAG Immobilien (-56%) était le dernier de la classe. L'acteur résidentiel allemand est soumis à de fortes pressions pour réduire son endettement important à la suite de la récente acquisition de la société polonaise ROBYG. Fin juin, les bureaux constituent le segment le plus important (21%) du fonds, suivis de la logistique (19%) et du commerce de détail (19%). L'immobilier résidentiel représente 16% et l'immobilier de santé 12%. Géographiquement, l'Allemagne reste la plus représentée (23%), avant la Belgique (19%) et la France (18%). La part des Pays-Bas est de 11%. La plus grande position dans des actions est occupée par Klépierre (6,2%).

3.1.8 . Politique future

Avec un rendement du dividende brut de 4,8% et une décote de 30% par rapport à la valeur nette d'inventaire, le secteur immobilier semble déjà escompter de nombreuses mauvaises nouvelles. Cependant, les développements économiques futurs détermineront en grande partie l'évolution du secteur immobilier. Après tout, la possibilité que l'économie de la zone euro sombre dans une récession devient de plus en plus réelle, ce qui pourrait peser davantage sur le secteur en raison, entre autres, de taux de vacance plus élevés et de revenus locatifs variables plus faibles. Le gestionnaire adopte donc une position défensive. Il préfère le segment de la santé et est moins positif sur le segment de la logistique. Le segment de la distribution adopte à nouveau une attitude plus prudente compte tenu de l'impact négatif de l'environnement économique actuel sur les dépenses de consommation. Après la sévère correction du premier semestre, l'immobilier résidentiel allemand est de nouveau considéré, à moins qu'un éventuel renforcement de la réglementation ne vienne mettre des bâtons dans les roues. Sur le segment des bureaux, le gestionnaire prévoit l'écart entre l'immobilier primaire et secondaire se creuser davantage.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**66.842.445,11**	**85.265.044,67**
I. Actifs immobilisés	**102,66**	**2.522,05**
A. Frais d''établissement et d''organisation	102,66	2.522,05
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**65.098.721,55**	**83.463.482,38**
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	65.098.721,55	83.463.482,38
IV. Créances et dettes à un an au plus	**671.838,74**	**90.603,02**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	629.614,02	122.467,20
b. Avoirs fiscaux	60.547,25	32.033,63
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-18.322,53	-63.897,81
V. Dépôts et liquidités	**1.285.743,10**	**1.965.072,29**
A. Avoirs bancaires à vue	1.285.743,10	1.965.072,29
VI. Comptes de régularisation	**-213.960,94**	**-256.635,07**
C. Charges à imputer (-)	-213.960,94	-256.635,07
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**66.842.445,11**	**85.265.044,67**
A. Capital	73.546.567,28	73.323.049,62
B. Participations au résultat	66.808,16	-16.806,00
C. Résultat reporté	9.794.708,86	4.489.328,39
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-16.565.639,19	7.469.472,66

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-18.397.448,55**	**6.272.663,59**
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-18.397.448,55	6.272.663,59
II. Produits et charges des placements	**2.283.378,29**	**1.672.482,09**
A. Dividendes	2.558.336,49	1.860.836,68
C. Intérêts d'emprunts (-)	-4.547,12	-3.468,86
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-270.411,08	-184.885,73
IV. Coûts d''exploitation	**-451.568,93**	**-475.673,02**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-12.971,37	-12.752,60
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-9.558,90	-11.312,82
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe de base	-325.005,23	-328.277,94
Classe IC	-31.550,45	-43.829,10
b. Gestion administrative et comptable	-13.825,96	-13.968,20
E. Frais administratifs (-)	-2.393,87	-2.072,83
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-4.358,97	-8.435,04
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.864,52	-9.329,27
H. Services et biens divers (-)	-20.921,56	-15.212,02
J. Taxes		
Classe de base	-16.010,69	-21.177,64
Classe IC	-385,63	-654,34
Classe N	-987,79	-1.080,21
K. Autres charges (-)	-3.733,99	-7.571,01
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**1.831.809,36**	**1.196.809,07**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-16.565.639,19**	**7.469.472,66**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-16.565.639,19**	**7.469.472,66**

3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE						
AEDIFICA SA	29.146	EUR	91,50	2.666.859,00	4,10%	3,99%
ATENOR GROUP SA	11.090	EUR	51,60	572.244,00	0,88%	0,86%
BEFIMMO SA	33.769	EUR	47,20	1.593.896,80	2,45%	2,38%
COFINIMMO SA	20.842	EUR	103,60	2.159.231,20	3,32%	3,23%
CP INVEST	143.477	EUR	23,85	3.421.926,45	5,26%	5,12%
IMMOBILIERE DE BELGIQUE	32.000	EUR	60,30	1.929.600,00	2,96%	2,89%
INTERVEST OFFICES	119.942	EUR	25,00	2.998.550,00	4,61%	4,49%
MONTEA NV	16.554	EUR	91,30	1.511.380,20	2,32%	2,26%
RETAIL ESTATES	13.250	EUR	63,50	841.375,00	1,29%	1,26%
VGP SA	16.772	EUR	152,00	2.549.344,00	3,91%	3,81%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	79.156	EUR	30,00	2.374.680,00	3,65%	3,55%
XIOR STUDENT HOUSING N V	57.675	EUR	41,55	2.396.396,25	3,68%	3,58%
Belgique				**25.015.482,90**	**38,43%**	**37,42%**
ARGAN	25.470	EUR	89,20	2.271.924,00	3,49%	3,40%
COVIVIO SA	15.320	EUR	52,95	811.194,00	1,25%	1,21%
GECINA	29.117	EUR	89,00	2.591.413,00	3,98%	3,88%
ICADE SA	54.000	EUR	46,54	2.513.160,00	3,86%	3,76%
KLEPIERRE SA	224.500	EUR	18,36	4.121.820,00	6,33%	6,16%
UNIBAIL RODAMCO	69.500	EUR	48,65	3.381.175,00	5,19%	5,06%
France				**15.690.686,00**	**24,10%**	**23,47%**
DEUTSCHE EUROSHOP AG REG SHS	115.000	EUR	22,20	2.553.000,00	3,92%	3,82%
HAMBORNER REIT AG	114.000	EUR	8,54	973.560,00	1,50%	1,46%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	27.700	EUR	79,12	2.191.624,00	3,37%	3,28%
TAG IMMOBILIEN AG	115.000	EUR	10,89	1.252.350,00	1,92%	1,87%
VONOVIA SE	134.163	EUR	29,40	3.944.392,20	6,06%	5,90%
Allemagne				**10.914.926,20**	**16,77%**	**16,33%**
CTP N.V.	99.952	EUR	11,00	1.099.472,00	1,69%	1,65%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	55.000	EUR	20,54	1.129.700,00	1,73%	1,69%
NSI NV	36.500	EUR	32,85	1.199.025,00	1,84%	1,79%
Pays-Bas				**3.428.197,00**	**5,26%**	**5,13%**
ARIMA --- BEARER SHS	128.547	EUR	8,30	1.066.940,10	1,64%	1,60%
INMOBILIARIA COLONIAL SA	110.000	EUR	6,11	671.550,00	1,03%	1,00%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	143.000	EUR	9,21	1.316.315,00	2,02%	1,97%
Espagne				**3.054.805,10**	**4,69%**	**4,57%**
AROUNDTOWN SA	503.400	EUR	3,03	1.526.812,20	2,35%	2,29%
SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	22.886	EUR	44,45	1.017.282,70	1,56%	1,52%
Luxembourg				**2.544.094,90**	**3,91%**	**3,81%**
KOJAMO RG	130.000	EUR	16,46	2.139.800,00	3,29%	3,20%
Finlande				**2.139.800,00**	**3,29%**	**3,20%**
COIMA RES S.P.A.	146.595	EUR	9,89	1.449.824,55	2,23%	2,17%
Italie				**1.449.824,55**	**2,23%**	**2,17%**
TRITAX EUROBOX PLC	857.475	EUR	1,00	860.904,90	1,32%	1,29%
Royaume-Uni				**860.904,90**	**1,32%**	**1,29%**
ACTIONS				**65.098.721,55**	**100,00%**	**97,39%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**65.098.721,55**	**100,00%**	**97,39%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.285.743,10		1,92%
Avoirs bancaires à vue				**1.285.743,10**		**1,92%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**1.285.743,10**		**1,92%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**671.838,74**		**1,01%**
AUTRES				**-213.858,28**		**-0,32%**

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
TOTAL DE L'ACTIF NET				**66.842.445,11**		**100,00%**

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	16,77%
Belgique	38,43%
Espagne	4,69%
Finlande	3,29%
France	24,10%
Italie	2,23%
Luxembourg	3,91%
Pays-Bas	5,26%
Royaume-Uni	1,32%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Holding et sociétés financières	2,57%
Sociétés immobilières	97,43%
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	7.035.972,70
Ventes	8.786.886,51
Total 1	**15.822.859,21**
Souscriptions	3.106.124,04
Remboursements	3.767.419,79
Total 2	**6.873.543,83**
Moyenne de référence de l'actif net total	79.227.029,79
Taux de rotation	**11,30%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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.
2020	119.989,511	48.105,397	388.036,900	14.353.260,63	5.496.779,86	45.667.190,74	117,69
2021	54.308,913	59.823,064	382.522,749	6.765.153,18	7.576.506,65	51.880.654,82	135,63

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.
01.01.22 - 30.06.22	16.394,361	26.662,389	372.254,721	2.050.125,90	3.412.902,79	39.146.226,72	105,16

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.
2020	5.840,000	95,000	9.410,000	6.628.957,05	97.149,85	11.310.451,28	1.201,96
2021	1.605,000	4.120,000	6.895,000	1.947.052,05	5.561.983,70	9.625.610,42	1.396,03
01.01.22 - 30.06.22	34,000		6.929,000	45.406,14		7.776.753,73	1.122,35

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.
2020	22.390,000	26.143,000	142.897,000	2.812.196,51	3.387.012,47	19.379.343,01	135,62
2021	32.741,000	23.876,000	151.762,000	4.812.975,71	3.333.478,02	24.073.766,90	158,63
01.01.22 - 30.06.22	6.540,000	2.650,000	155.652,000	1.010.592,00	354.517,00	19.919.464,66	127,97

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.

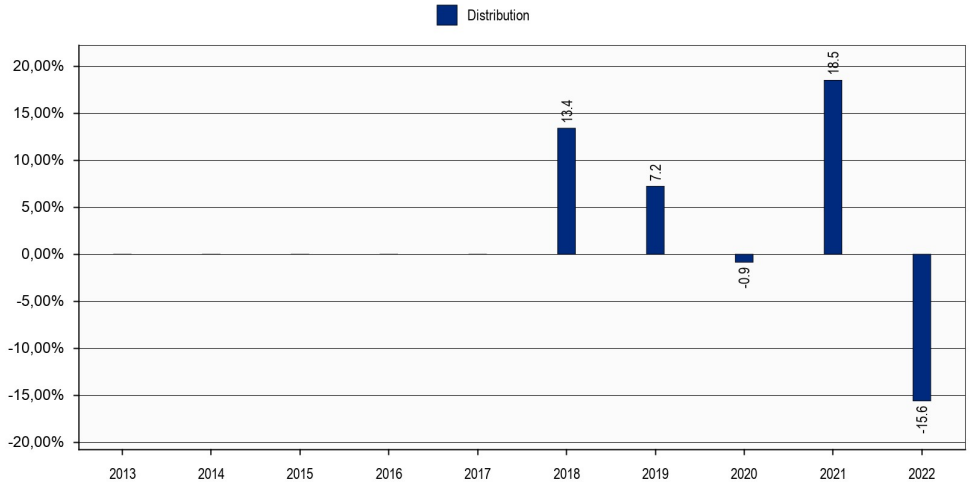
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* 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 de base

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
-15,56% (en EUR)	-0,26% (en EUR)	3,83% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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)...(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 = [α x (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:

$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

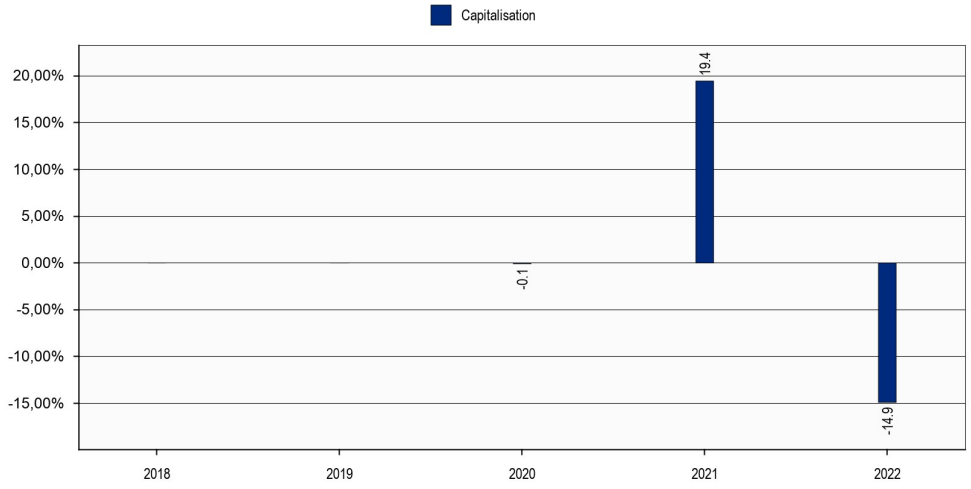
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI\ ex_t...VNI\ ex_{tn}$ 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 IC

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans
Part	Part
-14,90% (en EUR)	0,52% (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:

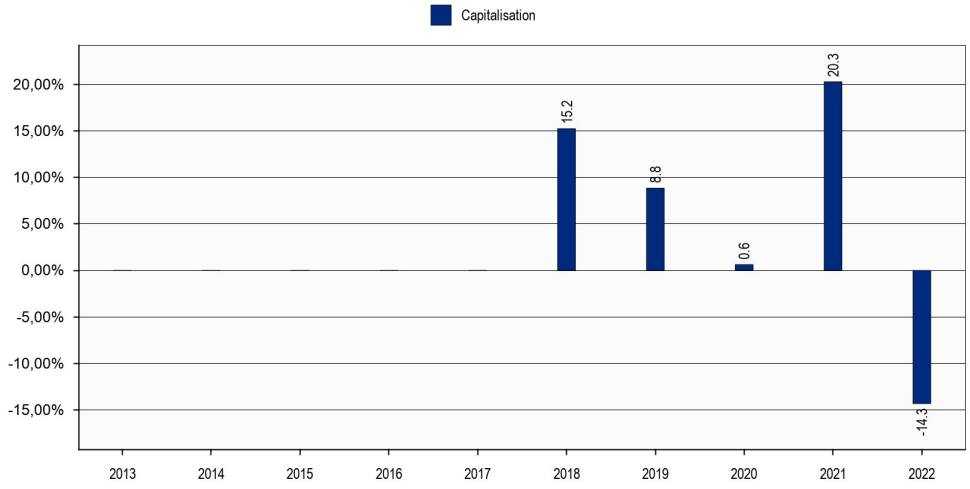
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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
-14,31% (en EUR)	1,23% (en EUR)	5,41% (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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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

3.4.6 . Frais

Frais courants

Classe de base

- Part de distribution (BE6294018765) : 1,63%

Classe IC

- Part de capitalisation (BE6294020787) : 0,85%

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 principalement composé 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 conforment 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 et le compartiment sera géré activement.

4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers Multifund Balanced a enregistré un rendement de -14,20% au premier semestre de 2022.

Rétrospective

La pondération des obligations s'est élevée de 36% à 38% au premier semestre de 2022.

L'indice obligataire mondial a perdu 9,86% au premier semestre 2022. Début février, afin de répondre à la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, la duration du portefeuille obligataire a encore été réduite dans les compartiments Conservative et Balanced en réduisant les positions dans AXA Global Inflation et NN US Credit (uniquement pour Conservative). Le produit de cette vente a été investi dans NN (L) Emerging Markets Debt (obligations de pays émergents). Avec la perspective d'une accélération de la hausse des taux par la FED, et le fait que les marchés l'ont déjà en partie escomptée, en avril la position dans des obligations internationales au sein des compartiments Conservative, Balanced et Growth a été constituée à une position neutre, via Ishares US Treasuries 1-3Y. En mai, le risque de crédit des compartiments Conservative et Balanced a été réduit en prenant une position dans Ishares Global AAA-AA Government Bond.

La pondération des actions a diminué de 58% à 55% au premier semestre de 2022.

L'indice boursier mondial a perdu 13,53% au premier semestre 2022. Début janvier, la position dans le fonds NN (L) North America Enhanced Index a été réduite et remplacée par une position supplémentaire dans le Sparinvest Ethical Global Value Fund. Une position a également été prise sur le tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, ce qui devrait limiter quelque peu les pertes dans des marchés en baisse. Vers la fin janvier, il a été décidé de réduire la pondération des actions mondiales, en mettant l'accent sur l'élimination progressive des actions de croissance américaines. À cette fin, la position dans des fonds d'actions tels que NN (L) Global Equity Impact Opportunities (57% US) et M&G Positive Impact Fund (55% US) a été réduite. La position dans l'ETF Global Clean Energy a également été entièrement vendue. Malgré la réduction de la pondération des actions mondiales, il a été décidé d'acquérir une première petite position dans des actions chinoises via le fonds maison NM China New Economy. En février, l'exposition aux actions britanniques a été augmentée dans tous les compartiments grâce à l'achat de l'ETF UBS MSCI UK IMI. Pour financer cet achat, la position dans NN L European Sustainable a été réduite. Comme les États-Unis risquent moins de souffrir du conflit en Ukraine que l'Europe, la pondération des actions européennes a été allégée début mars. A cet effet, les positions dans le Value Square Fund Equity World, dont environ la moitié est investie en Europe, et dans le fonds NN L European Sustainable ont été réduites et remplacées par une position supplémentaire dans le AAF Parnassus US Sustainable Equities et dans le Sparinvest Ethical Global Value Fund. En mai, la position dans Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility a encore été augmentée pour tous les compartiments. Pour financer cet achat, les positions dans des fonds tels que NN (L) Global Sustainable Equity Fund et M&G Positive Impact Fund ont été réduites. En juin, la pondération du fonds NM China New Economy a été augmentée pour Balanced, Growth et Full Equity.

La pondération de la partie alternative est restée stable à 3% sur le premier semestre 2022.

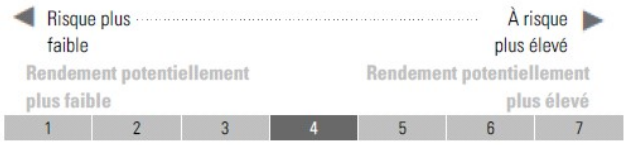
L'indice alternatif mondial a perdu 5,68% au premier semestre 2022.

Enfin, la position de trésorerie a augmenté de 3% à 4% au premier semestre de 2022.

4.1.8 . Politique future

Le premier semestre 2022 a été caractérisé par la faiblesse des marchés actions et obligataires. L'indice des fonds alternatifs a également terminé le semestre en négatif. Cela a été causé par l'invasion russe de l'Ukraine, avec des conséquences négatives telles que la hausse des prix de l'énergie, et surtout par la hausse des taux d'intérêt qui a pesé à la fois sur les actions et les obligations. De nouvelles hausses de taux sont attendues, notamment aux États-Unis, ce qui est théoriquement mauvais pour les marchés. Cependant, tout n'est pas sombre car la question cruciale ici est de savoir si ces hausses de taux d'intérêt ont déjà été (suffisamment) prises en compte par les marchés financiers. Si tel est le cas, ceux-ci pourraient bien fournir une bonne surprise. Outre les taux d'intérêt, la croissance économique future et les résultats des entreprises joueront un rôle important. La crainte d'une récession s'intensifie actuellement et certaines maisons de bourse prédisent déjà une récession pour le début de 2023. D'autres restent plus optimistes et s'en tiennent à un fort refroidissement sans se retrouver dans une période de croissance négative. Le gestionnaire a actuellement décidé de maintenir la pondération des actions à un niveau neutre afin de disposer de la capacité d'agir rapidement si la situation devait changer, de façon positive ainsi que négative. La position de trésorerie accumulée au cours du premier semestre peut être utilisée à cette fin.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**176.408.606,40**	**180.306.747,54**
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**169.913.803,77**	**180.095.336,16**
E. OPC à nombre variable de parts	169.913.803,77	180.095.336,16
IV. Créances et dettes à un an au plus	**-80.829,46**	**-1.957.354,59**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	53.151,19	168.785,03
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-133.980,65	-2.126.139,62
V. Dépôts et liquidités	**7.296.802,14**	**2.884.360,18**
A. Avoirs bancaires à vue	7.296.802,14	2.884.360,18
VI. Comptes de régularisation	**-721.170,05**	**-715.594,21**
C. Charges à imputer (-)	-721.170,05	-715.594,21
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**176.408.606,40**	**180.306.747,54**
A. Capital	199.003.994,59	170.896.280,10
B. Participations au résultat	-205.373,51	458.271,39
C. Résultat reporté	6.628.537,67	423.552,93
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-29.018.552,35	8.528.643,12

4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-27.672.300,34**	**9.656.109,00**
E. OPC à nombre variable de parts	-30.958.373,57	8.681.904,81
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	3.286.073,23	974.204,19
II. Produits et charges des placements	**80.370,33**	**130.351,26**
A. Dividendes	26.652,91	50.796,26
C. Intérêts d'emprunts (-)	-31.092,45	-11.112,88
F. Autres produits provenant des placements	84.809,87	90.667,88
III. Autres produits	**571,35**	
B. Autres	571,35	
IV. Coûts d''exploitation	**-1.427.193,69**	**-1.257.817,14**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-9.221,26	-6.339,19
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-14.909,69	-12.430,11
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe A	-19.995,44	-7.655,28
Classe B	-4.473,09	-2.701,96
Classe de base	-1.278.588,97	-1.060.577,05
b. Gestion administrative et comptable	-27.888,41	-24.629,20
c. Rémunération commerciale		-62.137,97
E. Frais administratifs (-)	-2.579,12	-1.994,73
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.680,39	-10.614,24
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10.293,87	-10.004,54
H. Services et biens divers (-)	-27.300,77	-18.196,66
J. Taxes		
Classe A	-264,57	-583,41
Classe B	-85,91	-199,24
Classe de base	-13.769,35	-15.230,82
K. Autres charges (-)	-14.142,85	-24.522,74
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-1.346.252,01**	**-1.127.465,88**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-29.018.552,35**	**8.528.643,12**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-29.018.552,35**	**8.528.643,12**

4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	44.275	USD	166,26	7.041.226,31	0,31%	4,14%	3,99%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.542	EUR	2.256,58	3.479.646,36	0,25%	2,05%	1,97%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	798.767	USD	12,74	9.731.288,70	4,80%	5,72%	5,52%
MUL LY E2-10Y IE ACC	50.000	EUR	108,32	5.416.000,00	0,24%	3,19%	3,07%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	305	EUR	9.515,99	2.902.376,95	5,38%	1,71%	1,64%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	23.109	EUR	127,97	2.957.258,73	4,42%	1,74%	1,68%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	36.984	EUR	146,78	5.428.511,52	5,58%	3,19%	3,08%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	198	EUR	11.054,78	2.188.846,44	3,18%	1,29%	1,24%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	1.546	EUR	5.141,12	7.948.171,52	1,20%	4,68%	4,51%
NN L EU SU EQ -I- CAP	436	EUR	9.303,66	4.056.395,76	0,89%	2,39%	2,30%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	355	EUR	12.293,08	4.364.043,40	1,47%	2,57%	2,47%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	14.551	EUR	601,55	8.753.154,05	0,44%	5,15%	4,96%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	1.731	USD	6.303,03	10.436.218,79	1,28%	6,14%	5,92%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	717	EUR	5.806,37	4.163.167,29	1,10%	2,45%	2,36%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	37.803	EUR	248,02	9.375.900,06	1,43%	5,52%	5,31%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	155.000	EUR	12,18	1.887.590,00	0,14%	1,11%	1,07%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**90.129.795,88**		**53,04%**	**51,09%**
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	1.150.000	EUR	5,52	6.346.850,00	0,66%	3,74%	3,60%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	200.000	GBP	15,15	3.519.981,41	0,34%	2,07%	1,99%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**9.866.831,41**		**5,81%**	**5,59%**
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	204.414	USD	16,14	3.154.950,06	0,29%	1,86%	1,79%
Non Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**3.154.950,06**		**1,86%**	**1,79%**
OPC-Actions				**103.151.577,35**		**60,71%**	**58,47%**
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	27.602	EUR	105,74	2.918.635,48	0,08%	1,72%	1,66%
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD K USD AIDIV DIS	67.556,03	USD	81,33	5.255.471,09	1,57%	3,09%	2,98%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	55.000	USD	128,80	6.775.766,42	0,08%	3,99%	3,84%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	343	EUR	8.731,99	2.995.072,57	3,43%	1,76%	1,70%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	9.741,91	EUR	525,49	5.119.277,34	0,48%	3,01%	2,90%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	2.485	EUR	4.722,29	11.734.890,65	1,07%	6,91%	6,65%
NN L EM DB HC IHC -I HEDGED- CAP	1.026	EUR	4.576,40	4.695.386,40	0,10%	2,77%	2,66%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	742	EUR	7.427,15	5.510.945,30	1,39%	3,24%	3,13%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	427	EUR	5.963,58	2.546.448,66	0,11%	1,50%	1,44%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	56.182	EUR	100,09	5.623.256,38	0,92%	3,31%	3,19%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	486.507	EUR	9,36	4.555.748,85	1,25%	2,68%	2,58%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**57.730.899,14**		**33,98%**	**32,73%**
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	40.000	EUR	76,76	3.070.480,00	2,72%	1,80%	1,74%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI	5.924	EUR	1.006,22	5.960.847,28	0,26%	3,51%	3,38%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**9.031.327,28**		**5,31%**	**5,12%**
OPC-Obligations				**66.762.226,42**		**39,29%**	**37,85%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**169.913.803,77**		**100,00%**	**96,32%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**169.913.803,77**		**100,00%**	**96,32%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		7.296.802,14			4,14%
Avoirs bancaires à vue				**7.296.802,14**			**4,14%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**7.296.802,14**			**4,14%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**-80.829,46**			**-0,05%**
AUTRES				**-721.170,05**			**-0,41%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**176.408.606,40**			**100,00%**

4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	9,69%
Irlande	13,46%

Par pays	
Luxembourg	76,85%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Fonds d'investissement	100,00%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
EUR	72,98%
GBP	2,07%
USD	24,95%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	30.520.210,54
Ventes	25.847.642,23
Total 1	**56.367.852,77**
Souscriptions	19.274.774,89
Remboursements	12.179.424,12
Total 2	**31.454.199,01**
Moyenne de référence de l'actif net total	189.305.971,21
Taux de rotation	**13,16%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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 - 31.12.21	2.324,194	1.614,791			2.324,194	1.614,791	3.938,985	2.351.879,56	1.620.400,07			4.237.653,44	1.067,73	1.087,47
01.01.22 - 30.06.22	752,279			519,531	3.076,473	1.095,260	4.171,733	749.999,59			529.428,07	3.834.677,25	917,90	922,87

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 - 31.12.21	1.120,607		1.120,607	1.120.607,00		1.223.246,04	1.091,59
01.01.22 - 30.06.22	12,209		1.132,816	11.998,20		1.050.701,01	927,51

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.
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
2021	45.361,276	321.480,560	29.283,987	67.399,762	250.236,687	612.033,235	862.269,922	20.723.896,99	36.261.231,22	13.446.733,33	7.791.623,07	193.494.151,97	482,06	119,05
01.01.22 - 30.06.22	16.009,784	101.072,856	13.297,020	52.847,676	252.949,451	660.258,415	913.207,866	7.127.914,76	11.384.862,34	5.889.745,27	5.760.250,78	171.523.228,14	413,59	101,33

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.

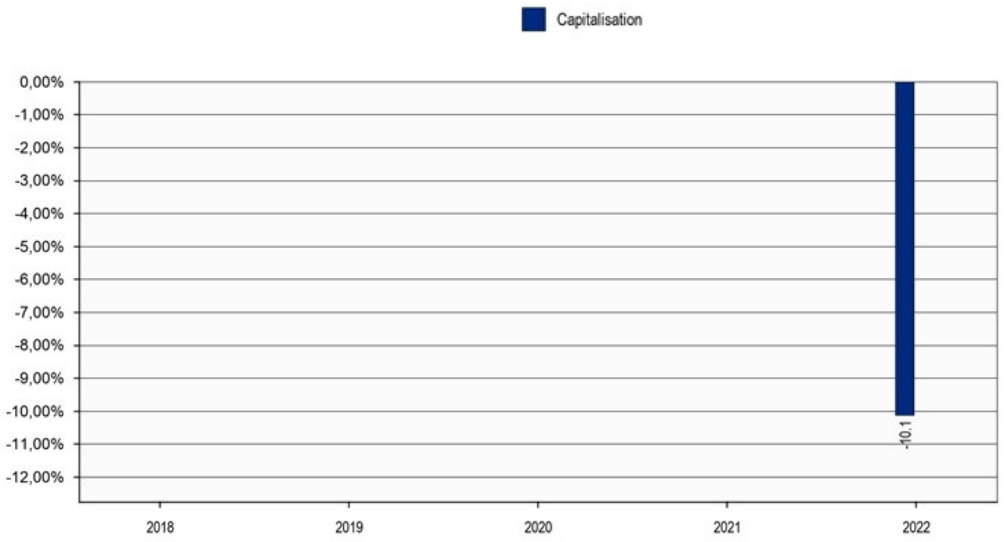
* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* La classe de base : diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

* Les classes A et B : 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
-10,12% (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:

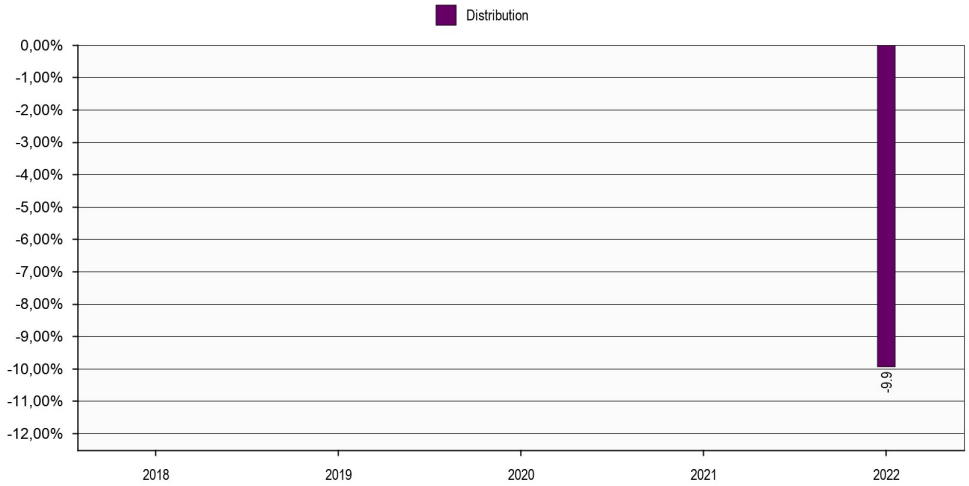
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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
-9,93% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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)...(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 =	[α x (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:

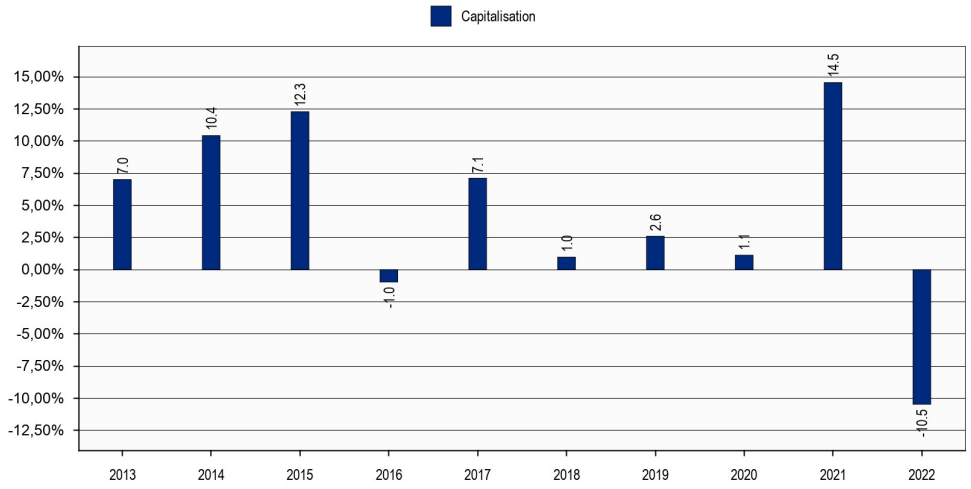
$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

D_t, D_{t2},...D_{tn}	les montants du dividende distribué durant l'année t
VNI ex_t...VNI ex_{tn}	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	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
-10,47% (en EUR)	1,22% (en EUR)	1,44% (en EUR)	4,22% (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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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

4.4.6 . Frais

Frais courants

Classe de base

- Part de capitalisation (BE0173447112) : 1,87%
- Part de distribution (BE6311051377) : 1,87%

Classe A

- Part de capitalisation (BE6325722617) : 1,47%
- Part de distribution (BE6325726659) : 1,47%

Classe B

- Part de distribution (BE6325727665) : 1,27%

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 produits

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend la compensation CSDR.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé 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 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 conforment 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- unitions, 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 et le compartiment sera géré activement.

5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers Multifund Conservative a enregistré un rendement de -13,42% au premier semestre de 2022.

Rétrospective

La pondération des obligations s'est élevée de 65% à 66% au premier semestre de 2022.

L'indice obligataire mondial a perdu 9,86% au premier semestre 2022. Début février, afin de répondre à la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, la duration du portefeuille obligataire a encore été réduite dans les compartiments Conservative et Balanced en réduisant les positions dans AXA Global Inflation et NN US Credit (uniquement pour Conservative). Le produit de cette vente a été investi dans NN (L) Emerging Markets Debt (obligations de pays émergents). Avec la perspective d'une accélération de la hausse des taux par la FED, et le fait que les marchés l'ont déjà en partie escomptée, en avril la position dans des obligations internationales au sein des compartiments Conservative, Balanced et Growth a été constituée à une position neutre, via Ishares US Treasuries 1-3Y. En mai, le risque de crédit des compartiments Conservative et Balanced a été réduit en prenant une position dans Ishares Global AAA-AA Government Bond.

La pondération des actions a diminué de 31% à 29% au premier semestre de 2022.

L'indice boursier mondial a perdu 13,53% au premier semestre 2022. Début janvier, la position dans le fonds NN (L) North America Enhanced Index a été réduite et remplacée par une position supplémentaire dans le Sparinvest Ethical Global Value Fund. Une position a également été prise sur le tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, ce qui devrait limiter quelque peu les pertes dans des marchés en baisse. Vers la fin janvier, il a été décidé de réduire la pondération des actions mondiales, en mettant l'accent sur l'élimination progressive des actions de croissance américaines. À cette fin, la position dans des fonds d'actions tels que NN (L) Global Equity Impact Opportunities (57% US) et M&G Positive Impact Fund (55% US) a été réduite. La position dans l'ETF Global Clean Energy a également été entièrement vendue. Malgré la réduction de la pondération des actions mondiales, il a été décidé d'acquérir une première petite position dans des actions chinoises via le fonds maison NM China New Economy. En février, l'exposition aux actions britanniques a été augmentée dans tous les compartiments grâce à l'achat de l'ETF UBS MSCI UK IMI. Pour financer cet achat, la position dans NN L European Sustainable a été réduite. Comme les États-Unis risquent moins de souffrir du conflit en Ukraine que l'Europe, la pondération des actions européennes a été allégée début mars. A cet effet, les positions dans le Value Square Fund Equity World, dont environ la moitié est investie en Europe, et dans le fonds NN L European Sustainable ont été réduites et remplacées par une position supplémentaire dans le AAF Parnassus US Sustainable Equities et dans le Sparinvest Ethical Global Value Fund. En mai, la position dans Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility a encore été augmentée pour tous les compartiments. Pour financer cet achat, les positions dans des fonds tels que NN (L) Global Sustainable Equity Fund et M&G Positive Impact Fund ont été réduites.

La pondération de la partie alternative a été augmentée de 3% à 4% sur le premier semestre 2022.

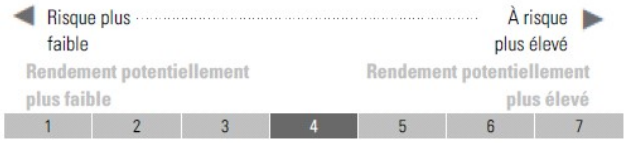
L'indice alternatif mondial a perdu 5,68% au premier semestre 2022.

La position de trésorerie est restée stable à 1% au premier semestre de 2022.

5.1.8 . Politique future

Le premier semestre 2022 a été caractérisé par la faiblesse des marchés actions et obligataires. L'indice des fonds alternatifs a également terminé le semestre en négatif. Cela a été causé par l'invasion russe de l'Ukraine, avec des conséquences négatives telles que la hausse des prix de l'énergie, et surtout par la hausse des taux d'intérêt qui a pesé à la fois sur les actions et les obligations. De nouvelles hausses de taux sont attendues, notamment aux États-Unis, ce qui est théoriquement mauvais pour les marchés. Cependant, tout n'est pas sombre car la question cruciale ici est de savoir si ces hausses de taux d'intérêt ont déjà été (suffisamment) prises en compte par les marchés financiers. Si tel est le cas, ceux-ci pourraient bien fournir une bonne surprise. Outre les taux d'intérêt, la croissance économique future et les résultats des entreprises joueront un rôle important. La crainte d'une récession s'intensifie actuellement et certaines maisons de bourse prédisent déjà une récession pour le début de 2023. D'autres restent plus optimistes et s'en tiennent à un fort refroidissement sans se retrouver dans une période de croissance négative. Le gestionnaire a actuellement décidé de maintenir la pondération des actions à un niveau neutre afin de disposer de la capacité d'agir rapidement si la situation devait changer, de façon positive ainsi que négative. La position de trésorerie accumulée au cours du premier semestre peut être utilisée à cette fin.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**54.188.712,78**	**61.496.472,31**
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**53.877.273,77**	**60.465.116,85**
E. OPC à nombre variable de parts	53.877.273,77	60.465.116,85
IV. Créances et dettes à un an au plus	**-142.234,75**	**94.026,72**
A. Créances		
a. Montants à recevoir		156.678,96
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-142.234,75	-62.652,24
V. Dépôts et liquidités	**653.869,90**	**1.162.604,46**
A. Avoirs bancaires à vue	653.869,90	1.162.604,46
VI. Comptes de régularisation	**-200.196,14**	**-225.275,72**
C. Charges à imputer (-)	-200.196,14	-225.275,72
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**54.188.712,78**	**61.496.472,31**
A. Capital	61.615.450,75	59.988.879,65
B. Participations au résultat	288.227,21	30.683,82
C. Résultat reporté	977.246,24	329.454,44
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-8.692.211,42	1.147.454,40

5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-8.300.263,23**	**1.522.594,41**
E. OPC à nombre variable de parts	-8.860.209,20	1.385.147,46
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	559.945,97	137.446,95
II. Produits et charges des placements	**33.073,38**	**48.277,83**
A. Dividendes	4.057,44	16.116,82
C. Intérêts d'emprunts (-)	-3.988,09	-3.994,37
F. Autres produits provenant des placements	33.004,03	36.155,38
IV. Coûts d''exploitation	**-425.021,57**	**-423.417,84**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.691,56	-2.909,99
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-4.754,34	-4.469,43
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe A	-13.113,15	-2.910,22
Classe B	-3.922,72	
Classe de base	-350.581,14	-335.610,76
b. Gestion administrative et comptable	-10.578,79	-10.269,01
c. Rémunération commerciale		-23.559,09
E. Frais administratifs (-)	-2.566,14	-1.995,33
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.079,24	-5.464,51
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.815,06	-9.303,24
H. Services et biens divers (-)	-17.972,62	-12.991,37
J. Taxes		
Classe A	-133,50	-293,11
Classe B	-111,39	
Classe de base	-2.370,96	-5.195,39
K. Autres charges (-)	-3.330,96	-8.446,39
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-391.948,19**	**-375.140,01**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-8.692.211,42**	**1.147.454,40**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-8.692.211,42**	**1.147.454,40**

5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	6.803	USD	166,26	1.081.907,69	0,05%	2,01%	2,00%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	373	EUR	2.256,58	841.704,34	0,06%	1,56%	1,55%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	89.387	USD	12,74	1.088.991,78	0,54%	2,02%	2,01%
MUL LY E2-10Y IE ACC	19.000	EUR	108,32	2.058.080,00	0,09%	3,82%	3,80%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.038	EUR	127,97	900.652,86	1,35%	1,67%	1,66%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	8.127	EUR	146,78	1.192.881,06	1,23%	2,21%	2,20%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	240	EUR	5.141,12	1.233.868,80	0,19%	2,29%	2,28%
NN L EU SU EQ -I- CAP	95	EUR	9.303,66	883.847,70	0,19%	1,64%	1,63%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	91	EUR	12.293,08	1.118.670,28	0,38%	2,08%	2,06%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	2.476	EUR	601,55	1.489.437,80	0,08%	2,76%	2,75%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	188	USD	6.303,03	1.133.454,15	0,14%	2,10%	2,09%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	148	EUR	5.806,37	859.342,76	0,23%	1,60%	1,59%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	9.464	EUR	248,02	2.347.261,28	0,36%	4,36%	4,33%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**16.230.100,50**		**30,12%**	**29,95%**
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	205.000	EUR	5,52	1.131.395,00	0,12%	2,10%	2,09%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	33.000	GBP	15,15	580.796,93	0,06%	1,08%	1,07%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**1.712.191,93**		**3,18%**	**3,16%**
OPC-Actions				**17.942.292,43**		**33,30%**	**33,11%**
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	15.195	EUR	105,74	1.606.719,30	0,04%	2,98%	2,97%
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD FD K AIDIV DIS	33.750,27	EUR	78,23	2.640.283,94	0,76%	4,90%	4,87%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	27.500	USD	128,80	3.387.883,21	0,04%	6,29%	6,25%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	322	EUR	9.670,84	3.114.010,48	6,23%	5,78%	5,75%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	46	EUR	8.731,99	401.671,54	0,46%	0,75%	0,74%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	6.000,45	EUR	525,49	3.153.177,52	0,30%	5,85%	5,82%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	949	EUR	4.722,29	4.481.453,21	0,41%	8,32%	8,27%
NN L EM DB HC IHC -I HEDGED- CAP	847	EUR	4.576,40	3.876.210,80	0,08%	7,20%	7,15%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	384	EUR	7.427,15	2.852.025,60	0,72%	5,29%	5,26%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	243	EUR	5.963,58	1.449.149,94	0,06%	2,69%	2,67%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	27.473	EUR	100,09	2.749.772,57	0,45%	5,10%	5,08%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	274.097	EUR	9,36	2.566.699,13	0,70%	4,76%	4,74%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**32.279.057,24**		**59,91%**	**59,57%**
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	22.000	EUR	76,76	1.688.764,00	1,49%	3,14%	3,11%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI	1.955	EUR	1.006,22	1.967.160,10	0,09%	3,65%	3,63%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**3.655.924,10**		**6,79%**	**6,74%**
OPC-Obligations				**35.934.981,34**		**66,70%**	**66,31%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**53.877.273,77**		**100,00%**	**99,42%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**53.877.273,77**		**100,00%**	**99,42%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		653.869,90			1,21%
Avoirs bancaires à vue				**653.869,90**			**1,21%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**653.869,90**			**1,21%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**-142.234,75**			**-0,26%**
AUTRES				**-200.196,14**			**-0,37%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**54.188.712,78**			**100,00%**

5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	10,41%
Irlande	12,60%
Luxembourg	76,99%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Fonds d'investissement	100,00%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
EUR	86,50%
GBP	1,08%
USD	12,42%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	7.720.088,80
Ventes	10.122.291,99
Total 1	**17.842.380,79**
Souscriptions	3.265.995,17
Remboursements	5.413.807,12
Total 2	**8.679.802,29**
Moyenne de référence de l'actif net total	60.655.908,42
Taux de rotation	**15,11%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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 - 31.12.21	1.499,119	1.090,008			1.499,119	1.090,008	2.589,127	1.542.398,13	1.101.194,08			2.715.808,26	1.049,87	1.047,63
01.01.22 - 30.06.22		493,000			1.499,119	1.583,008	3.082,127		502.559,27			2.777.353,57	910,52	892,21

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.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
23.12.21 - 31.12.21	1.200,000		1.200,000	1.200.000,00		1.203.703,19	1.003,09
01.01.22 - 30.06.22			1.200,000			1.044.910,07	870,76

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.
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
2021	8.295,995	78.229,187	13.192,693	12.292,528	93.886,150	185.030,045	278.916,195	3.554.054,78	8.347.717,98	5.670.940,97	1.320.628,19	61.362.393,39	437,79	109,50
01.01.22 - 30.06.22	1.443,010	20.552,889	9.902,687	13.693,716	85.426,473	191.889,218	277.315,691	601.746,49	2.161.689,41	4.019.130,88	1.394.676,24	50.366.449,14	379,02	93,74

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.

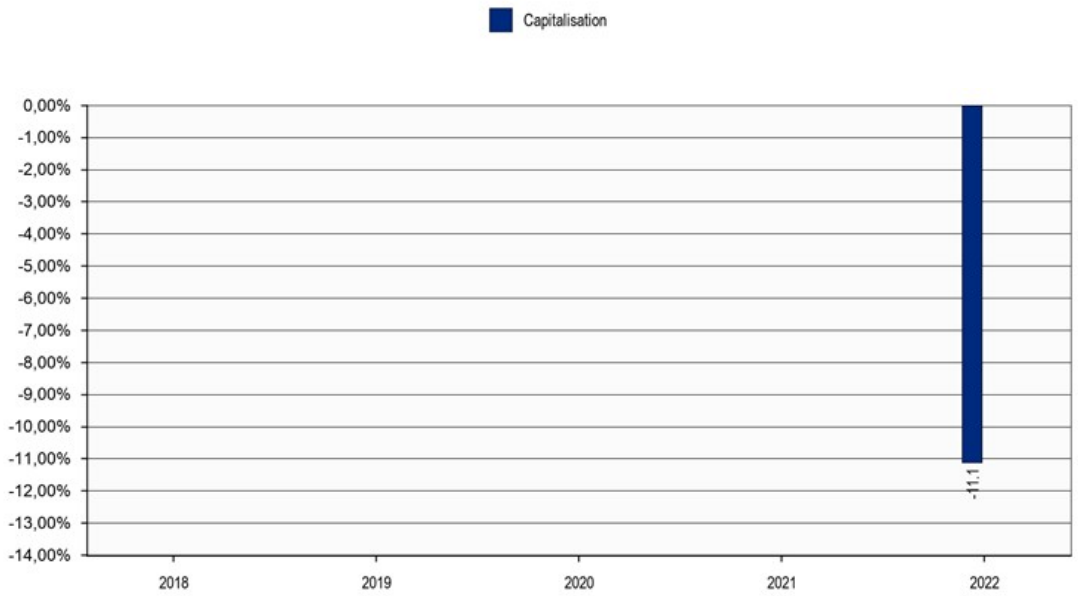
* La classe B n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

* Classe de base : 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
Part
-11,12% (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:

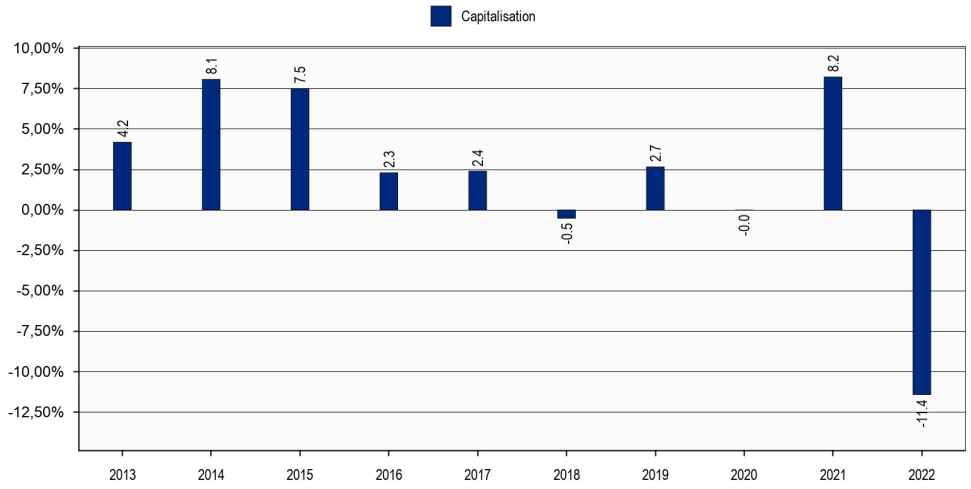
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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	10 ans
Part	Part	Part	Part
-11,42% (en EUR)	-1,40% (en EUR)	-0,42% (en EUR)	2,19% (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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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

5.4.6 . Frais

Frais courants

Classe de base

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

Classe A

- Part de capitalisation (BE6325669081) : 1,41%
- Part de distribution (BE6325671103) : 1,42%

La classe B (BE6325670097) 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 principalement composé 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 conforment 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).

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Classe de base part de capitalisation (BE0173445090) : 5,31%.

6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers Multifund Full Equities a enregistré un rendement de -17,36% au premier semestre de 2022.

Rétrospective

La pondération des actions a diminué de 99% à 97% au premier semestre de 2022.

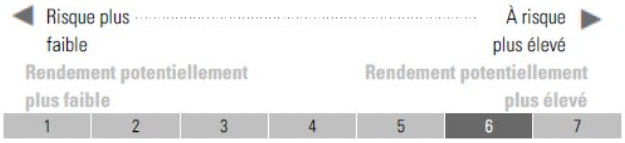
L'indice boursier mondial a perdu 13,53% au premier semestre 2022. Début janvier, la position dans le fonds NN (L) North America Enhanced Index a été réduite et remplacée par une position supplémentaire dans le Sparinvest Ethical Global Value Fund. Une position a également été prise sur le tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, ce qui devrait limiter quelque peu les pertes dans des marchés en baisse. Vers la fin janvier, il a été décidé de réduire la pondération des actions mondiales, en mettant l'accent sur l'élimination progressive des actions de croissance américaines. À cette fin, la position dans des fonds d'actions tels que NN (L) Global Equity Impact Opportunities (57% US) et M&G Positive Impact Fund (55% US) a été réduite. La position dans l'ETF Global Clean Energy a également été entièrement vendue. Malgré la réduction de la pondération des actions mondiales, il a été décidé d'acquérir une première petite position dans des actions chinoises via le fonds maison NM China New Economy. En février, l'exposition aux actions britanniques a été augmentée dans tous les compartiments grâce à l'achat de l'ETF UBS MSCI UK IMI. Pour financer cet achat, la position dans NN L European Sustainable a été réduite. Comme les États-Unis risquent moins de souffrir du conflit en Ukraine que l'Europe, la pondération des actions européennes a été allégée début mars. A cet effet, les positions dans le Value Square Fund Equity World, dont environ la moitié est investie en Europe, et dans le fonds NN L European Sustainable ont été réduites et remplacées par une position supplémentaire dans le AAF Parnassus US Sustainable Equities et dans le Sparinvest Ethical Global Value Fund. En mai, la position dans Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility a encore été augmentée pour tous les compartiments. Pour financer cet achat, les positions dans des fonds tels que NN (L) Global Sustainable Equity Fund et M&G Positive Impact Fund ont été réduites. En juin, la pondération du fonds NM China New Economy a été augmentée pour Balanced, Growth et Full Equity.

Enfin, la position de trésorerie a augmenté de 1% à 3% au premier semestre de 2022.

6.1.8 . Politique future

Le premier semestre 2022 a été caractérisé par la faiblesse des marchés boursiers. Cela a été causé par l'invasion russe de l'Ukraine, avec des conséquences négatives telles que la hausse des prix de l'énergie, et surtout par la hausse des taux d'intérêt qui a pesé à la fois sur les actions et les obligations. De nouvelles hausses de taux sont attendues, notamment aux États-Unis, ce qui est théoriquement mauvais pour les marchés. Cependant, tout n'est pas sombre car la question cruciale ici est de savoir si ces hausses de taux d'intérêt ont déjà été (suffisamment) prises en compte par les marchés financiers. Si tel est le cas, ceux-ci pourraient bien fournir une bonne surprise. Outre les taux d'intérêt, la croissance économique future et les résultats des entreprises joueront un rôle important. La crainte d'une récession s'intensifie actuellement et certaines maisons de bourse prédisent déjà une récession pour le début de 2023. D'autres restent plus optimistes et s'en tiennent à un fort refroidissement sans se retrouver dans une période de croissance négative. Le gestionnaire a actuellement décidé de maintenir la pondération des actions à un niveau neutre afin de disposer de la capacité d'agir rapidement si la situation devait changer, de façon positive ainsi que négative. La position de trésorerie accumulée au cours du premier semestre peut être utilisée à cette fin.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**66.680.579,96**	**67.259.791,21**
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**65.098.277,19**	**67.648.597,66**
E. OPC à nombre variable de parts	65.098.277,19	67.648.597,66
IV. Créances et dettes à un an au plus	**11.624,50**	**-506.426,24**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	29.521,42	845.076,69
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-17.896,92	-1.351.502,93
V. Dépôts et liquidités	**1.778.869,42**	**336.841,22**
A. Avoirs bancaires à vue	1.778.869,42	336.841,22
VI. Comptes de régularisation	**-208.191,15**	**-219.221,43**
C. Charges à imputer (-)	-208.191,15	-219.221,43
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**66.680.579,96**	**67.259.791,21**
A. Capital	78.994.414,50	60.337.417,90
B. Participations au résultat	-343.279,31	294.253,58
C. Résultat reporté	1.775.763,50	39.253,94
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-13.746.318,73	6.588.865,79

6.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-13.376.022,95**	**6.894.964,82**
E. OPC à nombre variable de parts	-14.768.376,30	6.473.237,00
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	1.392.353,35	421.727,82
II. Produits et charges des placements	**53.593,76**	**59.774,81**
A. Dividendes	18.414,08	25.072,28
C. Intérêts d'emprunts (-)	-6.106,73	-1.598,90
F. Autres produits provenant des placements	41.286,41	36.301,43
III. Autres produits	**217,67**	
B. Autres	217,67	
IV. Coûts d''exploitation	**-424.107,21**	**-365.873,84**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-4.393,19	-3.236,00
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-5.571,10	-4.836,31
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe de base	-353.871,74	-281.549,24
b. Gestion administrative et comptable	-15.463,36	-12.445,45
c. Rémunération commerciale		-23.724,98
E. Frais administratifs (-)	-2.296,51	-1.995,33
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.124,07	-5.577,38
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.866,87	-9.351,35
H. Services et biens divers (-)	-18.582,10	-13.951,44
J. Taxes		
Classe de base	-5.365,75	-1.164,56
K. Autres charges (-)	-5.572,52	-8.041,80
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-370.295,78**	**-306.099,03**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-13.746.318,73**	**6.588.865,79**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-13.746.318,73**	**6.588.865,79**

6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	28.475	USD	166,26	4.528.490,55	0,20%	6,96%	6,79%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.384	EUR	2.256,58	3.123.106,72	0,23%	4,80%	4,68%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	488.280	USD	12,74	5.948.660,43	2,93%	9,14%	8,92%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	175	EUR	9.515,99	1.665.298,25	3,08%	2,56%	2,50%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.565	EUR	127,97	968.093,05	1,45%	1,49%	1,45%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	13.283	EUR	146,78	1.949.678,74	2,00%	2,99%	2,92%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	264	EUR	11.054,78	2.918.461,92	4,24%	4,48%	4,38%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	791	EUR	5.141,12	4.066.625,92	0,62%	6,25%	6,10%
NN L EU SU EQ -I- CAP	285	EUR	9.303,66	2.651.543,10	0,58%	4,07%	3,98%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	328	EUR	12.293,08	4.032.130,24	1,36%	6,19%	6,05%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	8.962	EUR	601,55	5.391.091,10	0,27%	8,28%	8,08%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	873	USD	6.303,03	5.263.326,98	0,64%	8,08%	7,89%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	473	EUR	5.806,37	2.746.413,01	0,72%	4,22%	4,12%
SKAGEN GLOBAL -B-	10.169	EUR	253,01	2.572.885,13	0,09%	3,95%	3,86%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	20.264	EUR	248,02	5.025.877,28	0,77%	7,72%	7,54%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	156.000	EUR	12,18	1.899.768,00	0,14%	2,92%	2,85%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	1.476	EUR	1.171,70	1.729.429,20	0,79%	2,66%	2,59%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**56.480.879,62**		**86,76%**	**84,70%**
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	697.202	EUR	5,52	3.847.857,84	0,40%	5,91%	5,77%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	110.000	GBP	15,15	1.935.989,78	0,19%	2,98%	2,90%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**5.783.847,62**		**8,89%**	**8,67%**
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	183.590	USD	16,14	2.833.549,95	0,26%	4,35%	4,25%
Non Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**2.833.549,95**		**4,35%**	**4,25%**
OPC-Actions				**65.098.277,19**		**100,00%**	**97,62%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**65.098.277,19**		**100,00%**	**97,62%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**65.098.277,19**		**100,00%**	**97,62%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.778.869,42			2,67%
Avoirs bancaires à vue				**1.778.869,42**			**2,67%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**1.778.869,42**			**2,67%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**11.624,50**			**0,02%**
AUTRES				**-208.191,15**			**-0,31%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**66.680.579,96**			**100,00%**

6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	14,18%
Irlande	13,24%
Luxembourg	68,63%
Norvège	3,95%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Fonds d'investissement	96,05%
Holding et sociétés financières	3,95%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
EUR	68,49%

Par devise	
GBP	2,98%
USD	28,53%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	14.455.435,24
Ventes	12.162.218,80
Total 1	**26.617.654,04**
Souscriptions	7.861.897,48
Remboursements	3.607.716,98
Total 2	**11.469.614,46**
Moyenne de référence de l'actif net total	71.346.771,51
Taux de rotation	**21,23%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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.
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
2021	18.447,455	50.772,285	7.291,772	13.358,381	79.734,090	102.851,380	182.585,470	13.323.801,18	5.946.961,96	5.405.934,24	1.546.706,73	76.591.970,65	796,89	126,91
01.01.22 - 30.06.22	5.675,449	32.478,016	2.937,688	13.442,511	82.471,851	121.886,885	204.358,736	4.134.693,95	3.727.203,53	2.110.826,92	1.496.890,06	66.680.579,96	658,57	101,46

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.

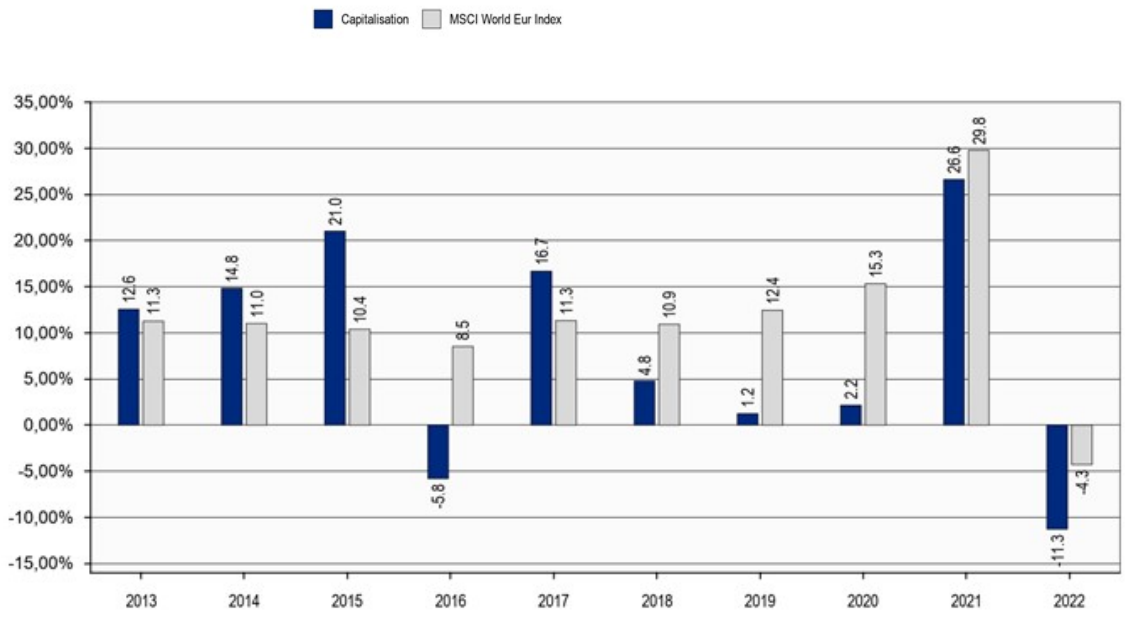
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* 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
-11,27% (en EUR)	-4,27% (en EUR)	4,70% (en EUR)	8,38% (en EUR)	4,02% (en EUR)	7,71% (en EUR)	7,67% (en EUR)	9,60% (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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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) : 1,59%
- Part de distribution (BE6311056426) : 1,59%

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 produits

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend la compensation CSDR.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé 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 à 1,00% sur une base annuelle. 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 conforment 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 et le compartiment sera géré activement.

7.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers Multifund Growth a enregistré un rendement de -15,41% au premier semestre de 2022.

Rétrospective

La pondération des obligations s'est élevée de 15% à 16% au premier semestre de 2022.

L'indice obligataire mondial a perdu 9,86% au premier semestre 2022. Avec la perspective d'une accélération de la hausse des taux par la FED, et le fait que les marchés l'ont déjà en partie escomptée, en avril la position dans des obligations internationales au sein des compartiments Conservative, Balanced et Growth a été constituée à une position neutre, via Ishares US Treasuries 1-3Y.

La pondération des actions a diminué de 82% à 78% au premier semestre de 2022.

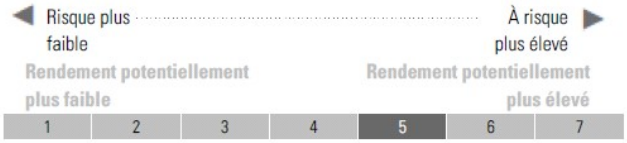
L'indice boursier mondial a perdu 13,53% au premier semestre 2022. Début janvier, la position dans le fonds NN (L) North America Enhanced Index a été réduite et remplacée par une position supplémentaire dans le Sparinvest Ethical Global Value Fund. Une position a également été prise sur le tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, ce qui devrait limiter quelque peu les pertes dans des marchés en baisse. Vers la fin janvier, il a été décidé de réduire la pondération des actions mondiales, en mettant l'accent sur l'élimination progressive des actions de croissance américaines. À cette fin, la position dans des fonds d'actions tels que NN (L) Global Equity Impact Opportunities (57% US) et M&G Positive Impact Fund (55% US) a été réduite. La position dans l'ETF Global Clean Energy a également été entièrement vendue. Malgré la réduction de la pondération des actions mondiales, il a été décidé d'acquérir une première petite position dans des actions chinoises via le fonds maison NM China New Economy. En février, l'exposition aux actions britanniques a été augmentée dans tous les compartiments grâce à l'achat de l'ETF UBS MSCI UK IMI. Pour financer cet achat, la position dans NN L European Sustainable a été réduite. Comme les États-Unis risquent moins de souffrir du conflit en Ukraine que l'Europe, la pondération des actions européennes a été allégée début mars. A cet effet, les positions dans le Value Square Fund Equity World, dont environ la moitié est investie en Europe, et dans le fonds NN L European Sustainable ont été réduites et remplacées par une position supplémentaire dans le AAF Parnassus US Sustainable Equities et dans le Sparinvest Ethical Global Value Fund. En mai, la position dans Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility a encore été augmentée pour tous les compartiments. Pour financer cet achat, les positions dans des fonds tels que NN (L) Global Sustainable Equity Fund et M&G Positive Impact Fund ont été réduites. En juin, la pondération du fonds NM China New Economy a été augmentée pour Balanced, Growth et Full Equity.

Enfin, la position de trésorerie a augmenté de 3% à 6% au premier semestre de 2022.

7.1.8 . Politique future

Le premier semestre 2022 a été caractérisé par la faiblesse des marchés actions et obligataires. L'indice des fonds alternatifs a également terminé le semestre en négatif. Cela a été causé par l'invasion russe de l'Ukraine, avec des conséquences négatives telles que la hausse des prix de l'énergie, et surtout par la hausse des taux d'intérêt qui a pesé à la fois sur les actions et les obligations. De nouvelles hausses de taux sont attendues, notamment aux États-Unis, ce qui est théoriquement mauvais pour les marchés. Cependant, tout n'est pas sombre car la question cruciale ici est de savoir si ces hausses de taux d'intérêt ont déjà été (suffisamment) prises en compte par les marchés financiers. Si tel est le cas, ceux-ci pourraient bien fournir une bonne surprise. Outre les taux d'intérêt, la croissance économique future et les résultats des entreprises joueront un rôle important. La crainte d'une récession s'intensifie actuellement et certaines maisons de bourse prédisent déjà une récession pour le début de 2023. D'autres restent plus optimistes et s'en tiennent à un fort refroidissement sans se retrouver dans une période de croissance négative. Le gestionnaire a actuellement décidé de maintenir la pondération des actions à un niveau neutre afin de disposer de la capacité d'agir rapidement si la situation devait changer, de façon positive ainsi que négative. La position de trésorerie accumulée au cours du premier semestre peut être utilisée à cette fin.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**93.713.398,26**	**88.761.834,59**
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**88.934.272,33**	**88.600.514,57**
E. OPC à nombre variable de parts	88.934.272,33	88.600.514,57
IV. Créances et dettes à un an au plus	**-111.184,61**	**-541.379,47**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	373.836,79	1.607.401,07
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-485.021,40	-2.148.780,54
V. Dépôts et liquidités	**5.298.664,25**	**1.063.395,95**
A. Avoirs bancaires à vue	5.298.664,25	1.063.395,95
VI. Comptes de régularisation	**-408.353,71**	**-360.696,46**
C. Charges à imputer (-)	-408.353,71	-360.696,46
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**93.713.398,26**	**88.761.834,59**
A. Capital	107.842.523,39	81.694.042,04
B. Participations au résultat	-670.605,40	722.422,65
C. Résultat reporté	2.946.490,75	5.492,57
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-16.405.010,48	6.339.877,33

7.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-15.652.740,44**	**6.916.312,52**
E. OPC à nombre variable de parts	-17.348.056,72	6.460.148,66
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	1.695.316,28	456.163,86
II. Produits et charges des placements	**48.466,94**	**59.310,20**
A. Dividendes	18.068,51	23.334,85
C. Intérêts d'emprunts (-)	-18.468,93	-2.808,45
F. Autres produits provenant des placements	48.867,36	38.783,80
III. Autres produits	**277,04**	
B. Autres	277,04	
IV. Coûts d''exploitation	**-801.014,02**	**-635.745,39**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-5.520,31	-3.565,37
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-7.569,97	
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe A	-19.550,21	-6.529,17
Classe de base	-697.254,92	-524.178,95
b. Gestion administrative et comptable	-16.143,10	-13.185,28
c. Rémunération commerciale		-26.884,69
E. Frais administratifs (-)	-2.484,90	-1.995,33
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.243,14	-6.230,98
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.962,52	-9.436,92
H. Services et biens divers (-)	-21.654,51	-14.165,79
J. Taxes		
Classe A	-332,50	-520,36
Classe de base	-8.842,21	-7.503,18
K. Autres charges (-)	-8.455,73	-15.788,42
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-752.270,04**	**-576.435,19**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-16.405.010,48**	**6.339.877,33**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-16.405.010,48**	**6.339.877,33**

7.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

7.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	29.177	USD	166,26	4.640.132,35	0,20%	5,22%	4,95%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.443	EUR	2.256,58	3.256.244,94	0,24%	3,66%	3,48%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	511.645	USD	12,74	6.233.313,61	3,07%	7,01%	6,65%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	189	EUR	9.515,99	1.798.522,11	3,33%	2,02%	1,92%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	9.083	EUR	127,97	1.162.351,51	1,74%	1,31%	1,24%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	14.531	EUR	146,78	2.132.860,18	2,19%	2,40%	2,28%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	133	EUR	11.054,78	1.470.285,74	2,13%	1,65%	1,57%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	824	EUR	5.141,12	4.236.282,88	0,64%	4,76%	4,52%
NN L EU SU EQ -I- CAP	292	EUR	9.303,66	2.716.668,72	0,60%	3,05%	2,90%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	298	EUR	12.293,08	3.663.337,84	1,23%	4,12%	3,91%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	10.669	EUR	601,55	6.417.936,95	0,32%	7,22%	6,85%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	1.026	USD	6.303,03	6.185.765,73	0,76%	6,95%	6,60%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	706	EUR	5.806,37	4.099.297,22	1,08%	4,61%	4,37%
SKAGEN GLOBAL -B-	12.752	EUR	253,01	3.226.416,68	0,11%	3,63%	3,44%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	30.786	EUR	248,02	7.635.543,72	1,16%	8,59%	8,15%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	135.000	EUR	12,18	1.644.030,00	0,12%	1,85%	1,75%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	2.419	EUR	1.171,70	2.834.342,30	1,29%	3,19%	3,02%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**63.353.332,48**		**71,24%**	**67,60%**
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	775.000	EUR	5,52	4.277.225,00	0,44%	4,81%	4,56%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	140.000	GBP	15,15	2.463.986,99	0,24%	2,77%	2,63%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**6.741.211,99**		**7,58%**	**7,19%**
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	238.855	USD	16,14	3.686.516,56	0,33%	4,14%	3,94%
Non Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**3.686.516,56**		**4,14%**	**3,94%**
OPC-Actions				**73.781.061,03**		**82,96%**	**78,73%**
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	18.779	EUR	105,74	1.985.691,46	0,05%	2,23%	2,12%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	13.000	USD	128,80	1.601.544,79	0,02%	1,80%	1,71%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	111	EUR	8.731,99	969.250,89	1,11%	1,09%	1,03%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	3.720,02	EUR	525,49	1.954.834,36	0,18%	2,20%	2,09%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	559	EUR	4.722,29	2.639.760,11	0,24%	2,97%	2,82%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	347	EUR	7.427,15	2.577.221,05	0,65%	2,90%	2,75%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**11.728.302,66**		**13,19%**	**12,52%**
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	13.000	EUR	76,76	997.906,00	0,88%	1,12%	1,06%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI	2.412	EUR	1.006,22	2.427.002,64	0,11%	2,73%	2,59%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**3.424.908,64**		**3,85%**	**3,65%**
OPC-Obligations				**15.153.211,30**		**17,04%**	**16,17%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**88.934.272,33**		**100,00%**	**94,90%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**88.934.272,33**		**100,00%**	**94,90%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		5.298.664,25			5,65%
Avoirs bancaires à vue				**5.298.664,25**			**5,65%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**5.298.664,25**			**5,65%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**-111.184,61**			**-0,12%**
AUTRES				**-408.353,71**			**-0,43%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**93.713.398,26**			**100,00%**

7.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	11,66%
Irlande	14,65%
Luxembourg	70,06%
Norvège	3,63%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Fonds d'investissement	96,37%
Holding et sociétés financières	3,63%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
EUR	72,10%
GBP	2,77%
USD	25,13%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	18.489.143,83
Ventes	13.160.234,00
Total 1	**31.649.377,83**
Souscriptions	12.675.402,98
Remboursements	4.589.447,28
Total 2	**17.264.850,26**
Moyenne de référence de l'actif net total	97.307.014,81
Taux de rotation	**14,78%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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 - 31.12.21	2.402,457	1.045,659			2.402,457	1.045,659	3.448,116	2.499.999,82	1.088.516,24			3.928.716,41	1.145,32	1.125,74
01.01.22 - 30.06.22					2.402,457	1.045,659	3.448,116					3.325.463,76	970,71	950,00

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.
2020	27.381,998	95.040,048	11.877,298	2.696,625	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
2021	51.332,417	103.382,83	11.678,004	27.875,233	159.825,169	179.493,750	339.318,919	22.660.317,23	11.619.337,66	5.245.933,82	3.227.207,06	98.154.739,94	478,26	120,99
01.01.22 - 30.06.22	17.807,662	43.542,959	5.756,428	18.805,563	171.876,403	204.231,146	376.107,549	7.835.838,67	4.839.564,31	2.516.808,16	2.072.639,12	90.387.934,50	404,54	102,12

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.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

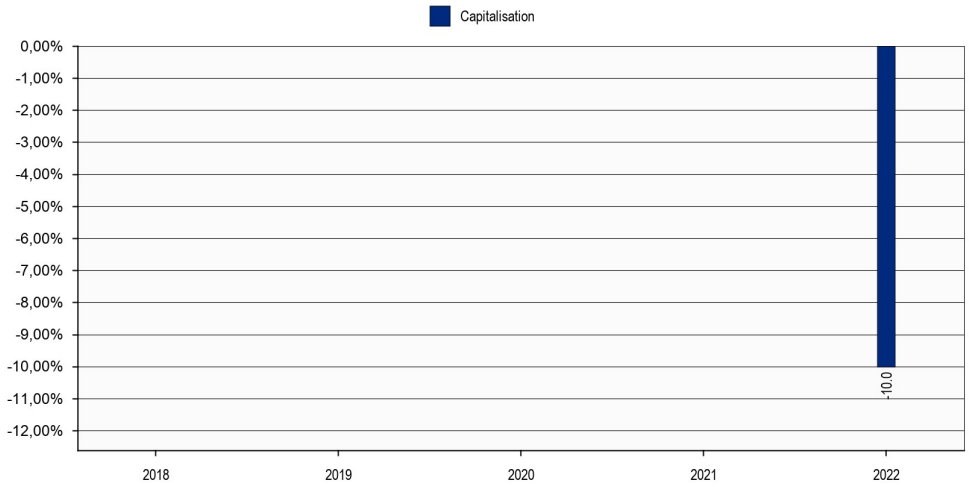
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* La classe de base : diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

* La 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
Part
-10,01% (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 capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

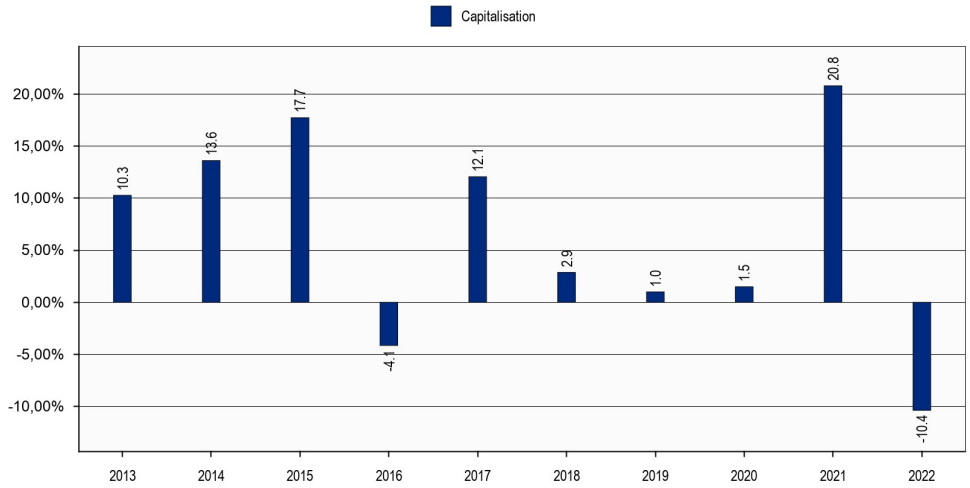
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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	10 ans
Part	Part	Part	Part
-10,37% (en EUR)	3,19% (en EUR)	2,68% (en EUR)	6,10% (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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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

7.4.6 . Frais

Frais courants

Classe de base

- Part de capitalisation (BE0173448128) : 2,05%
- Part de distribution (BE6311057432) : 2,05%

Classe A

- Part de capitalisation (BE6325730693) : 1,64%
- Part de distribution (BE6325732715) : 1,65%

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 produits

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend la compensation CSDR.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé 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 1,50% 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 et le compartiment sera géré activement.

8.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers Premium Euro Balanced a réalisé un rendement de -16,16% au premier semestre de 2022.

Rétrospective

La pondération des obligations s'est élevée de 36% à 38% au premier semestre de 2022. Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré une baisse de 9,86% au cours du premier semestre 2022. Début février, afin de répondre à la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, la duration du portefeuille obligataire a encore été réduite dans les compartiments Piano, Moderato et Euro Balanced en réduisant les positions dans AXA Global Inflation et NN US Credit. Une partie du produit de cette vente a été investie dans NN (L) Emerging Markets Debt et Goldman Sachs Emerging Markets Debt (toutes deux investies dans des obligations des marchés émergents). En mai, Piano, Moderato et Euro Balanced ont réduit le risque de crédit au sein du segment obligataire en réduisant leur position dans le BlueBay Investment Grade Bond Fund et en prenant une position dans Ishares Global AAA-AA Government Bond.

La pondération des actions a diminué de 59% à 54% au premier semestre de 2022. L'indice boursier mondial a baissé de 13,53% au cours du premier semestre 2022. En février, l'exposition aux actions britanniques a été renforcée par l'achat de l'ETF Ishares Core FTSE 100. Pour financer cet achat, la position dans Digital Stars Europe-ex UK a été réduite, entre autres.

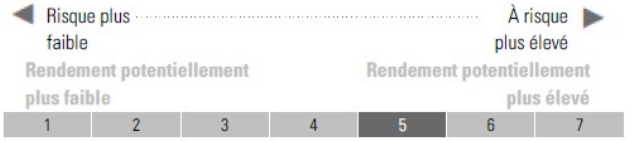
La pondération de la partie alternative a été augmentée de 2% à 3% sur le premier semestre 2022. L'indice des hedge funds a baissé de 5,68% au cours du premier semestre 2022. Comme déjà mentionné dans la section obligataire, la duration du portefeuille obligataire a encore été réduite début février dans les compartiments Piano, Moderato et Euro Balanced. Le produit de cette vente a été en partie investi dans le fonds alternatif Lazard Rathmore Alternative Fund (Convertible Arbitrage).

Enfin, la position de trésorerie a augmenté de 3% à 5% au premier semestre de 2022.

8.1.8 . Politique future

Le premier semestre 2022 a été caractérisé par la faiblesse des marchés actions et obligataires. L'indice des fonds alternatifs a également terminé le semestre en négatif. Cela a été causé par l'invasion russe de l'Ukraine, avec des conséquences négatives telles que la hausse des prix de l'énergie, et surtout par la hausse des taux d'intérêt qui a pesé à la fois sur les actions et les obligations. De nouvelles hausses de taux sont attendues, notamment aux États-Unis, ce qui est théoriquement mauvais pour les marchés. Cependant, tout n'est pas sombre car la question cruciale ici est de savoir si ces hausses de taux d'intérêt ont déjà été (suffisamment) prises en compte par les marchés financiers. Si tel est le cas, ceux-ci pourraient bien fournir une bonne surprise. Outre les taux d'intérêt, la croissance économique future et les résultats des entreprises joueront un rôle important. La crainte d'une récession s'intensifie actuellement et certaines maisons de bourse prédisent déjà une récession pour le début de 2023. D'autres restent plus optimistes et s'en tiennent à un fort refroidissement sans se retrouver dans une période de croissance négative. Le gestionnaire a actuellement décidé de maintenir la pondération des actions à un niveau neutre afin de disposer de la capacité d'agir rapidement si la situation devait changer, de façon positive ainsi que négative. La position de trésorerie accumulée au cours du premier semestre peut être utilisée à cette fin.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**23.309.033,62**	**28.074.393,77**
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**22.268.308,31**	**27.959.165,78**
E. OPC à nombre variable de parts	22.268.308,31	27.959.165,78
IV. Créances et dettes à un an au plus	**-3.565,47**	**8.523,50**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.372,53	8.523,50
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-4.938,00	
V. Dépôts et liquidités	**1.123.557,23**	**199.634,79**
A. Avoirs bancaires à vue	1.123.557,23	199.634,79
VI. Comptes de régularisation	**-79.266,45**	**-92.930,30**
C. Charges à imputer (-)	-79.266,45	-92.930,30
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**23.309.033,62**	**28.074.393,77**
A. Capital	24.437.461,74	25.197.211,76
B. Participations au résultat	8.267,11	-192.081,02
C. Résultat reporté	3.385.343,21	783.569,48
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-4.522.038,44	2.285.693,55

8.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-4.388.401,53**	**2.462.015,88**
E. OPC à nombre variable de parts	-4.343.833,93	2.460.332,57
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-44.567,60	1.683,31
II. Produits et charges des placements	**41.936,76**	**22.882,37**
A. Dividendes	41.315,96	19.765,64
C. Intérêts d'emprunts (-)	-4.117,60	-1.654,09
F. Autres produits provenant des placements	4.738,40	4.770,82
III. Autres produits	**25,13**	
B. Autres	25,13	
IV. Coûts d''exploitation	**-175.598,80**	**-199.204,70**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.336,63	-3.572,60
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-2.125,80	-2.356,44
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe A	-2.436,98	-6.591,24
Classe B		-3.942,15
Classe IC	-8.878,04	-9.988,64
Classe R	-129.299,86	-135.948,02
b. Gestion administrative et comptable	-4.502,29	-5.311,11
E. Frais administratifs (-)	-2.400,71	-2.151,49
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2.914,07	-6.387,56
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.687,21	-9.044,70
H. Services et biens divers (-)	-9.603,80	-7.851,77
J. Taxes		
Classe A	-31,22	-78,27
Classe B	124,47	-101,03
Classe IC	-24,62	-37,33
Classe R	-1.236,77	-1.786,71
K. Autres charges (-)	-1.245,27	-4.055,64
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-133.636,91**	**-176.322,33**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-4.522.038,44**	**2.285.693,55**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-4.522.038,44**	**2.285.693,55**

8.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

8.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
PICTET SICAV EUR LQTY -I- CAP	2.090	EUR	136,42	285.114,04	0,01%	1,28%	1,22%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**285.114,04**		**1,28%**	**1,22%**
OPC-Monétaires				**285.114,04**		**1,28%**	**1,22%**
ALLIANZ GLB INVR RCM EUE EQ GRW -IT- EUR	414	EUR	3.464,16	1.434.162,24	0,03%	6,44%	6,15%
BRANDES INV FD PLC EUROPEAN EQ FD -I-DIS	50.043	EUR	42,43	2.123.324,49	0,57%	9,53%	9,11%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	10.301	EUR	144,98	1.493.438,98	0,20%	6,71%	6,41%
EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQ FUND I CAP	11.799	EUR	55,71	657.322,29	0,85%	2,95%	2,82%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	185.000	GBP	7,01	1.506.348,75	0,01%	6,76%	6,46%
MUL LY E2-10Y IE ACC	7.150	EUR	108,32	774.488,00	0,03%	3,48%	3,32%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	5.517	EUR	127,97	706.010,49	1,06%	3,17%	3,03%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	5.718	EUR	146,78	839.288,04	0,86%	3,77%	3,60%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	173	EUR	11.054,78	1.912.476,94	2,78%	8,59%	8,21%
NN L EU SU EQ -I- CAP	71	EUR	9.303,66	660.559,86	0,14%	2,97%	2,84%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**12.107.420,08**		**54,37%**	**51,95%**
ISHARES USD TREASURY BD 1-3 YR H EUR ETF	166.097	EUR	4,83	802.912,90	0,01%	3,61%	3,44%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	35.000	EUR	34,94	1.222.900,00	0,31%	5,49%	5,25%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**2.025.812,90**		**9,10%**	**8,69%**
OPC-Actions				**14.133.232,98**		**63,47%**	**60,64%**
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	3.827	EUR	105,74	404.666,98	0,01%	1,82%	1,74%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	2.022,52	EUR	378,40	765.320,81	0,32%	3,44%	3,28%
BLUEBAY INV GRA BD -M- EUR	4.392	EUR	108,97	478.596,24	0,02%	2,15%	2,05%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	40.005	EUR	16,18	647.280,90	0,02%	2,90%	2,78%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	16.834	EUR	44,58	750.375,55	0,06%	3,37%	3,22%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	6.600	EUR	114,38	754.908,00	0,02%	3,39%	3,24%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	225	EUR	9.670,84	2.175.939,00	4,36%	9,77%	9,33%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	115	EUR	8.731,99	1.004.178,85	1,15%	4,51%	4,31%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	62	EUR	5.963,58	369.741,96	0,02%	1,66%	1,59%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**7.351.008,29**		**33,01%**	**31,54%**
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	6.500	EUR	76,76	498.953,00	0,44%	2,24%	2,14%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**498.953,00**		**2,24%**	**2,14%**
OPC-Obligations				**7.849.961,29**		**35,25%**	**33,68%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**22.268.308,31**		**100,00%**	**95,54%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**22.268.308,31**		**100,00%**	**95,54%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.123.557,23			4,82%
Avoirs bancaires à vue				**1.123.557,23**			**4,82%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**1.123.557,23**			**4,82%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**-3.565,47**			**-0,02%**
AUTRES				**-79.266,45**			**-0,34%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**23.309.033,62**			**100,00%**

8.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	29,81%
Irlande	25,54%
Luxembourg	44,65%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Fonds d'investissement	100,00%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
EUR	93,24%
GBP	6,76%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	2.341.683,03
Ventes	2.849.920,48
Total 1	**5.191.603,51**
Souscriptions	932.252,58
Remboursements	533.933,71
Total 2	**1.466.186,29**
Moyenne de référence de l'actif net total	25.802.250,55
Taux de rotation	**14,44%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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.
2020	938,280	5.936,251	17.087,754	99.748,55	578.487,66	1.810.378,24	105,95
2021		12.555,891	4.531,863		1.417.811,91	539.995,38	119,16
01.01.22 - 30.06.22			4.531,863			444.960,61	98,18

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.
2020			38.674,502			3.859.829,02	99,80
2021	9.750,039	13.536,000	34.888,541	1.077.574,31	1.512.621,12	3.931.125,98	112,68
01.01.22 - 30.06.22			34.888,541			3.245.070,38	93,01

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
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2020	2.663,716	69.710,137	224.958,261	259.090,66	7.002.314,32	23.656.191,50	105,16
2021	4.804,628	31.188,600	198.574,289	539.330,24	3.415.289,76	23.431.693,10	118,00
01.01.22 - 30.06.22	8.559,167	5.253,626	201.879,830	932.252,58	533.933,71	19.619.002,63	97,18

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.

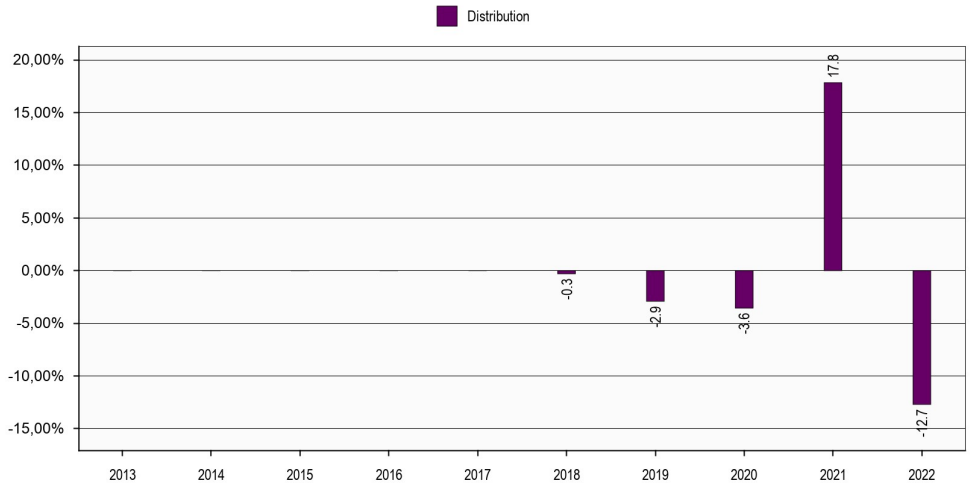
* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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

* Classe de base et classe IC : 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)

Distribution

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
-12,70% (en EUR)	-0,26% (en EUR)	-0,80% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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)...(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 = [α x (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:

$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

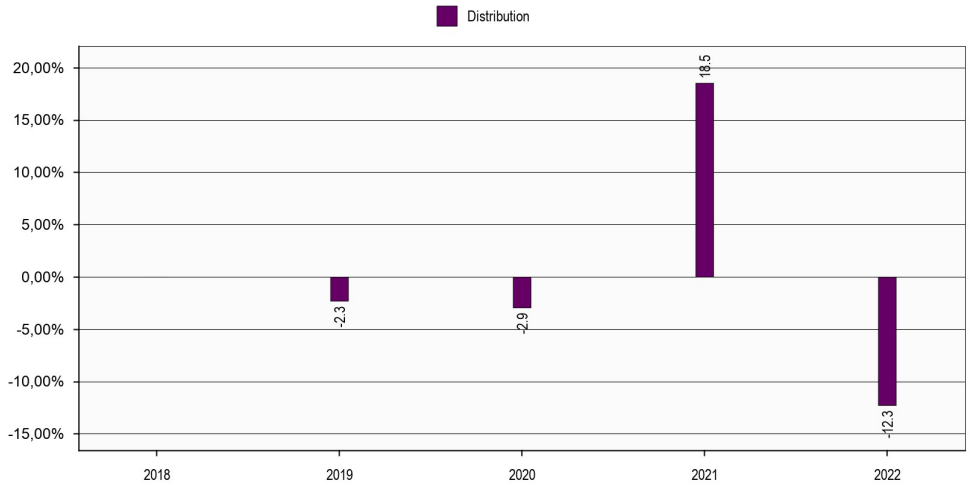
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI\ ex_t...VNI\ ex_{tn}$ 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 IC

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	3 ans
Part	Part
-12,27% (en EUR)	0,31% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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)...(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 = [α x (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:

$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

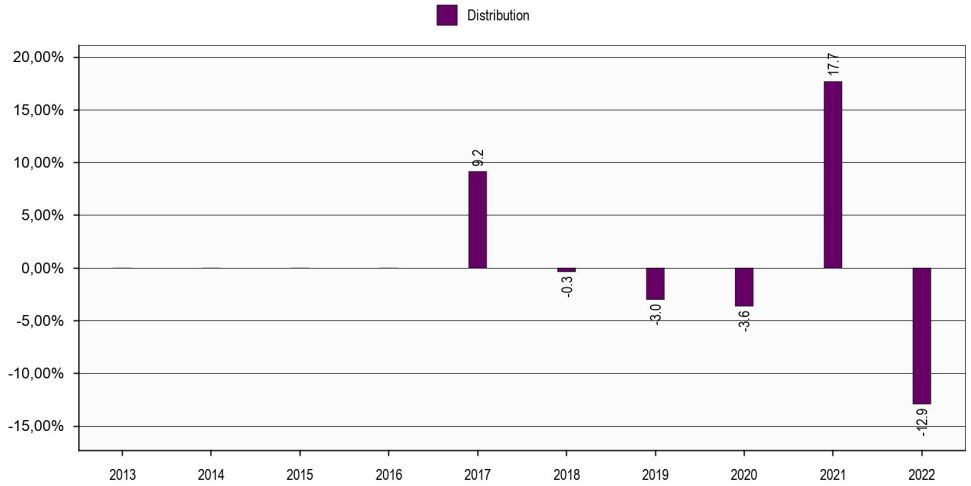
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI\ ex_t...VNI\ ex_{tn}$ 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
-12,89% (en EUR)	-0,39% (en EUR)	-0,90% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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)...(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 = [α x (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:

$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

D_t, D_{t2},...D_{tn} les montants du dividende distribué durant l'année t

VNI ex_t...VNI ex_{tn} 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) : 1,63%

Classe IC

- Part de distribution (BE6285215032) : 1,15%

Classe R

- Part de distribution (BE6285214027) : 1,86%

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 produits

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend la compensation CSDR.

NOTE 3 - Taxes

Le poste « IV. J. Taxes (-) » du compte de résultats est positif pour la classe B car le montant de la taxe OPC pour l'année 2021, payé en 2022 était plus petit que la provision, la différence a été extournée.

NOTE 4 - Autres charges

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

NOTE 5 - 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 et le compartiment sera géré activement.

9.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers Premium Crescendo a enregistré un rendement de -10,16% au premier semestre de 2022.

Rétrospective

La pondération obligataire est restée stable à 7% au premier semestre de 2022. Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré une baisse de 9,86% au cours du premier semestre 2022. Avec la perspective d'une accélération de la hausse des taux par la FED, et le fait que les marchés l'ont déjà en partie escomptée, en avril la position dans des obligations internationales au sein des compartiments Piano, Moderato et Crescendo a été constituée à une position neutre, via Ishares US Treasuries 1-3Y

La pondération des actions a diminué de 82% à 77% au premier semestre de 2022. L'indice boursier mondial a baissé de 13,53% au cours du premier semestre 2022. Début janvier, Moderato, Crescendo et Vivace ont vendu leurs positions dans le Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund et les ont remplacées par le tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, ce qui devrait limiter quelque peu les pertes dans des marchés en baisse. Vers la fin du mois, il a été décidé de réduire la pondération des actions mondiales, en mettant l'accent sur l'élimination progressive des actions de croissance américaines. À cette fin, les positions dans un certain nombre de fonds d'actions tels que GuardCap Global Equity Fund (62% US), Skagen Global Fund (80% US) et Vulcan Value Equity Fund (100% US) ont été réduites. Malgré la réduction de la pondération des actions mondiales, il a été décidé d'acquérir une première petite position dans des actions chinoises via le fonds maison NM China New Economy. En février, l'exposition aux actions britanniques a été renforcée par l'achat de l'ETF Ishares Core FTSE 100. Pour financer cette acquisition, les positions dans Digital Stars

Europe-ex UK et Value Square Fund Equity World ont été réduites, entre autres. Comme les États-Unis risquent moins de souffrir du conflit en Ukraine que l'Europe, la pondération des actions européennes a été allégée début mars. À cette fin, les positions dans Value Square Fund Equity World (pour Piano, Moderato, Crescendo et Vivace) et Digital Stars Europe (pour Crescendo et Vivace), qui sont investis environ à moitié en Europe, ont été réduites et remplacées par une position supplémentaire dans Smead US Value Ucits Fund. En avril, la participation dans les valeurs financières américaines a été réduite. À cette fin, la position dans Artisan Global Value Fund (investi à 20% en valeurs financières américaines) a été réduite et remplacée par une position supplémentaire dans Ishares MSCI World Min Vol et le GuardCap Global Equity Fund. En mai, la position dans Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility a encore été augmentée pour les compartiments Piano, Moderato, Crescendo et Vivace. Pour financer cet achat, les positions dans des fonds tels que Artisan Global Value Fund, Value Square Fund Equity World et SSGA Global Value Spotlight Fund ont été réduites. En juin, la pondération du fonds NM China New Economy a été augmentée pour Moderato, Crescendo et Vivace.

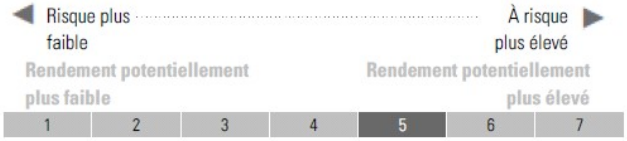
La pondération de la partie alternative a été augmentée de 10% à 11% sur le premier semestre 2022. L'indice des hedge funds a baissé de 5,68% au cours du premier semestre 2022. En mai, Moderato et Crescendo ont pris une position dans le Lyxor Epsilon Global Trend Fund (CTA/managed futures fund).

Enfin, la position de trésorerie a augmenté de 1% à 5% au premier semestre de 2022.

9.1.8 . Politique future

Le premier semestre 2022 a été caractérisé par la faiblesse des marchés actions et obligataires. L'indice des fonds alternatifs a également terminé le semestre en négatif. Cela a été causé par l'invasion russe de l'Ukraine, avec des conséquences négatives telles que la hausse des prix de l'énergie, et surtout par la hausse des taux d'intérêt qui a pesé à la fois sur les actions et les obligations. De nouvelles hausses de taux sont attendues, notamment aux États-Unis, ce qui est théoriquement mauvais pour les marchés. Cependant, tout n'est pas sombre car la question cruciale ici est de savoir si ces hausses de taux d'intérêt ont déjà été (suffisamment) prises en compte par les marchés financiers. Si tel est le cas, ceux-ci pourraient bien fournir une bonne surprise. Outre les taux d'intérêt, la croissance économique future et les résultats des entreprises joueront un rôle important. La crainte d'une récession s'intensifie actuellement et certaines maisons de bourse prédisent déjà une récession pour le début de 2023. D'autres restent plus optimistes et s'en tiennent à un fort refroidissement sans se retrouver dans une période de croissance négative. Le gestionnaire a actuellement décidé de maintenir la pondération des actions à un niveau neutre afin de disposer de la capacité d'agir rapidement si la situation devait changer, de façon positive ainsi que négative. La position de trésorerie accumulée au cours du premier semestre peut être utilisée à cette fin.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**36.324.572,47**	**39.262.634,15**
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**34.830.846,54**	**38.500.369,77**
E. OPC à nombre variable de parts	34.830.846,54	38.500.369,77
IV. Créances et dettes à un an au plus	**105.572,59**	**527.568,73**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	105.572,59	649.730,05
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-122.161,32
V. Dépôts et liquidités	**1.540.183,09**	**398.534,07**
A. Avoirs bancaires à vue	1.540.183,09	398.534,07
VI. Comptes de régularisation	**-152.029,75**	**-163.838,42**
C. Charges à imputer (-)	-152.029,75	-163.838,42
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**36.324.572,47**	**39.262.634,15**
A. Capital	40.262.296,48	35.106.363,87
B. Participations au résultat	21.872,06	-135.358,09
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-3.959.596,07	4.291.628,37

9.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-3.665.575,72**	**4.600.711,30**
E. OPC à nombre variable de parts	-4.212.649,47	4.430.184,12
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	547.073,75	170.527,18
II. Produits et charges des placements	**19.294,02**	**16.955,14**
A. Dividendes	24.932,33	11.157,46
C. Intérêts d'emprunts (-)	-5.638,31	-1.330,59
F. Autres produits provenant des placements		7.128,27
IV. Coûts d''exploitation	**-313.314,37**	**-326.038,07**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.066,10	-2.956,25
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-2.971,23	-3.239,18
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe A	-3.144,09	-3.033,65
Classe R	-267.331,33	-281.739,16
b. Gestion administrative et comptable	-6.370,54	-7.002,77
E. Frais administratifs (-)	-2.351,12	-1.995,33
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.778,92	-4.668,83
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.725,50	-9.001,58
H. Services et biens divers (-)	-11.651,46	-8.438,74
J. Taxes		
Classe A	-37,62	2,10
Classe R	-2.315,04	523,20
K. Autres charges (-)	-3.571,42	-4.487,88
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-294.020,35**	**-309.082,93**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-3.959.596,07**	**4.291.628,37**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-3.959.596,07**	**4.291.628,37**

9.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

9.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	10.782	EUR	149,52	1.612.145,13	0,30%	4,63%	4,44%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**1.612.145,13**		**4,63%**	**4,44%**
OPC-Monétaires				**1.612.145,13**		**4,63%**	**4,44%**
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	111.600,14	USD	23,66	2.525.667,71	0,09%	7,25%	6,95%
BMO REAL ESTATE EQ MKT NEUTRAL FD-B ACC	94.439	EUR	13,28	1.254.149,92	0,24%	3,60%	3,45%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	113.497,07	EUR	29,80	3.382.212,69	3,46%	9,71%	9,31%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	3.250	EUR	144,98	471.185,00	0,06%	1,35%	1,30%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	95.973	USD	22,20	2.037.515,65	0,08%	5,85%	5,61%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	122.500	GBP	7,01	997.447,14	0,01%	2,86%	2,75%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	738	EUR	2.256,58	1.665.356,04	0,12%	4,78%	4,58%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	84	EUR	9.515,99	799.343,16	1,48%	2,30%	2,20%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	8.650	EUR	127,97	1.106.940,50	1,66%	3,18%	3,05%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	11.584	EUR	146,78	1.700.299,52	1,75%	4,88%	4,68%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	409	EUR	5.141,12	2.102.718,08	0,32%	6,04%	5,79%
SKAGEN GLOBAL -B-	5.085,54	EUR	253,01	1.286.706,76	0,04%	3,69%	3,54%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	4.144	USD	560,45	2.221.535,99	1,18%	6,38%	6,12%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	14.095	EUR	248,02	3.495.841,90	0,53%	10,04%	9,62%
STATE STREET GLOBAL VALUE SPOTLIGHT F I	18.220	EUR	19,66	358.172,40	0,27%	1,03%	0,99%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	600,89	EUR	1.171,70	704.057,07	0,32%	2,02%	1,94%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**26.109.149,53**		**74,96%**	**71,88%**
ISH MSCI WO MI ETF	42.000	EUR	51,52	2.163.840,00	0,05%	6,21%	5,95%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	11.750	EUR	84,65	994.637,50	0,11%	2,86%	2,74%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**3.158.477,50**		**9,07%**	**8,69%**
OPC-Actions				**29.267.627,03**		**84,03%**	**80,57%**
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	5.621	EUR	105,74	594.364,54	0,02%	1,70%	1,64%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	10.833,16	EUR	113,47	1.229.211,81	0,16%	3,53%	3,38%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	6.300	USD	128,80	776.133,24	0,01%	2,23%	2,14%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	77	EUR	9.670,84	744.654,68	1,49%	2,14%	2,05%
NN L US CR IC -I- CAP	66	USD	9.610,38	606.710,11	0,03%	1,74%	1,67%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**3.951.074,38**		**11,34%**	**10,88%**
OPC-Obligations				**3.951.074,38**		**11,34%**	**10,88%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**34.830.846,54**		**100,00%**	**95,89%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**34.830.846,54**		**100,00%**	**95,89%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.540.183,09			4,24%
Avoirs bancaires à vue				**1.540.183,09**			**4,24%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**1.540.183,09**			**4,24%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**105.572,59**			**0,29%**
AUTRES				**-152.029,75**			**-0,42%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**36.324.572,47**			**100,00%**

9.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	14,51%
Irlande	48,73%
Luxembourg	33,06%
Norvège	3,70%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Fonds d'investissement	96,31%
Holding et sociétés financières	3,69%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
EUR	73,69%
GBP	2,86%
USD	23,45%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	8.054.717,49
Ventes	6.807.780,94
Total 1	**14.862.498,43**
Souscriptions	5.607.635,07
Remboursements	2.696.750,30
Total 2	**8.304.385,37**
Moyenne de référence de l'actif net total	36.508.243,11
Taux de rotation	**17,96%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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.
2020		8.633,408	4.079,122		1.004.958,34	518.202,69	127,04
2021			4.079,122			604.146,55	148,11
01.01.22 - 30.06.22			4.079,122			543.847,50	133,32

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.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2020	13.568,129		101.367,387		224.063,197		224.063,197	2.296.398,13		15.925.186,84		37.246.274,34	166,23	
2021	10.940,750		44.525,238		190.478,709		190.478,709	2.002.005,81		8.090.591,22		36.769.137,22	193,04	
01.01.22 - 30.06.22	11.351,048	35.554,428	14.802,455		187.027,302	35.554,428	222.581,730	2.085.491,09	3.522.143,98	2.696.750,30		35.780.724,97	173,43	94,10

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.

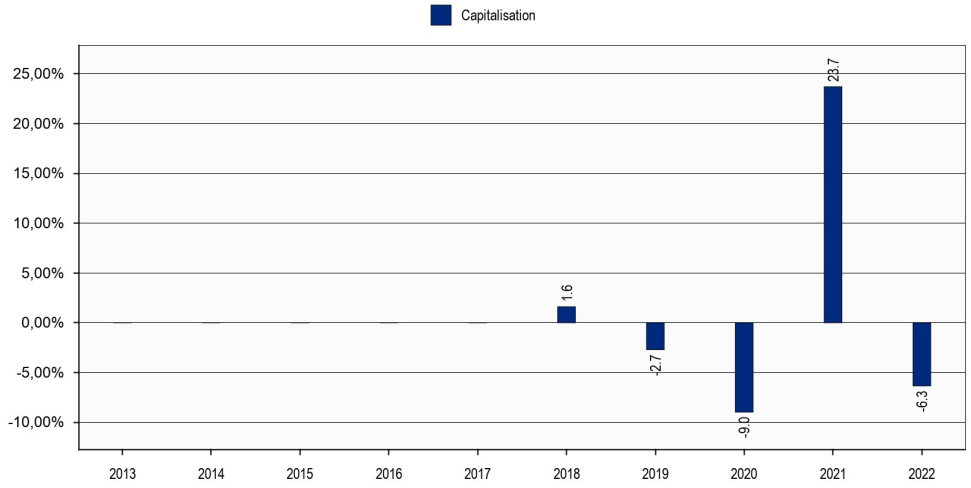
* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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

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

Classe A

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
-6,34% (en EUR)	1,79% (en EUR)	0,84% (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:

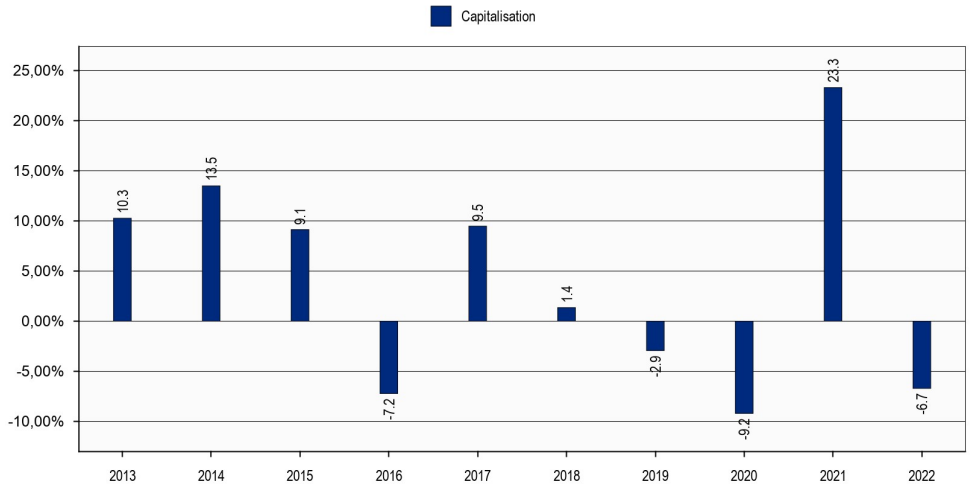
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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
-6,71% (en EUR)	1,46% (en EUR)	0,55% (en EUR)	3,61% (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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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) : 1,98%

Classe R

- Part de capitalisation (BE6217070497) : 2,37%

La part de distribution (classe R: BE6325752911) 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.

9.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement 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 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'Etat, 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 et le compartiment sera géré activement.

10.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers Premium Moderato a enregistré un rendement de -9,20% au premier semestre de 2022.

Rétrospective

La pondération obligataire est restée stable à 25% au premier semestre de 2022. Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré une baisse de 9,86% au cours du premier semestre 2022. Début février, afin de répondre à la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, la duration du portefeuille obligataire a encore été réduite dans les compartiments Piano, Moderato et Euro Balanced en réduisant les positions dans AXA Global Inflation et NN US Credit. Une partie du produit de cette vente a été investie dans NN (L) Emerging Markets Debt et Goldman Sachs Emerging Markets Debt (toutes deux investies dans des obligations des marchés émergents). Avec la perspective d'une accélération de la hausse des taux par la FED, et le fait que les marchés l'ont déjà en partie escomptée, en avril la position dans des obligations internationales au sein des compartiments Piano, Moderato et Crescendo a été constituée à une position neutre, via Ishares US Treasuries 1-3Y. En mai, Piano, Moderato et Euro Balanced ont réduit le risque de crédit au sein du segment obligataire en réduisant leur position dans le BlueBay Investment Grade Bond Fund et en prenant une position dans Ishares Global AAA-AA Government Bond.

La pondération des actions a diminué de 58% à 54% au premier semestre de 2022. L'indice boursier mondial a baissé de 13,53% au cours du premier semestre 2022. Début janvier, Moderato, Crescendo et Vivace ont vendu leurs positions dans le Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund et les ont remplacées par le tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, ce qui devrait limiter quelque peu les pertes dans des marchés en baisse. Vers la fin du mois, il a été décidé de réduire la pondération des actions mondiales, en mettant l'accent sur l'élimination progressive des actions de croissance américaines. À cette fin, les positions dans un certain nombre de fonds d'actions tels que GuardCap Global Equity Fund (62% US), Skagen Global Fund (80% US) et Vulcan Value Equity Fund (100% US) ont été réduites. Malgré la réduction de la pondération des actions mondiales, il a été décidé d'acquérir une première petite position dans des

actions chinoises via le fonds maison NM China New Economy. En février, l'exposition aux actions britanniques a été renforcée par l'achat de l'ETF Ishares Core FTSE 100. Pour financer cette acquisition, les positions dans Digital Stars Europe-ex UK et Value Square Fund Equity World ont été réduites, entre autres. Comme les États-Unis risquent moins de souffrir du conflit en Ukraine que l'Europe, la pondération des actions européennes a été allégée début mars. À cette fin, la position dans Value Square Fund Equity World (pour Piano, Moderato, Crescendo et Vivace), qui est investi environ à moitié en Europe, a été réduite et remplacée par une position supplémentaire dans Smead US Value Ucits Fund. En avril, la participation dans les valeurs financières américaines a été réduite. À cette fin, la position dans Artisan Global Value Fund (investi à 20% en valeurs financières américaines) a été réduite et remplacée par une position supplémentaire dans Ishares MSCI World Min Vol et le GuardCap Global Equity Fund. En mai, la position dans Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility a encore été augmentée pour les compartiments Piano, Moderato, Crescendo et Vivace. Pour financer cet achat, les positions dans des fonds tels que Artisan Global Value Fund, Value Square Fund Equity World et SSGA Global Value Spotlight Fund ont été réduites. En juin, la pondération du fonds NM China New Economy a été augmentée pour Moderato, Crescendo et Vivace.

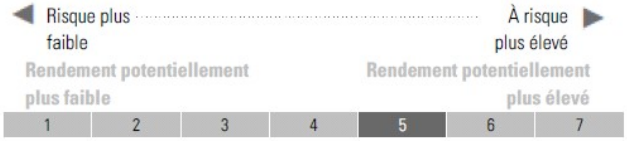
La pondération de la partie alternative a été augmentée de 14% à 17% sur le premier semestre 2022. L'indice des hedge funds a baissé de 5,68% au cours du premier semestre 2022. Comme déjà mentionné dans la section obligataire, la duration du portefeuille obligataire a encore été réduite début février dans les compartiments Piano, Moderato et Euro Balanced. Le produit de cette vente a été en partie investi dans le fonds alternatif Lazard Rathmore Alternative Fund (Convertible Arbitrage). En mai, Moderato et Crescendo ont pris une position dans le Lyxor Epsilon Global Trend Fund (CTA/managed futures fund).

Enfin, la position de trésorerie a augmenté de 3% à 4% au premier semestre de 2022.

10.1.8 . Politique future

Le premier semestre 2022 a été caractérisé par la faiblesse des marchés actions et obligataires. L'indice des fonds alternatifs a également terminé le semestre en négatif. Cela a été causé par l'invasion russe de l'Ukraine, avec des conséquences négatives telles que la hausse des prix de l'énergie, et surtout par la hausse des taux d'intérêt qui a pesé à la fois sur les actions et les obligations. De nouvelles hausses de taux sont attendues, notamment aux États-Unis, ce qui est théoriquement mauvais pour les marchés. Cependant, tout n'est pas sombre car la question cruciale ici est de savoir si ces hausses de taux d'intérêt ont déjà été (suffisamment) prises en compte par les marchés financiers. Si tel est le cas, ceux-ci pourraient bien fournir une bonne surprise. Outre les taux d'intérêt, la croissance économique future et les résultats des entreprises joueront un rôle important. La crainte d'une récession s'intensifie actuellement et certaines maisons de bourse prédisent déjà une récession pour le début de 2023. D'autres restent plus optimistes et s'en tiennent à un fort refroidissement sans se retrouver dans une période de croissance négative. Le gestionnaire a actuellement décidé de maintenir la pondération des actions à un niveau neutre afin de disposer de la capacité d'agir rapidement si la situation devait changer, de façon positive ainsi que négative. La position de trésorerie accumulée au cours du premier semestre peut être utilisée à cette fin.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**109.686.925,98**	**121.195.600,60**
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**105.959.462,54**	**120.491.208,18**
E. OPC à nombre variable de parts	105.959.462,54	120.491.208,18
IV. Créances et dettes à un an au plus	**392.672,89**	**773.608,34**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	418.562,76	1.633.106,96
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-25.889,87	-859.498,62
V. Dépôts et liquidités	**3.761.953,73**	**403.568,97**
A. Avoirs bancaires à vue	3.761.953,73	403.568,97
VI. Comptes de régularisation	**-427.163,18**	**-472.784,89**
C. Charges à imputer (-)	-427.163,18	-472.784,89
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**109.686.925,98**	**121.195.600,60**
A. Capital	120.594.586,69	112.337.422,71
B. Participations au résultat	60.021,92	-581.668,33
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-10.967.682,63	9.439.846,22

10.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-10.159.524,73**	**10.304.729,00**
E. OPC à nombre variable de parts	-11.547.448,94	9.690.795,75
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	1.387.924,21	613.933,25
II. Produits et charges des placements	**58.193,34**	**69.732,72**
A. Dividendes	51.159,36	34.124,81
C. Intérêts d'emprunts (-)	-16.920,56	-2.625,59
F. Autres produits provenant des placements	23.954,54	38.233,50
III. Autres produits	**209,76**	
B. Autres	209,76	
IV. Coûts d''exploitation	**-866.561,00**	**-934.615,50**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-5.070,53	-11.346,21
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-8.982,74	-9.893,33
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe A	-4.191,91	-4.114,66
Classe B		-1.635,03
Classe R	-787.107,02	-847.320,92
b. Gestion administrative et comptable	-16.653,05	-19.382,51
E. Frais administratifs (-)	-2.351,11	-2.606,98
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2.140,28	-9.595,03
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.994,27	-8.752,91
H. Services et biens divers (-)	-16.300,24	-12.634,84
J. Taxes		
Classe A	-48,48	-8,62
Classe B		75,24
Classe R	-6.378,19	657,47
K. Autres charges (-)	-7.343,18	-8.057,17
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-808.157,90**	**-864.882,78**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-10.967.682,63**	**9.439.846,22**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-10.967.682,63**	**9.439.846,22**

10.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

10.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	15.631	EUR	149,52	2.337.176,82	0,43%	2,21%	2,13%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**2.337.176,82**		**2,21%**	**2,13%**
OPC-Monétaires				**2.337.176,82**		**2,21%**	**2,13%**
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	232.664,4	USD	23,66	5.265.521,74	0,18%	4,97%	4,80%
BMO REAL ESTATE EQ MKT NEUTRAL FD-B ACC	306.333,2	EUR	13,28	4.068.104,91	0,79%	3,84%	3,71%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	260.410,69	EUR	29,80	7.760.238,56	7,94%	7,32%	7,08%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	144.756	USD	22,20	3.073.183,24	0,12%	2,90%	2,80%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	250.000	GBP	7,01	2.035.606,41	0,02%	1,92%	1,86%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.410	EUR	2.256,58	3.181.777,80	0,23%	3,00%	2,90%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	28.749	EUR	118,11	3.395.590,39	0,18%	3,21%	3,10%
MUL LY E2-10Y IE ACC	24.000	EUR	108,32	2.599.680,00	0,12%	2,45%	2,37%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	189	EUR	9.515,99	1.798.522,11	3,33%	1,70%	1,64%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	19.435	EUR	127,97	2.487.096,95	3,72%	2,35%	2,27%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	27.661	EUR	146,78	4.060.081,58	4,17%	3,83%	3,70%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	852	EUR	5.141,12	4.380.234,24	0,66%	4,13%	3,99%
SKAGEN GLOBAL -B-	12.393,93	EUR	253,01	3.135.821,01	0,10%	2,96%	2,86%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	10.605	USD	560,45	5.685.180,78	3,02%	5,37%	5,18%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	36.348	EUR	248,02	9.015.030,96	1,37%	8,51%	8,22%
STATE STREET GLOBAL VALUE SPOTLIGHT F I	56.617	EUR	19,66	1.112.988,31	0,85%	1,05%	1,01%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**63.054.658,99**		**59,51%**	**57,49%**
ISH MSCI WO MI ETF	108.000	EUR	51,52	5.564.160,00	0,14%	5,25%	5,07%
MONTL-ABRAX MERG ARB U-EIFC	22.666,64	EUR	102,20	2.316.501,62	4,20%	2,18%	2,11%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	30.000	EUR	34,94	1.048.200,00	0,26%	0,99%	0,96%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**8.928.861,62**		**8,42%**	**8,14%**
OPC-Actions				**71.983.520,61**		**67,93%**	**65,63%**
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	16.416	EUR	105,74	1.735.827,84	0,05%	1,64%	1,58%
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	9.459,87	EUR	174,75	1.653.112,28	0,08%	1,56%	1,51%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	8.263,57	EUR	378,40	3.126.935,27	1,30%	2,95%	2,85%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	31.276,48	EUR	113,47	3.548.863,99	0,45%	3,35%	3,23%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	142.998	EUR	16,18	2.313.707,64	0,07%	2,18%	2,11%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	61.455,59	EUR	44,58	2.739.382,92	0,23%	2,59%	2,50%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	29.600	USD	128,80	3.646.594,29	0,04%	3,44%	3,32%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	712	EUR	9.670,84	6.885.638,08	13,79%	6,50%	6,28%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	364	EUR	8.731,99	3.178.444,36	3,64%	3,00%	2,90%
NN L US CR IC -I- CAP	122	USD	9.610,38	1.121.494,44	0,05%	1,06%	1,02%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**29.950.001,11**		**28,27%**	**27,30%**
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	22.000	EUR	76,76	1.688.764,00	1,49%	1,59%	1,54%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**1.688.764,00**		**1,59%**	**1,54%**
OPC-Obligations				**31.638.765,11**		**29,86%**	**28,84%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**105.959.462,54**		**100,00%**	**96,60%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**105.959.462,54**		**100,00%**	**96,60%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.761.953,73			3,43%
Avoirs bancaires à vue				**3.761.953,73**			**3,43%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**3.761.953,73**			**3,43%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**392.672,89**			**0,36%**
AUTRES				**-427.163,18**			**-0,39%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**109.686.925,98**			**100,00%**

10.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	17,37%

Par pays	
Irlande	42,19%
Luxembourg	37,48%
Norvège	2,96%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Fonds d'investissement	97,04%
Holding et sociétés financières	2,96%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
EUR	80,34%
GBP	1,92%
USD	17,74%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	21.377.918,82
Ventes	19.646.499,70
Total 1	**41.024.418,52**
Souscriptions	8.515.891,34
Remboursements	5.513.449,85
Total 2	**14.029.341,19**
Moyenne de référence de l'actif net total	114.137.801,71
Taux de rotation	**23,65%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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.
2020			7.901,282			791.982,11	100,23
2021			7.901,282			878.305,60	111,16
01.01.22 - 30.06.22			7.901,282			799.108,86	101,14

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.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2020	24.984,861		309.549,636		984.158,147		984.158,147	3.252.607,42		38.645.008,42		127.930.206,09	129,99	
2021	18.172,804		189.072,614		813.258,337		813.258,337	2.524.964,22		25.781.047,96		116.773.861,52	143,59	
01.01.22 - 30.06.22	16.918,491	62.804,693	40.147,612	21,00	790.029,216	62.783,693	852.812,909	2.353.016,43	6.162.874,91	5.511.464,30	1.985,55	108.887.817,12	130,38	93,70

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.

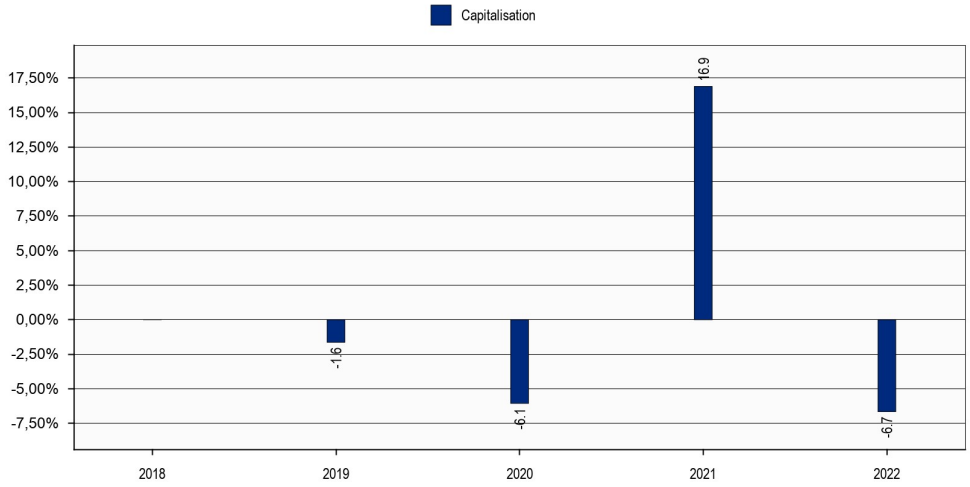
* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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

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

Classe A

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans
Part	Part
-6,65% (en EUR)	0,83% (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:

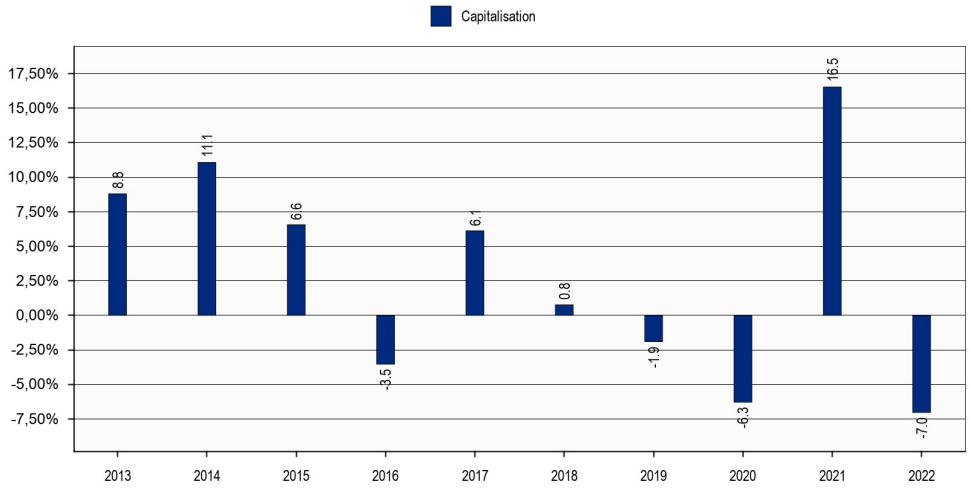
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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
-7,03% (en EUR)	0,50% (en EUR)	0,07% (en EUR)	2,84% (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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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

10.4.6 . Frais

Frais courants

Classe A

- Part de capitalisation (BE6287695587) : 1,73%

Classe R

- Part de capitalisation (BE6217072519) : 2,13%

La part des distribution (classe R: BE6325749883) 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.

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 - Autres produits

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend la compensation CSDR.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé 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 et le compartiment sera géré activement.

11.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers Premium Piano a enregistré un rendement de -9,36% au premier semestre de 2022.

Rétrospective

La pondération des obligations a augmenté de 51% à 52% au premier semestre de 2022. Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré une baisse de 9,86% au cours du premier semestre 2022. Début février, afin de répondre à la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, la duration du portefeuille obligataire a encore été réduite dans les compartiments Piano, Moderato et Euro Balanced en réduisant les positions dans AXA Global Inflation et NN US Credit. Une partie du produit de cette vente a été investie dans NN (L) Emerging Markets Debt et Goldman Sachs Emerging Markets Debt (toutes deux investies dans des obligations des marchés émergents). Avec la perspective d'une accélération de la hausse des taux par la FED, et le fait que les marchés l'ont déjà en partie escomptée, en avril la position dans des obligations internationales au sein des compartiments Piano, Moderato et Crescendo a été constituée à une position neutre, via Ishares US Treasuries 1-3Y. En mai, Piano, Moderato et Euro Balanced ont réduit le risque de crédit au sein du segment obligataire en réduisant leur position dans le BlueBay Investment Grade Bond Fund et en prenant une position dans Ishares Global AAA-AA Government Bond.

La pondération des actions a diminué de 31% à 27% au premier semestre de 2022. L'indice boursier mondial a baissé de 13,53% au cours du premier semestre 2022. Vers la fin janvier, il a été décidé de réduire la pondération des actions mondiales, en mettant l'accent sur l'élimination progressive des actions de croissance américaines. À cette fin, les positions dans un certain nombre de fonds d'actions tels que GuardCap Global Equity Fund (62% US), Skagen Global Fund (80% US) et Vulcan Value Equity Fund (100% US) ont été réduites. Malgré la réduction de la pondération des actions mondiales, il a été décidé d'acquérir une première petite position dans des actions chinoises via le fonds maison NM China New Economy. En février, l'exposition aux actions britanniques a été renforcée par l'achat de l'ETF Ishares Core FTSE 100. Pour financer cette acquisition, les positions dans Digital Stars Europe-ex UK et Value Square Fund Equity World ont été réduites, entre autres. Comme les États-Unis risquent moins de souffrir du conflit en Ukraine que l'Europe, la pondération des actions européennes a été allégée début mars. À cette fin, la position dans Value Square Fund Equity World (pour Piano, Moderato, Crescendo et Vivace), qui est investi environ à moitié en Europe, a été remplacée par une position supplémentaire dans Smead US Value Ucits Fund. En avril, la participation dans les valeurs financières américaines a été réduite. À cette fin, la position dans Artisan Global Value Fund (investi à 20% en valeurs

financières américaines) a été réduite et remplacée par une position supplémentaire dans Ishares MSCI World Min Vol et le GuardCap Global Equity Fund. En mai, la position dans Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility a encore été augmentée pour les compartiments Piano, Moderato, Crescendo et Vivace. Pour financer cet achat, les positions dans des fonds tels que Artisan Global Value Fund, Value Square Fund Equity World et SSGA Global Value Spotlight Fund ont été réduites. En juin, la pondération du fonds NM China New Economy a été augmentée pour Moderato, Crescendo et Vivace.

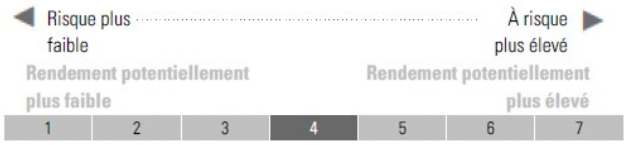
La pondération de la partie alternative a été augmentée de 15% à 18% sur le premier semestre 2022. L'indice des hedge funds a baissé de 5,68% au cours du premier semestre 2022. Comme déjà mentionné dans la section obligataire, la duration du portefeuille obligataire a encore été réduite début février dans les compartiments Piano, Moderato et Euro Balanced. Le produit de cette vente a été en partie investi dans le fonds alternatif Lazard Rathmore Alternative Fund (Convertible Arbitrage)

Enfin, la position de trésorerie est restée stable à 3 % au premier semestre de 2022.

11.1.8 . Politique future

Le premier semestre 2022 a été caractérisé par la faiblesse des marchés actions et obligataires. L'indice des fonds alternatifs a également terminé le semestre en négatif. Cela a été causé par l'invasion russe de l'Ukraine, avec des conséquences négatives telles que la hausse des prix de l'énergie, et surtout par la hausse des taux d'intérêt qui a pesé à la fois sur les actions et les obligations. De nouvelles hausses de taux sont attendues, notamment aux États-Unis, ce qui est théoriquement mauvais pour les marchés. Cependant, tout n'est pas sombre car la question cruciale ici est de savoir si ces hausses de taux d'intérêt ont déjà été (suffisamment) prises en compte par les marchés financiers. Si tel est le cas, ceux-ci pourraient bien fournir une bonne surprise. Outre les taux d'intérêt, la croissance économique future et les résultats des entreprises joueront un rôle important. La crainte d'une récession s'intensifie actuellement et certaines maisons de bourse prédisent déjà une récession pour le début de 2023. D'autres restent plus optimistes et s'en tiennent à un fort refroidissement sans se retrouver dans une période de croissance négative. Le gestionnaire a actuellement décidé de maintenir la pondération des actions à un niveau neutre afin de disposer de la capacité d'agir rapidement si la situation devait changer, de façon positive ainsi que négative. La position de trésorerie accumulée au cours du premier semestre peut être utilisée à cette fin.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**39.760.874,93**	**48.150.246,40**
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**38.958.900,08**	**47.417.982,18**
E. OPC à nombre variable de parts	38.958.900,08	47.417.982,18
IV. Créances et dettes à un an au plus	**-101.150,64**	**882.656,22**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	36.552,15	897.738,10
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-137.702,79	-15.081,88
V. Dépôts et liquidités	**1.048.757,12**	**53.988,55**
A. Avoirs bancaires à vue	1.048.757,12	53.988,55
VI. Comptes de régularisation	**-145.631,63**	**-204.380,55**
C. Charges à imputer (-)	-145.631,63	-204.380,55
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**39.760.874,93**	**48.150.246,40**
A. Capital	43.829.511,06	46.259.784,98
B. Participations au résultat	152.400,00	-82.333,94
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-4.221.036,13	1.972.795,36

11.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-3.929.903,09**	**2.319.410,87**
E. OPC à nombre variable de parts	-4.437.095,99	2.112.743,71
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	507.192,90	206.667,16
II. Produits et charges des placements	**19.516,55**	**33.673,79**
A. Dividendes	11.406,11	17.590,02
C. Intérêts d'emprunts (-)	-6.686,27	-1.571,93
F. Autres produits provenant des placements	14.796,71	17.655,70
III. Autres produits		**424,23**
B. Autres		424,23
IV. Coûts d''exploitation	**-310.649,59**	**-380.713,53**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.818,13	-3.327,49
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-3.518,04	-4.079,02
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe R	-269.204,97	-334.393,56
b. Gestion administrative et comptable	-7.577,98	-8.945,96
E. Frais administratifs (-)	-2.638,35	-1.917,77
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.815,76	-5.115,50
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.748,39	-8.991,78
H. Services et biens divers (-)	-10.135,64	-8.430,28
J. Taxes		
Classe R	-2.293,10	-944,51
K. Autres charges (-)	-1.899,23	-4.567,66
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-291.133,04**	**-346.615,51**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-4.221.036,13**	**1.972.795,36**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-4.221.036,13**	**1.972.795,36**

11.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

11.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	69.180	USD	23,66	1.565.640,44	0,05%	4,02%	3,94%
BMO REAL ESTATE EQ MKT NEUTRAL FD-B ACC	116.447,94	EUR	13,28	1.546.428,64	0,30%	3,97%	3,89%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	71.437,5	EUR	29,80	2.128.837,50	2,18%	5,46%	5,36%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	59.066	USD	22,20	1.253.976,63	0,05%	3,22%	3,15%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	50.000	GBP	7,01	407.121,28	0,00%	1,05%	1,02%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	204	EUR	2.256,58	460.342,32	0,03%	1,18%	1,16%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	14.275	EUR	118,11	1.686.043,09	0,09%	4,33%	4,24%
MUL LY E2-10Y IE ACC	14.000	EUR	108,32	1.516.480,00	0,07%	3,89%	3,81%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	34	EUR	9.515,99	323.543,66	0,60%	0,83%	0,81%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	6.196	EUR	127,97	792.902,12	1,19%	2,04%	2,00%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	6.375	EUR	146,78	935.722,50	0,96%	2,40%	2,35%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	170	EUR	5.141,12	873.990,40	0,13%	2,24%	2,20%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**13.491.028,58**		**34,63%**	**33,93%**
ISH MSCI WO MI ETF	44.000	EUR	51,52	2.266.880,00	0,06%	5,82%	5,70%
MONTL-ABRAX MERG ARB U-EIFC	9.327,56	EUR	102,20	953.265,00	1,73%	2,44%	2,40%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**3.220.145,00**		**8,26%**	**8,10%**
OPC-Actions				**16.711.173,58**		**42,89%**	**42,03%**
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	10.716	EUR	105,74	1.133.109,84	0,03%	2,91%	2,85%
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	8.140,35	EUR	174,75	1.422.526,16	0,07%	3,65%	3,58%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	5.351,72	EUR	378,40	2.025.089,71	0,84%	5,20%	5,09%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	12.572,36	EUR	113,47	1.426.553,88	0,18%	3,66%	3,59%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	111.695,72	EUR	16,18	1.807.236,75	0,06%	4,64%	4,54%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	49.346,39	EUR	44,58	2.199.615,33	0,19%	5,65%	5,53%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	15.000	USD	128,80	1.847.936,30	0,02%	4,74%	4,65%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	12.820	EUR	114,38	1.466.351,60	0,04%	3,77%	3,69%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	407	EUR	9.670,84	3.936.031,88	7,88%	10,10%	9,90%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	196	EUR	8.731,99	1.711.470,04	1,96%	4,39%	4,30%
NN L EM DB HC IHC -I HEDGED- CAP	159	EUR	4.576,40	727.647,60	0,02%	1,87%	1,83%
NN L US CR IC -I- CAP	119	USD	9.610,38	1.093.916,71	0,05%	2,81%	2,75%
PICTET - USD GOVERNMENT BONDS	700,66	USD	674,93	452.334,70	0,05%	1,16%	1,14%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**21.249.820,50**		**54,55%**	**53,44%**
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	13.000	EUR	76,76	997.906,00	0,88%	2,56%	2,51%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**997.906,00**		**2,56%**	**2,51%**
OPC-Obligations				**22.247.726,50**		**57,11%**	**55,95%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**38.958.900,08**		**100,00%**	**97,98%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**38.958.900,08**		**100,00%**	**97,98%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.048.757,12			2,64%
Avoirs bancaires à vue				**1.048.757,12**			**2,64%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**1.048.757,12**			**2,64%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**-101.150,64**			**-0,25%**
AUTRES				**-145.631,63**			**-0,37%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**39.760.874,93**			**100,00%**

11.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	19,76%
Irlande	45,04%
Luxembourg	35,20%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Fonds d'investissement	100,00%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
EUR	83,01%
GBP	1,04%
USD	15,95%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	5.148.377,90
Ventes	7.221.658,35
Total 1	**12.370.036,25**
Souscriptions	1.074.891,34
Remboursements	3.512.816,35
Total 2	**4.587.707,69**
Moyenne de référence de l'actif net total	43.430.383,02
Taux de rotation	**17,92%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2020	8.749,804		124.948,023		549.174,228		549.174,228	841.460,64		11.620.394,28		52.238.882,08	95,12	
2021	7.508,352		97.137,366		459.545,214		459.545,214	735.744,05		9.472.271,26		46.419.836,07	101,01	
01.01.22 - 30.06.22	1.089,742	9.854,988	36.489,464		424.145,492	9.854,988	434.000,480	105.347,22	969.544,12	3.512.816,35		39.760.874,93	91,56	93,93

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.

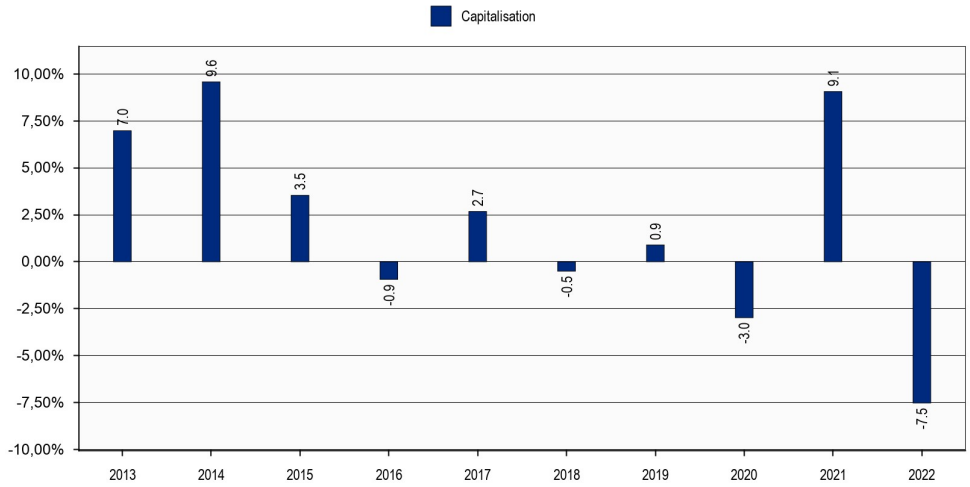
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* 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):

Classe R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
-7,52% (en EUR)	-0,72% (en EUR)	-0,36% (en EUR)	1,95% (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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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) : 1,87%

La part des distribution (classe R: BE6325737763) 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.

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 charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé 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 1,25% 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 et le compartiment sera géré activement.

12.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers Premium Vivace a enregistré un rendement de -11,67% au premier semestre de 2022.

Rétrospective

La pondération des actions a diminué de 99% à 97% au premier semestre de 2022. L'indice boursier mondial a baissé de 13,53% au cours du premier semestre 2022. Vers la fin janvier, il a été décidé de réduire la pondération des actions mondiales, en mettant l'accent sur l'élimination progressive des actions de croissance américaines. À cette fin, les positions dans un certain nombre de fonds d'actions tels que GuardCap Global Equity Fund (62% US), Skagen Global Fund (80% US) et Vulcan Value Equity Fund (100% US) ont été réduites. Malgré la réduction de la pondération des actions mondiales, il a été décidé d'acquérir une première petite position dans des actions chinoises via le fonds maison NM China New Economy. En février, l'exposition aux actions britanniques a été renforcée par l'achat de l'ETF Ishares Core FTSE 100. Pour financer cette acquisition, les positions dans Digital Stars Europe-ex UK et Value Square Fund Equity World ont été réduites, entre autres. Comme les États-Unis risquent moins de souffrir du conflit en Ukraine que l'Europe, la pondération des actions européennes a été allégée début mars. À cette fin, les positions dans Value Square Fund Equity World (pour Piano, Moderato, Crescendo et Vivace) et Digital Stars Europe (pour Crescendo et Vivace), qui sont investis environ à moitié en Europe, ont été réduites et remplacées par une position supplémentaire dans Smead US Value Ucits Fund. En avril, la participation dans les valeurs financières américaines a été réduite. À cette fin, la position dans Artisan Global Value Fund (investi à 20% en valeurs financières américaines) a été réduite et remplacée par une position supplémentaire dans Ishares MSCI World Min Vol et le GuardCap Global Equity Fund. En mai, la position dans Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility a encore été augmentée pour les compartiments Piano, Moderato, Crescendo et Vivace. Pour financer cet achat, les positions dans des fonds tels que Artisan Global Value Fund, Value Square Fund Equity World et SSGA Global Value Spotlight Fund ont été réduites. En juin, la pondération du fonds NM China New Economy a été augmentée pour Moderato, Crescendo et Vivace.

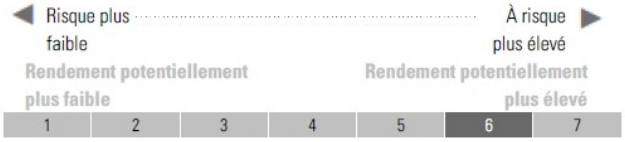
Enfin, la position de trésorerie a augmenté de 1% à 3% au premier semestre de 2022.

12.1.8 . Politique future

Le premier semestre 2022 a été caractérisé par la faiblesse des marchés boursiers. Cela a été causé par l'invasion russe de l'Ukraine, avec des conséquences négatives telles que la hausse des prix de l'énergie, et surtout par la hausse des taux d'intérêt qui a pesé à la fois sur les actions et les obligations. De nouvelles hausses de taux sont attendues,

notamment aux États-Unis, ce qui est théoriquement mauvais pour les marchés. Cependant, tout n'est pas sombre car la question cruciale ici est de savoir si ces hausses de taux d'intérêt ont déjà été (suffisamment) prises en compte par les marchés financiers. Si tel est le cas, ceux-ci pourraient bien fournir une bonne surprise. Outre les taux d'intérêt, la croissance économique future et les résultats des entreprises joueront un rôle important. La crainte d'une récession s'intensifie actuellement et certaines maisons de bourse prédisent déjà une récession pour le début de 2023. D'autres restent plus optimistes et s'en tiennent à un fort refroidissement sans se retrouver dans une période de croissance négative. Le gestionnaire a actuellement décidé de maintenir la pondération des actions à un niveau neutre afin de disposer de la capacité d'agir rapidement si la situation devait changer, de façon positive ainsi que négative. La position de trésorerie accumulée au cours du premier semestre peut être utilisée à cette fin.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**13.221.752,94**	**17.703.863,53**
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**12.849.993,78**	**17.211.245,50**
E. OPC à nombre variable de parts	12.849.993,78	17.211.245,50
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	**414.649,94**	**90.047,18**
A. Avoirs bancaires à vue	414.649,94	90.047,18
VI. Comptes de régularisation	**-42.890,78**	**-55.498,67**
C. Charges à imputer (-)	-42.890,78	-55.498,67
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**13.221.752,94**	**17.703.863,53**
A. Capital	14.969.177,43	15.390.918,71
B. Participations au résultat	43.317,58	-93.690,19
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.790.742,07	2.406.635,01

12.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-1.700.820,15**	**2.513.735,21**
E. OPC à nombre variable de parts	-1.890.073,45	2.449.049,09
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	189.253,30	64.686,12
II. Produits et charges des placements	**14.013,72**	**11.013,30**
A. Dividendes	15.030,79	8.457,92
C. Intérêts d'emprunts (-)	-1.017,07	-627,24
F. Autres produits provenant des placements		3.182,62
IV. Coûts d''exploitation	**-103.935,64**	**-118.113,50**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-901,66	-2.319,03
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.187,68	-1.421,83
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe R	-72.744,15	-85.957,19
b. Gestion administrative et comptable	-5.593,33	-5.293,97
E. Frais administratifs (-)	-2.202,24	-1.917,78
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.679,59	-3.013,66
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.645,25	-8.956,76
H. Services et biens divers (-)	-8.097,46	-6.878,53
J. Taxes		
Classe R	-1.173,82	-631,92
K. Autres charges (-)	-710,46	-1.722,83
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-89.921,92**	**-107.100,20**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-1.790.742,07**	**2.406.635,01**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-1.790.742,07**	**2.406.635,01**

12.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

12.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	58.145,57	USD	23,66	1.315.915,82	0,05%	10,24%	9,95%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	46.627,08	EUR	29,80	1.389.486,98	1,42%	10,81%	10,51%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	3.554	EUR	144,98	515.258,92	0,07%	4,01%	3,90%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	12.686	USD	22,20	269.324,95	0,01%	2,10%	2,04%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	55.000	GBP	7,01	447.833,41	0,00%	3,49%	3,39%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	364	EUR	2.256,58	821.395,12	0,06%	6,39%	6,21%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	38	EUR	9.515,99	361.607,62	0,67%	2,81%	2,73%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	3.801	EUR	127,97	486.413,97	0,73%	3,79%	3,68%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	5.874	EUR	146,78	862.185,72	0,89%	6,71%	6,52%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	244	EUR	5.141,12	1.254.433,28	0,19%	9,76%	9,49%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	2.106	USD	560,45	1.128.994,88	0,60%	8,79%	8,54%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	6.033	EUR	248,02	1.496.304,66	0,23%	11,64%	11,32%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	611,72	EUR	1.171,70	716.746,70	0,33%	5,58%	5,42%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**11.065.902,03**		**86,12%**	**83,70%**
ISH MSCI WO MI ETF	21.000	EUR	51,52	1.081.920,00	0,03%	8,42%	8,18%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	8.295	EUR	84,65	702.171,75	0,07%	5,46%	5,31%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**1.784.091,75**		**13,88%**	**13,49%**
OPC-Actions				**12.849.993,78**		**100,00%**	**97,19%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**12.849.993,78**		**100,00%**	**97,19%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**12.849.993,78**		**100,00%**	**97,19%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		414.649,94			3,14%
Avoirs bancaires à vue				**414.649,94**			**3,14%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**414.649,94**			**3,14%**
AUTRES				**-42.890,78**			**-0,33%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**13.221.752,94**			**100,00%**

12.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	18,89%
Irlande	40,52%
Luxembourg	40,59%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Fonds d'investissement	100,00%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
EUR	75,39%
GBP	3,49%
USD	21,12%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	2.037.213,13
Ventes	3.568.933,36
Total 1	**5.606.146,49**
Souscriptions	542.247,56
Remboursements	1.740.903,65
Total 2	**2.283.151,21**
Moyenne de référence de l'actif net total	14.657.406,97
Taux de rotation	**22,67%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2020	1.781,033	64.433,160	79.510,027	366.427,12	12.798.886,25	16.903.922,00	212,60
2021	2.872,445	18.656,021	63.726,451	682.786,47	4.443.649,09	16.211.151,10	254,39
01.01.22 - 30.06.22	2.227,449	7.109,679	58.844,221	542.247,56	1.740.903,65	13.221.752,94	224,69

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.

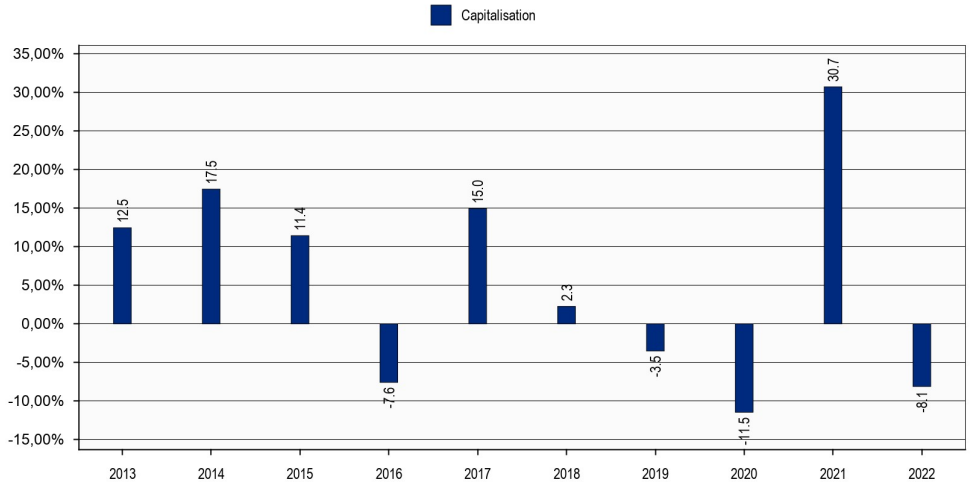
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* 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
-8,12% (en EUR)	2,07% (en EUR)	0,96% (en EUR)	5,08% (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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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) : 2,06%

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 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement 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 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 réplication 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 et le compartiment sera géré activement.

13.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers Private Fund Balanced a réalisé un rendement de -12,32% au 1er semestre de 2022.

Rétrospective

Les marchés boursiers et obligataires ont été durement frappés au 1er semestre par la pression d'un resserrement de la politique monétaire, la hausse des taux d'intérêt, le déséquilibre entre l'offre et la demande et l'incertitude causée par la guerre en Ukraine. Au niveau mondial, les actions ont baissé de 10 à 14%, mais aussi les segments obligataires tels que les obligations indexées sur l'inflation (-10,6%), les obligations d'entreprises de qualité (-11,9%), les obligations d'État européennes (-12,3%) et les obligations à haut rendement (- 15,4%) ont enregistré de fortes pertes. Face au dollar américain, l'euro s'est affaibli à son niveau le plus faible en 5 ans. En raison de nouvelles sanctions commerciales internationales contre la Russie, le prix du pétrole a de nouveau augmenté au deuxième trimestre pour dépasser les 120

dollars le baril. L'environnement inflationniste a favorisé les actions de valeur qui ont surperformé les actions de croissance de près de 20%.

La pondération des actions a été réduite de 58% à 53,5%.

En début d'année, l'exposition aux valeurs de croissance (Alphabet, Nasdaq 100) a été réduite au profit de valeurs plus défensives via iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF. Au cours du premier trimestre, la pondération des actions mondiales a été réduite et déplacée régionalement de l'UEM vers l'Europe hors UEM (FTSE 100), les États-Unis (S&P 500) et la Chine via Nagelmackers China New Economy. Au deuxième trimestre, ces mouvements ont été confirmés par une nouvelle réduction des actions européennes au profit des actions chinoises et des actions mondiales à volatilité limitée.

La pondération obligataire est passée de 31% à 33,5%.

Les liquidités résultant de la réduction des positions dans des actions ont été largement investies dans le fonds obligataire Vontobel Short Duration Bond Fund, qui a une maturité très courte. Au premier trimestre, la sensibilité aux taux d'intérêt a été atténuée en basculant les obligations indexées sur l'inflation à long terme (AXA WF Global Inflation Bonds) et les obligations d'entreprises américaines (NN US Credit) vers un fonds à stratégie *convertible arbitrage* dans la section multi-stratégies (Lazard Rathmore Alternative Fund) et dans une moindre mesure également dans les obligations des marchés émergents via iShares J.P. Morgan $ EM Bond UCITS ETF. Au deuxième trimestre, le risque de crédit a été réduit au profit d'un risque de taux d'intérêt un peu plus élevé à des rendements plus attrayants. Le fonds indiciel State Street Euro Corporate Bond a été progressivement supprimé au profit des obligations d'État mondiales via iShares Global AAA-AA Government Bond ETF.

La pondération de la Multi-Stratégie est passée de 4% à 7,5%.

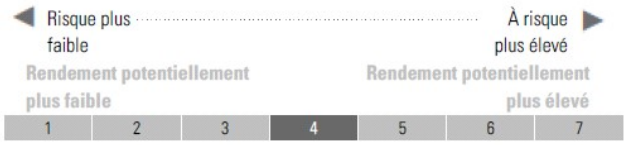
Au cours du premier trimestre, une position a été constituée dans le Lazard Rathmore Alternative Fund, qui applique une stratégie d'arbitrage sur les obligations convertibles. L'objectif de cette position est de trouver une décorrélation avec la composante obligataire avec une duration limitée.
Afin de limiter davantage le risque lié aux actions, la position dans Lyxor Epsilon Global Trend CTA a encore été augmentée au deuxième trimestre en raison d'opportunités *short* sur des marchés baissiers.

Le pourcentage de liquidités a légèrement diminué à 5,5%.

13.1.8 . Politique future

En raison de l'absence d'une politique monétaire plus serrée de la part de la BCE, des prix élevés de l'énergie et du conflit en cours en Ukraine, les craintes de récession grandissent et la croissance des bénéfices attendue pour le second semestre pour les entreprises de la zone euro est revue à la baisse. L'action plus résolue de la banque centrale américaine au premier semestre lui permet, en cas de chiffres décevants de l'emploi ou de la croissance, de disposer d'une certaine marge pour ralentir le rythme de hausse des taux d'intérêt. L'inflation reste maîtrisée en Chine et le gouvernement se recentre sur l'expansion budgétaire, principalement dans les projets d'infrastructure, pour relancer l'économie. De plus, la politique de la banque centrale y reste favorable. À moins de nouvelles périodes de confinement ou de conflit avec Taïwan, nous nous attendons à ce que les actions chinoises et américaines surperforment leurs homologues européennes. Cependant, les craintes croissantes d'une récession mondiale pourraient freiner l'excellente performance des actions de valeur. Un déplacement vers les actions de croissance, combiné à une sensibilité plus longue aux taux d'intérêt, fait partie des perspectives. Au sein des obligations, il reste à se méfier des obligations d'entreprises, notamment de moindre qualité en raison des craintes croissantes de défauts.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**185.837.097,22**	**131.570.138,00**
I. Actifs immobilisés	**4.303,00**	**6.019,02**
A. Frais d''établissement et d''organisation	4.303,00	6.019,02
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**176.827.786,74**	**127.115.062,16**
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	2.137.338,00	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	8.367.890,02	7.874.379,56
E. OPC à nombre variable de parts	166.322.558,72	119.240.682,60
IV. Créances et dettes à un an au plus	**702.293,81**	**-230.578,61**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.187.437,80	1.775.312,56
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-485.143,99	-2.005.891,17
V. Dépôts et liquidités	**8.946.248,74**	**5.146.775,74**
A. Avoirs bancaires à vue	8.946.248,74	5.146.775,74
VI. Comptes de régularisation	**-643.535,07**	**-467.140,31**
B. Produits acquis	13.331,51	
C. Charges à imputer (-)	-656.866,58	-467.140,31
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**185.837.097,22**	**131.570.138,00**
A. Capital	192.494.309,92	120.952.069,44
B. Participations au résultat	-1.080.975,21	1.402.897,74
C. Résultat reporté	19.370.255,33	2.301.319,50
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-24.946.492,82	6.913.851,32

13.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-24.261.884,59**	**7.269.002,19**
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-45.846,00	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-2.514.272,32	988.006,87
E. OPC à nombre variable de parts	-24.260.383,21	5.499.443,31
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	2.558.616,94	781.552,01
II. Produits et charges des placements	**562.463,92**	**365.545,13**
A. Dividendes	627.121,06	384.234,23
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	2.054,80	
b. Dépôts et liquidités	2.653,76	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-18.977,31	-6.879,68
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-52.077,29	-11.809,42
F. Autres produits provenant des placements	1.688,90	
III. Autres produits	**2.308,06**	
B. Autres	2.308,06	
IV. Coûts d''exploitation	**-1.249.380,21**	**-720.696,00**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-69.989,43	-46.185,87
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-18.518,37	-10.327,88
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe A	-430.394,13	-197.034,70
Classe B	-33.330,78	-15.863,91
Classe de base	-571.072,86	-363.715,22
b. Gestion administrative et comptable	-28.166,61	-18.125,05
E. Frais administratifs (-)	-2.582,29	-2.215,01
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-4.531,37	-8.133,63
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10.365,07	-9.964,68
H. Services et biens divers (-)	-18.990,86	-17.843,47
J. Taxes		
Classe A	-18.136,56	-6.851,39
Classe B	-1.724,03	1.008,21
Classe de base	-20.508,30	989,74
K. Autres charges (-)	-21.069,55	-26.433,14
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-684.608,23**	**-355.150,87**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-24.946.492,82**	**6.913.851,32**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-24.946.492,82**	**6.913.851,32**

13.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

13.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	42.020	EUR	149,52	6.282.910,24	1,16%	3,55%	3,38%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**6.282.910,24**		**3,55%**	**3,38%**
OPC-Monétaires				**6.282.910,24**		**3,55%**	**3,38%**
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I AC	226.250	EUR	10,64	2.407.300,00	0,00%	1,36%	1,29%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK A2C	19.368	EUR	126,11	2.442.498,48	0,60%	1,38%	1,31%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	2.331.945	EUR	5,74	13.380.700,41	1,06%	7,57%	7,20%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	20.340	EUR	102,00	2.074.680,00	0,26%	1,17%	1,12%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	330.000	GBP	7,01	2.687.000,46	0,02%	1,52%	1,45%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	22.630	EUR	118,11	2.672.865,51	0,14%	1,51%	1,44%
MUL LY E2-10Y IE ACC	45.380	EUR	108,32	4.915.561,60	0,22%	2,78%	2,64%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	295	EUR	9.515,99	2.807.217,05	5,20%	1,59%	1,51%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	28.853	EUR	127,97	3.692.318,41	5,52%	2,09%	1,99%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	13.369	EUR	146,78	1.962.301,82	2,02%	1,11%	1,06%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	482,95	EUR	11.054,78	5.338.906,00	7,75%	3,02%	2,87%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	1.453	EUR	5.141,12	7.470.047,36	1,13%	4,23%	4,02%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	29.835	USD	150,80	4.303.522,88	0,23%	2,43%	2,32%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**56.154.919,98**		**31,76%**	**30,22%**
ISHARE IV MSCI USA ESG ENHANCED ETF	1.082.310	USD	6,79	7.032.504,50	0,15%	3,98%	3,79%
Non Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**7.032.504,50**		**3,98%**	**3,79%**
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	2.041.210	EUR	5,52	11.265.437,99	1,16%	6,37%	6,06%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	1.244.405	EUR	4,93	6.131.183,44	0,44%	3,47%	3,30%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	1.795	USD	653,20	1.121.520,88	0,02%	0,63%	0,60%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	228.805	EUR	5,45	1.246.300,84	0,29%	0,71%	0,67%
ISHS S&P 500 EUR-AC ACC SHS EUR ETF	40.115	EUR	81,63	3.274.587,45	0,08%	1,85%	1,76%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	62.700	EUR	34,94	2.190.738,00	0,55%	1,24%	1,18%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	127.490	EUR	84,65	10.792.028,50	1,14%	6,10%	5,81%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**36.021.797,10**		**20,37%**	**19,38%**
OPC-Actions				**99.209.221,58**		**56,11%**	**53,39%**
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	36.647	EUR	105,74	3.875.053,78	0,11%	2,19%	2,09%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	232.252	EUR	44,58	10.352.632,90	0,89%	5,85%	5,57%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	54.565	USD	128,80	6.722.176,27	0,08%	3,80%	3,62%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	34.605	EUR	114,42	3.959.504,10	0,10%	2,24%	2,13%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	619	EUR	8.731,99	5.405.101,81	6,18%	3,06%	2,91%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.235	EUR	8.880,09	10.966.911,15	23,83%	6,20%	5,90%
SSGA EU CO BD-I- CAP	169.293	EUR	13,85	2.345.114,35	0,20%	1,33%	1,26%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	41.930	EUR	136,18	5.710.027,40	0,36%	3,23%	3,07%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**49.336.521,76**		**27,90%**	**26,55%**
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	49.720	EUR	76,76	3.816.606,64	3,38%	2,16%	2,05%
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	1.165.000	EUR	4,01	4.666.873,50	0,25%	2,64%	2,51%
VONT EUR ST BD IC SHS -I- CAP	27.500	EUR	109,47	3.010.425,00	1,56%	1,70%	1,62%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**11.493.905,14**		**6,50%**	**6,18%**
OPC-Obligations				**60.830.426,90**		**34,40%**	**32,73%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**166.322.558,72**		**94,06%**	**89,50%**
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	1.200.000	EUR	78,81%	945.762,00		0,54%	0,51%
EUR				**945.762,00**		**0,54%**	**0,51%**
OBLIGATIONS-Emis(es) par un établissement de crédit				**945.762,00**		**0,54%**	**0,51%**
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	1.200.000	EUR	99,30%	1.191.576,00		0,67%	0,64%
EUR				**1.191.576,00**		**0,67%**	**0,64%**
OBLIGATIONS-Emis(es) par un état				**1.191.576,00**		**0,67%**	**0,64%**
OBLIGATIONS				**2.137.338,00**		**1,21%**	**1,15%**
APPLE INC	8.830	USD	136,72	1.154.754,03		0,65%	0,62%
CATERPILLAR - REGISTERED	8.220	USD	178,76	1.405.526,04		0,79%	0,76%
DANAHER CORP	5.070	USD	253,52	1.229.467,12		0,70%	0,66%

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
MICROSOFT CORP	4.951	USD	256,83	1.216.285,17		0,69%	0,65%
NIKE INC	11.210	USD	102,20	1.095.855,37		0,62%	0,59%
États-Unis				**6.101.887,73**		**3,45%**	**3,28%**
ACCENTURE - SHS CLASS A	4.329	USD	277,65	1.149.693,29		0,65%	0,62%
Irlande				**1.149.693,29**		**0,65%**	**0,62%**
KBC GROUPE SA	20.850	EUR	53,54	1.116.309,00		0,63%	0,60%
Belgique				**1.116.309,00**		**0,63%**	**0,60%**
ACTIONS				**8.367.890,02**		**4,73%**	**4,50%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**176.827.786,74**		**100,00%**	**95,15%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		4.615.137,77			2,48%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		4.182.475,17			2,25%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		148.635,80			0,08%
Avoirs bancaires à vue				**8.946.248,74**			**4,81%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**8.946.248,74**			**4,81%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**702.293,81**			**0,38%**
AUTRES				**-639.232,07**			**-0,34%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**185.837.097,22**			**100,00%**

13.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	1,17%
Belgique	18,91%
États-Unis	3,45%
Irlande	50,11%
Luxembourg	26,36%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Articles de bureaux et ordinateurs	0,65%
Banques et institutions financières	0,63%
Construction de machines et appareils	1,49%
Fonds d'investissement	94,06%
Holding et sociétés financières	0,54%
Internet et services d'Internet	0,69%
Pays et gourvernements	0,67%
Services divers	0,65%
Textile et habillement	0,62%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
EUR	83,53%
GBP	1,52%
USD	14,95%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	107.211.077,07
Ventes	79.166.845,73
Total 1	**186.377.922,80**
Souscriptions	35.371.518,12
Remboursements	8.425.507,89
Total 2	**43.797.026,01**
Moyenne de référence de l'actif net total	191.154.086,00
Taux de rotation	**74,59%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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
2021	5.505,648	41.737,335	524,662	1.959,096	8.838,833	59.222,482	68.061,315	6.303.140,35	49.663.561,55	595.872,61	2.383.587,83	84.732.514,12	1.238,96	1.245,84
01.01.22 - 30.06.22	1.424,232	10.862,548	574,188	2.979,186	9.688,877	67.105,844	76.794,721	1.728.185,96	12.881.715,03	678.124,02	3.478.278,80	83.772.072,30	1.087,42	1.091,35

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
2021		4.502,909		481,000		7.971,168	7.971,168		4.989.466,65		516.177,85	9.042.515,83		1.134,40
01.01.22 - 30.06.22				190,000		7.781,168	7.781,168				195.185,90	7.739.643,06		994,66

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.
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
2021	4.834,375	36.063,213	21,000	8.363,874	7.586,467	72.641,676	80.228,143	5.586.863,26	38.154.043,42	24.236,73	8.960.347,06	90.390.594,78	1.224,78	1.116,42
01.01.22 - 30.06.22	2.817,794	16.429,854		3.964,330	10.404,261	85.107,200	95.511,461	3.343.536,32	17.418.080,81		4.073.919,17	94.325.381,86	1.073,89	977,03

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.

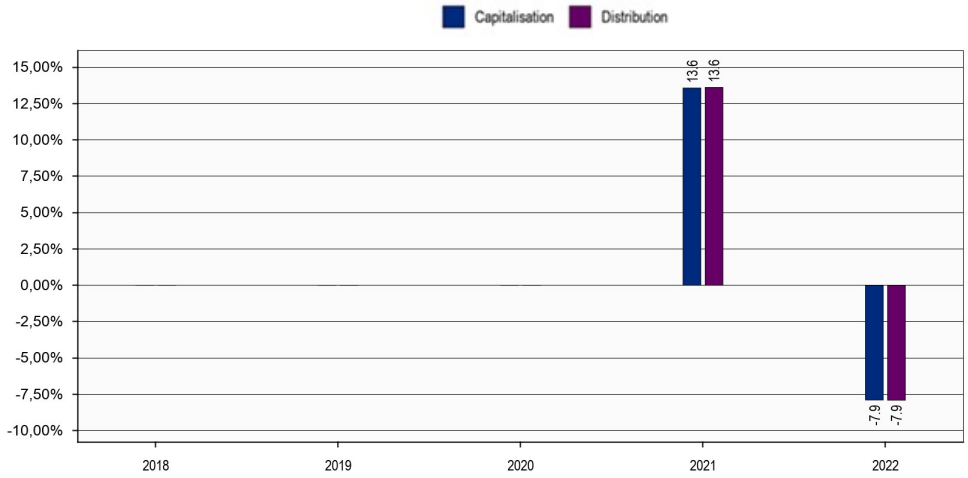
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* 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
-7,89% (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:

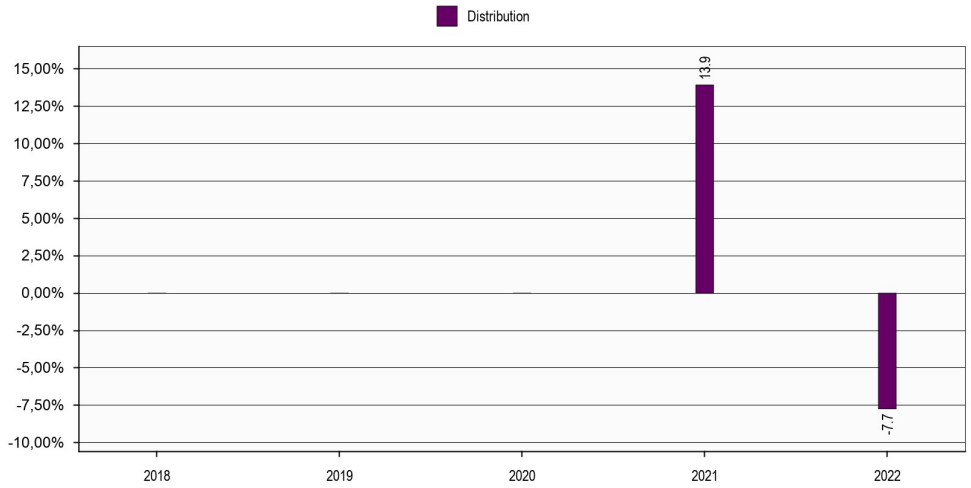
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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
-7,74% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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)...(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 = [α x (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:

$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

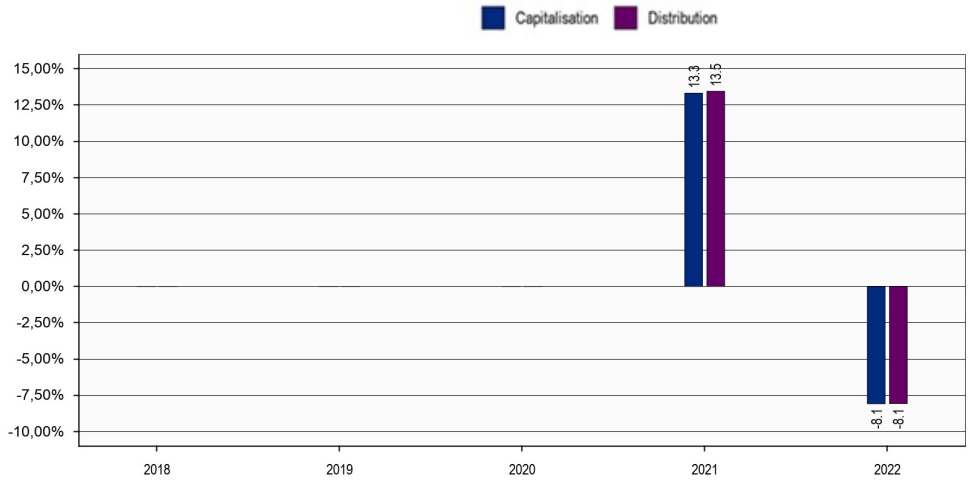
D_t, D_{t2},...D_{tn} les montants du dividende distribué durant l'année t

VNI ex_t...VNI ex_{tn} 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
-8,09% (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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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

Distribution

1 an
Part
-8,07% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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)...(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 = [α x (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:

$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI\ ex_t...VNI\ ex_{tn}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

13.4.6 . Frais

Frais courants

Classe A

- Part de capitalisation (BE6317809059) : 1,39%
- Part de distribution (BE6317812087) : 1,40%

Classe B

- Part de distribution (BE6317813093) : 1,21%

Classe de base

- Part de capitalisation (BE6317808044) : 1,60%
- Part de distribution (BE6317811071) : 1,60%

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 - 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

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend la compensation CSDR.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé 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 1,20% 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 2,50%.

NOTE 5 - Brèches

La banque dépositaire prétend que les compartiments Private Fund Conservative et Private Fund Balanced ont violé la règle du prospectus selon laquelle au moins 50% de la section obligataire doit être notée investment grade. Dans l'appréciation de cette règle, la banque dépositaire part du principe, sur la base du prospectus, que les investissements via des OPC et des ETF ne peuvent pas être inclus dans la section obligataire. Le gestionnaire avait investi dans une obligation directe avec un rating inférieur à investment grade. Cette violation, selon la banque dépositaire, a eu lieu du

12 au 24 mai. Le gestionnaire et le Conseil d'administration ont estimé que la section obligataire devait être mesurée en incluant également les OPC et les ETF. Afin de remédier à cet éventuel manque de clarté, cela sera précisé plus clairement dans le prospectus.

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 réplication 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 et le compartiment sera géré activement.

14.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers Private Fund Conservative a réalisé un rendement de -11,54% au 1er semestre de 2022.

Rétrospective

Les marchés boursiers et obligataires ont été durement frappés au 1er semestre par la pression d'un resserrement de la politique monétaire, la hausse des taux d'intérêt, le déséquilibre entre l'offre et la demande et l'incertitude causée par la guerre en Ukraine. Au niveau mondial, les actions ont baissé de 10 à 14%, mais aussi les segments obligataires tels que les obligations indexées sur l'inflation (-10,6%), les obligations d'entreprises de qualité (-11,9%), les obligations d'État européennes (-12,3%) et les obligations à haut rendement (- 15,4%) ont enregistré de fortes pertes. Face au dollar américain, l'euro s'est affaibli à son niveau le plus faible en 5 ans. En raison de nouvelles sanctions commerciales

internationales contre la Russie, le prix du pétrole a de nouveau augmenté au deuxième trimestre pour dépasser les 120 dollars le baril. L'environnement inflationniste a favorisé les actions de valeur qui ont surperformé les actions de croissance de près de 20%.

La pondération des actions a été réduite de 30,5% à 28,5%.

En début d'année, l'exposition aux valeurs de croissance (Alphabet, Nasdaq 100) a été réduite au profit de valeurs plus défensives via iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF. Au cours du premier trimestre, la pondération des actions mondiales a été réduite et déplacée régionalement de l'UEM vers l'Europe hors UEM (FTSE 100), les États-Unis (S&P 500) et la Chine via Nagelmackers China New Economy. Au deuxième trimestre, ces mouvements ont été confirmés par une nouvelle réduction des actions européennes au profit des actions chinoises et des actions mondiales à volatilité limitée.

La pondération obligataire est passée de 59% à 62,5%.

Les liquidités résultant de la réduction des positions dans des actions ont été largement investies dans le fonds obligataire Vontobel Short Duration Bond Fund, qui a une maturité très courte. Au premier trimestre, la sensibilité aux taux d'intérêt a été atténuée en basculant les obligations indexées sur l'inflation à long terme (AXA WF Global Inflation Bonds) et les obligations d'entreprises américaines (NN US Credit) vers un fonds à stratégie *convertible arbitrage* dans la section multi-stratégies (Lazard Rathmore Alternative Fund) et dans une moindre mesure également dans les obligations des marchés émergents via iShares J.P. Morgan $ EM Bond UCITS ETF. Au deuxième trimestre, le risque de crédit a été réduit au profit d'un risque de taux d'intérêt un peu plus élevé à des rendements plus attrayants. Le fonds indiciel State Street Euro Corporate Bond a été progressivement supprimé au profit des obligations d'État mondiales via iShares Global AAA-AA Government Bond ETF.

La pondération de la Multi-Stratégie est passée de 4% à 7%.

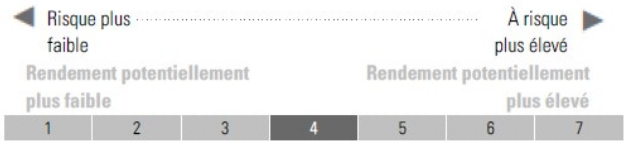
Au cours du premier trimestre, une position a été constituée dans le Lazard Rathmore Alternative Fund, qui applique une stratégie d'arbitrage sur les obligations convertibles. L'objectif de cette position est de trouver une décorrélation avec la composante obligataire avec une duration limitée.

La position de trésorerie a été réduite de 6% à 2%.

14.1.8 . Politique future

En raison de l'absence d'une politique monétaire plus serrée de la part de la BCE, des prix élevés de l'énergie et du conflit en cours en Ukraine, les craintes de récession grandissent et la croissance des bénéfices attendue pour le second semestre pour les entreprises de la zone euro est revue à la baisse. L'action plus résolue de la banque centrale américaine au premier semestre lui permet, en cas de chiffres décevants de l'emploi ou de la croissance, de disposer d'une certaine marge pour ralentir le rythme de hausse des taux d'intérêt. L'inflation reste maîtrisée en Chine et le gouvernement se recentre sur l'expansion budgétaire, principalement dans les projets d'infrastructure, pour relancer l'économie. De plus, la politique de la banque centrale y reste favorable. À moins de nouvelles périodes de confinement ou de conflit avec Taïwan, nous nous attendons à ce que les actions chinoises et américaines surperforment leurs homologues européennes. Cependant, les craintes croissantes d'une récession mondiale pourraient freiner l'excellente performance des actions de valeur. Un déplacement vers les actions de croissance, combiné à une sensibilité plus longue aux taux d'intérêt, fait partie des perspectives. Au sein des obligations, il reste à se méfier des obligations d'entreprises, notamment de moindre qualité en raison des craintes croissantes de défauts.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**43.353.390,67**	**45.352.516,86**
I. Actifs immobilisés	**4.303,01**	**6.019,03**
A. Frais d''établissement et d''organisation	4.303,01	6.019,03
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**42.518.075,59**	**43.474.462,15**
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	534.334,50	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	1.209.812,27	1.509.448,68
E. OPC à nombre variable de parts	40.773.928,82	41.965.013,47
IV. Créances et dettes à un an au plus	**-99.978,77**	**277.845,69**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.286,52	609.994,17
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-101.265,29	-332.148,48
V. Dépôts et liquidités	**1.053.236,00**	**1.734.632,66**
A. Avoirs bancaires à vue	1.053.236,00	1.734.632,66
VI. Comptes de régularisation	**-122.245,16**	**-140.442,67**
B. Produits acquis	3.332,88	
C. Charges à imputer (-)	-125.578,04	-140.442,67
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**43.353.390,67**	**45.352.516,86**
A. Capital	45.594.337,52	42.927.326,04
B. Participations au résultat	-66.364,47	124.358,53
C. Résultat reporté	3.359.726,47	1.022.698,93
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-5.534.308,85	1.278.133,36

14.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-5.352.299,66**	**1.412.572,42**
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-11.461,50	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-351.956,04	212.121,80
E. OPC à nombre variable de parts	-5.431.651,41	1.024.257,48
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	442.769,29	176.193,14
II. Produits et charges des placements	**80.807,34**	**74.212,99**
A. Dividendes	87.895,75	78.858,10
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	513,70	
b. Dépôts et liquidités	439,49	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.068,41	-2.802,50
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-6.648,06	-1.842,61
F. Autres produits provenant des placements	674,87	
III. Autres produits	**98,92**	
B. Autres	98,92	
IV. Coûts d''exploitation	**-262.915,45**	**-208.652,05**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-13.939,34	-10.257,16
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-4.235,31	-3.588,44
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe A	-36.080,77	-16.217,94
Classe B	-72.168,09	-77.705,72
Classe de base	-91.272,40	-66.520,81
b. Gestion administrative et comptable	-7.957,03	-6.689,58
E. Frais administratifs (-)	-2.814,99	-2.137,49
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.852,74	-4.771,16
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.761,08	-9.312,12
H. Services et biens divers (-)	-12.299,29	-8.313,09
J. Taxes		
Classe A	-1.226,61	-2.194,25
Classe B	-2.165,29	4.470,02
Classe de base	-2.516,52	1.983,60
K. Autres charges (-)	-2.625,99	-7.397,91
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-182.009,19**	**-134.439,06**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-5.534.308,85**	**1.278.133,36**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-5.534.308,85**	**1.278.133,36**

14.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

14.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	282.270	EUR	5,74	1.619.665,26	0,13%	3,81%	3,74%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	2.500	EUR	102,00	255.000,00	0,03%	0,60%	0,59%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	39.750	GBP	7,01	323.661,42	0,00%	0,76%	0,75%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	9.045	EUR	118,11	1.068.319,42	0,06%	2,51%	2,46%
MUL LY E2-10Y IE ACC	18.045	EUR	108,32	1.954.634,40	0,09%	4,60%	4,51%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	35	EUR	9.515,99	333.059,65	0,62%	0,79%	0,77%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	4.990	EUR	127,97	638.570,30	0,96%	1,50%	1,47%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	2.230	EUR	146,78	327.319,40	0,34%	0,77%	0,76%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	63,2	EUR	11.054,78	698.662,10	1,01%	1,64%	1,61%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	163	EUR	5.141,12	838.002,56	0,13%	1,97%	1,93%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	4.455	USD	150,80	642.607,49	0,03%	1,51%	1,48%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**8.699.502,00**		**20,46%**	**20,07%**
ISHARE IV MSCI USA ESG ENHANCED ETF	79.325	USD	6,79	515.428,50	0,01%	1,22%	1,19%
Non Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**515.428,50**		**1,22%**	**1,19%**
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	354.160	EUR	5,52	1.954.609,04	0,20%	4,60%	4,51%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	181.750	EUR	4,93	895.482,25	0,06%	2,10%	2,06%
ISHS S&P 500 EUR-AC ACC SHS EUR ETF	7.415	EUR	81,63	605.286,45	0,01%	1,42%	1,40%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	5.820	EUR	34,94	203.350,80	0,05%	0,48%	0,47%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	14.600	EUR	84,65	1.235.890,00	0,13%	2,91%	2,85%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**4.894.618,54**		**11,51%**	**11,29%**
OPC-Actions				**14.109.549,04**		**33,19%**	**32,55%**
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	13.187	EUR	105,74	1.394.393,38	0,04%	3,28%	3,21%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	93.730	EUR	44,58	4.178.014,75	0,36%	9,83%	9,64%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	21.000	USD	128,80	2.587.110,81	0,03%	6,08%	5,97%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	15.820	EUR	114,42	1.810.124,40	0,05%	4,26%	4,17%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	105	EUR	9.670,84	1.015.438,20	2,03%	2,39%	2,34%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	291	EUR	8.731,99	2.541.009,09	2,91%	5,98%	5,86%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	432	EUR	8.880,09	3.836.198,88	8,34%	9,02%	8,85%
SSGA EU CO BD-I- CAP	102.239	EUR	13,85	1.416.255,52	0,12%	3,33%	3,27%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	21.515	EUR	136,18	2.929.912,70	0,19%	6,89%	6,76%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**21.708.457,73**		**51,06%**	**50,07%**
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	20.320	EUR	76,76	1.559.803,84	1,38%	3,67%	3,60%
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	658.265	EUR	4,01	2.636.943,76	0,14%	6,20%	6,08%
VONT EUR ST BD IC SHS -I- CAP	6.935	EUR	109,47	759.174,45	0,39%	1,78%	1,75%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**4.955.922,05**		**11,65%**	**11,43%**
OPC-Obligations				**26.664.379,78**		**62,71%**	**61,50%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**40.773.928,82**		**95,90%**	**94,05%**
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	300.000	EUR	78,81%	236.440,50		0,56%	0,54%
EUR				**236.440,50**		**0,56%**	**0,54%**
OBLIGATIONS-Emis(es) par un établissement de crédit				**236.440,50**		**0,56%**	**0,54%**
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	300.000	EUR	99,30%	297.894,00		0,70%	0,69%
EUR				**297.894,00**		**0,70%**	**0,69%**
OBLIGATIONS-Emis(es) par un état				**297.894,00**		**0,70%**	**0,69%**
OBLIGATIONS				**534.334,50**		**1,26%**	**1,23%**
APPLE INC	1.330	USD	136,72	173.932,37		0,41%	0,40%
CATERPILLAR - REGISTERED	1.055	USD	178,76	180.392,94		0,42%	0,42%
DANAHER CORP	810	USD	253,52	196.423,74		0,46%	0,45%
MICROSOFT CORP	735	USD	256,83	180.563,44		0,43%	0,42%
NIKE INC	1.615	USD	102,20	157.877,47		0,37%	0,36%
États-Unis				**889.189,96**		**2,09%**	**2,05%**
ACCENTURE - SHS CLASS A	670	USD	277,65	177.938,21		0,42%	0,41%
Irlande				**177.938,21**		**0,42%**	**0,41%**

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
KBC GROUPE SA	2.665	EUR	53,54	142.684,10		0,33%	0,33%
Belgique				**142.684,10**		**0,33%**	**0,33%**
ACTIONS				**1.209.812,27**		**2,84%**	**2,79%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**42.518.075,59**		**100,00%**	**98,07%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		777.573,24			1,79%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		219.845,10			0,51%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		55.817,66			0,13%
Avoirs bancaires à vue				**1.053.236,00**			**2,43%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**1.053.236,00**			**2,43%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**-99.978,77**			**-0,23%**
AUTRES				**-117.942,15**			**-0,27%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**43.353.390,67**			**100,00%**

14.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	0,60%
Belgique	23,68%
États-Unis	2,09%
Irlande	39,96%
Luxembourg	33,67%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Articles de bureaux et ordinateurs	0,41%
Banques et institutions financières	0,33%
Construction de machines et appareils	0,89%
Fonds d'investissement	95,90%
Holding et sociétés financières	0,56%
Internet et services d'Internet	0,42%
Pays et gouvernements	0,70%
Services divers	0,42%
Textile et habillement	0,37%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
EUR	87,92%
GBP	0,76%
USD	11,32%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	19.876.883,92
Ventes	16.449.211,21
Total 1	**36.326.095,13**
Souscriptions	2.801.622,77
Remboursements	666.458,62
Total 2	**3.468.081,39**
Moyenne de référence de l'actif net total	45.607.161,79
Taux de rotation	**72,05%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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
2021	1.282,991	5.665,066		533,937	1.282,991	6.431,925	7.714,916	1.296.045,10	5.906.547,98		562.238,67	8.280.482,17	1.051,02	1.077,75
01.01.22 - 30.06.22		530,631		20,00	1.282,991	6.942,556	8.225,547		546.040,61		20.883,50	7.782.335,88	930,70	948,97

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
2021		3.784,779		2.788,015	1.067,030	18.484,165	19.551,195		4.101.110,81		3.101.311,19	22.040.562,78	1.123,45	1.127,55
01.01.22 - 30.06.22		120,000			1.067,030	18.604,165	19.671,195		127.989,60			19.543.758,32	995,82	993,39

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.
2020		2.444,921		1.360,000		11.226,921	11.226,921		2.383.650,84		1.308.331,56	11.188.570,66		996,58
2021		6.048,633		1.451,800		15.823,754	15.823,754		6.199.000,32		1.485.968,42	16.683.195,66		1.054,31
01.01.22 - 30.06.22	329,233	1.775,766		650,245	329,233	16.949,275	17.278,508	329.163,52	1.798.429,04		645.575,12	16.027.296,47	928,53	927,57

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.

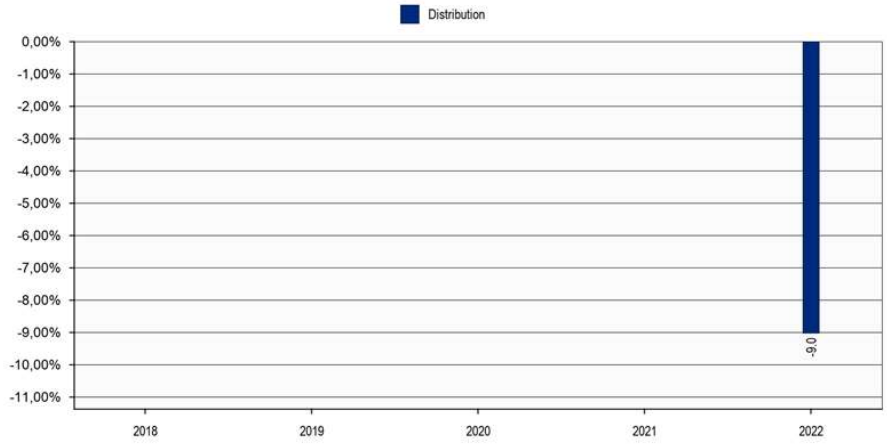
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* 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)

Distribution

1 an
Part
-9,02% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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)...(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 = [α x (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:

$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

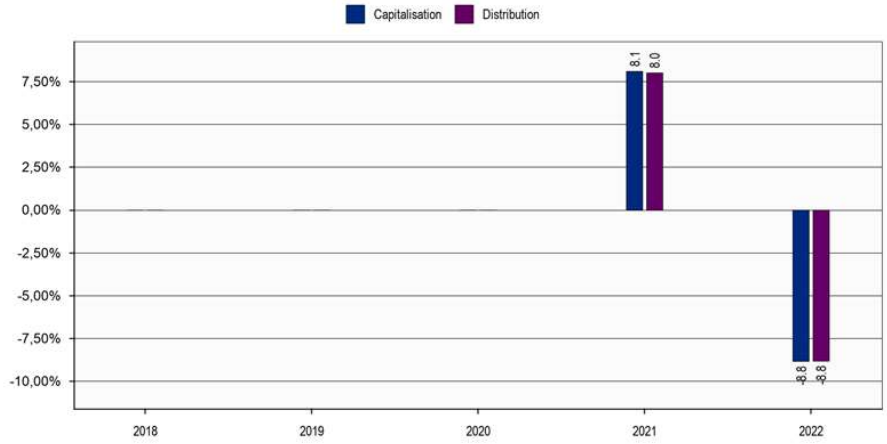
$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI\ ex_t...VNI\ ex_{tn}$ 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 B

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an
Part
-8,82% (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:

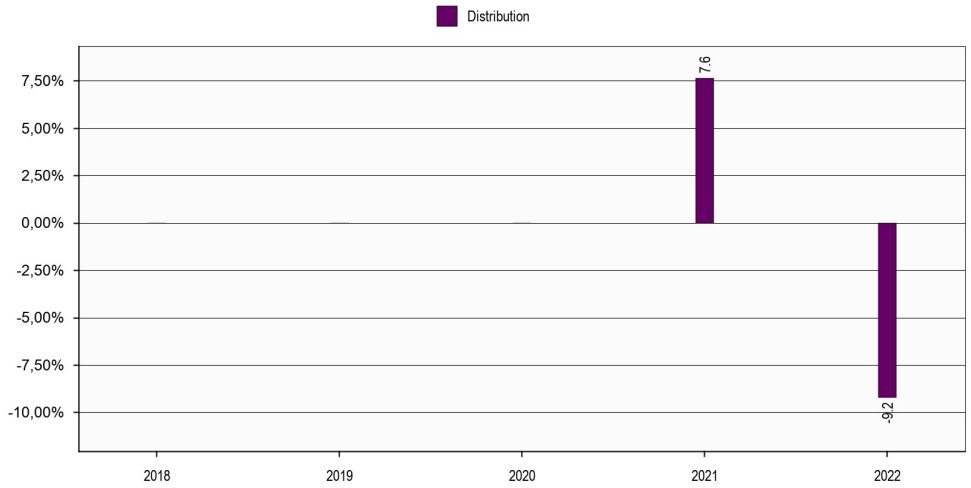
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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)

Distribution

1 an
Part
-9,20% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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)...(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 = [α x (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:

$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

D_t, D_{t2},...D_{tn} les montants du dividende distribué durant l'année t

VNI ex_t...VNI ex_{tn} 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 A

- Part de capitalisation (BE6317791844) : 1,35%
- Part de distribution (BE6317794871) : 1,35%

Classe B

- Part de capitalisation (BE6317792859) : 1,12%
- Part de distribution (BE6317795886) : 1,13%

Classe de base

- Part de distribution (BE6317793865) : 1,55%

La part de capitalisation (classe de base: BE6317790838) 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 - 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

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend la compensation CSDR.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé 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 1,10% 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%.

NOTE 5 - Brèches

La banque dépositaire prétend que le compartiment Private Fund Conservative a violé la règle du prospectus selon laquelle au moins 50% de la section obligataire doit être notée investment grade. Dans l'appréciation de cette règle, la banque dépositaire part du principe, sur la base du prospectus, que les investissements via des OPC et des ETF ne peuvent pas être inclus dans la section obligataire. Le gestionnaire avait investi dans une obligation directe avec un rating inférieur à investment grade. Cette violation, selon la banque dépositaire, a eu lieu du 12 au 24 mai. Le gestionnaire et le Conseil d'administration ont estimé que la section obligataire devait être mesurée en incluant également les OPC et les ETF. Afin de remédier à cet éventuel manque de clarté, cela sera précisé plus clairement dans le prospectus

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 immobilierscotés (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 réplication 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 et le compartiment sera géré activement.

15.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Rendement

Le fonds Nagelmackers Private Fund Growth a réalisé un rendement de -13,74% au 1er semestre de 2022.

Rétrospective

Les marchés boursiers et obligataires ont été durement frappés au 1er semestre par la pression d'un resserrement de la politique monétaire, la hausse des taux d'intérêt, le déséquilibre entre l'offre et la demande et l'incertitude causée par la guerre en Ukraine. Au niveau mondial, les actions ont baissé de 10 à 14%, mais aussi les segments obligataires tels que les obligations indexées sur l'inflation (-10,6%), les obligations d'entreprises de qualité (-11,9%), les obligations d'État européennes (-12,3%) et les obligations à haut rendement (- 15,4%) ont enregistré de fortes pertes. Face au dollar américain, l'euro s'est affaibli à son niveau le plus faible en 5 ans. En raison de nouvelles sanctions commerciales

internationales contre la Russie, le prix du pétrole a de nouveau augmenté au deuxième trimestre pour dépasser les 120 dollars le baril. L'environnement inflationniste a favorisé les actions de valeur qui ont surperformé les actions de croissance de près de 20%.

La pondération des actions a été réduite de 84% à 78%.

En début d'année, l'exposition aux valeurs de croissance (Alphabet, Nasdaq 100) a été réduite au profit de valeurs plus défensives via iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF. Au cours du premier trimestre, la pondération des actions mondiales a été réduite et déplacée régionalement de l'UEM vers l'Europe hors UEM (FTSE 100), les États-Unis (S&P 500) et la Chine via Nagelmackers China New Economy. Au deuxième trimestre, ces mouvements ont été confirmés par une nouvelle réduction des actions européennes au profit des actions chinoises et des actions mondiales à volatilité limitée.

La pondération obligataire est passée de 7% à 12%.

Suite à la réduction de la section d'actions en janvier, la position de trésorerie accumulée a été limitée en investissant dans le fonds obligataire Vontobel Short Duration Bond Fund, caractérisé par une maturité très courte.

La pondération de la multi-stratégie est passée de 6% à 2,5%.

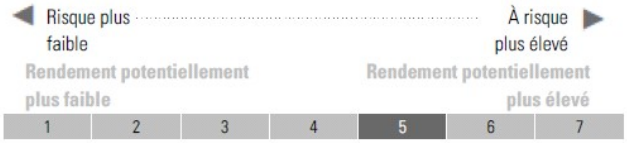
Afin de limiter davantage le risque lié aux actions, la position dans Lyxor Epsilon Global Trend CTA a encore été augmentée au deuxième trimestre en raison d'opportunités *short* sur des marchés baissiers.

Le pourcentage de liquidités est passé de 7% à 4%.

15.1.8 . Politique future

En raison de l'absence d'une politique monétaire plus serrée de la part de la BCE, des prix élevés de l'énergie et du conflit en cours en Ukraine, les craintes de récession grandissent et la croissance des bénéfices attendue pour le second semestre pour les entreprises de la zone euro est revue à la baisse. L'action plus résolue de la banque centrale américaine au premier semestre lui permet, en cas de chiffres décevants de l'emploi ou de la croissance, de disposer d'une certaine marge pour ralentir le rythme de hausse des taux d'intérêt. L'inflation reste maîtrisée en Chine et le gouvernement se recentre sur l'expansion budgétaire, principalement dans les projets d'infrastructure, pour relancer l'économie. De plus, la politique de la banque centrale y reste favorable. À moins de nouvelles périodes de confinement ou de conflit avec Taïwan, nous nous attendons à ce que les actions chinoises et américaines surperforment leurs homologues européennes. Cependant, les craintes croissantes d'une récession mondiale pourraient freiner l'excellente performance des actions de valeur. Un déplacement vers les actions de croissance, combiné à une sensibilité plus longue aux taux d'intérêt, fait partie des perspectives. Au sein des obligations, il reste à se méfier des obligations d'entreprises, notamment de moindre qualité en raison des craintes croissantes de défauts.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**140.669.689,02**	**85.198.395,55**
I. Actifs immobilisés	**4.303,00**	**6.019,02**
A. Frais d''établissement et d''organisation	4.303,00	6.019,02
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**135.372.022,49**	**82.934.759,46**
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	8.924.975,09	6.956.175,43
E. OPC à nombre variable de parts	126.447.047,40	75.978.584,03
IV. Créances et dettes à un an au plus	**546.475,76**	**-506.705,71**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	546.475,76	1.758.882,58
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-2.265.588,29
V. Dépôts et liquidités	**5.268.451,49**	**3.076.687,93**
A. Avoirs bancaires à vue	5.268.451,49	3.076.687,93
VI. Comptes de régularisation	**-521.563,72**	**-312.365,15**
C. Charges à imputer (-)	-521.563,72	-312.365,15
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**140.669.689,02**	**85.198.395,55**
A. Capital	146.343.887,08	74.919.008,85
B. Participations au résultat	-2.804.364,04	1.760.745,83
C. Résultat reporté	16.496.527,44	2.103.705,31
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-19.366.361,46	6.414.935,56

15.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-18.896.473,01**	**6.600.544,16**
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-2.449.333,39	818.767,98
E. OPC à nombre variable de parts	-18.415.917,23	5.179.894,46
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	1.968.777,61	601.881,72
II. Produits et charges des placements	**497.322,80**	**291.188,43**
A. Dividendes	564.410,43	304.534,16
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	719,71	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-17.663,98	-4.719,96
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-50.143,36	-8.625,77
III. Autres produits	**610,02**	**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
B. Autres	610,02	
IV. Coûts d''exploitation	**-967.821,27**	**-495.227,50**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-64.043,98	-31.464,64
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-13.370,98	-6.782,49
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe A	-320.690,94	-120.424,23
Classe B	-42.290,70	-33.187,10
Classe de base	-413.822,28	-235.782,00
b. Gestion administrative et comptable	-19.377,47	-11.270,23
E. Frais administratifs (-)	-2.595,95	-2.227,91
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.070,50	-6.189,56
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10.146,34	-9.541,30
H. Services et biens divers (-)	-17.349,87	-11.136,03
J. Taxes		
Classe A	-16.275,63	-6.811,97
Classe B	-2.613,15	-2.058,12
Classe de base	-18.327,92	707,30
K. Autres charges (-)	-23.845,56	-19.059,22
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-469.888,45**	**-185.608,60**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-19.366.361,46**	**6.414.935,56**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-19.366.361,46**	**6.414.935,56**

15.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

15.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	56.060	EUR	149,52	8.382.197,71	1,54%	6,19%	5,96%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**8.382.197,71**		**6,19%**	**5,96%**
OPC-Monétaires				**8.382.197,71**		**6,19%**	**5,96%**
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I AC	239.509	EUR	10,64	2.548.375,76	0,00%	1,88%	1,81%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK A2C	16.706	EUR	126,11	2.106.793,66	0,52%	1,56%	1,50%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	2.407.435	EUR	5,74	13.813.862,03	1,09%	10,20%	9,82%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	21.695	EUR	102,00	2.212.890,00	0,28%	1,63%	1,57%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	409.920	GBP	7,01	3.337.743,12	0,03%	2,46%	2,37%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	300	EUR	9.515,99	2.854.797,00	5,29%	2,11%	2,03%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	31.415	EUR	127,97	4.020.177,55	6,01%	2,97%	2,86%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	22.015	EUR	146,78	3.231.361,70	3,32%	2,39%	2,30%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	479,65	EUR	11.054,78	5.302.425,23	7,70%	3,92%	3,77%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	1.512	EUR	5.141,12	7.773.373,44	1,18%	5,74%	5,53%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	30.180	USD	150,80	4.353.287,10	0,23%	3,22%	3,09%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**51.555.086,59**		**38,08%**	**36,65%**
ISHARE IV MSCI USA ESG ENHANCED ETF	1.289.025	USD	6,79	8.375.672,51	0,18%	6,19%	5,95%
Non Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**8.375.672,51**		**6,19%**	**5,95%**
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	2.327.195	EUR	5,52	12.843.789,21	1,33%	9,49%	9,13%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	1.592.625	EUR	4,93	7.846.863,38	0,57%	5,80%	5,58%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	3.890	USD	653,20	2.430.482,57	0,04%	1,79%	1,73%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	456.180	EUR	5,45	2.484.812,46	0,59%	1,84%	1,76%
ISHS S&P 500 EUR-AC ACC SHS EUR ETF	44.415	EUR	81,63	3.625.596,45	0,08%	2,68%	2,58%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	53.515	EUR	34,94	1.869.814,10	0,47%	1,38%	1,33%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	124.820	EUR	84,65	10.566.013,00	1,12%	7,80%	7,51%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**41.667.371,17**		**30,78%**	**29,62%**
OPC-Actions				**101.598.130,27**		**75,05%**	**72,22%**
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	33.316	EUR	105,74	3.522.833,84	0,10%	2,60%	2,50%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	17.900	USD	128,80	2.205.203,98	0,03%	1,63%	1,57%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	325	EUR	8.731,99	2.837.896,75	3,25%	2,10%	2,02%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	320	EUR	8.880,09	2.841.628,80	6,18%	2,10%	2,02%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**11.407.563,37**		**8,43%**	**8,11%**
VONT EUR ST BD IC SHS -I- CAP	46.215	EUR	109,47	5.059.156,05	2,62%	3,74%	3,60%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				**5.059.156,05**		**3,74%**	**3,60%**
OPC-Obligations				**16.466.719,42**		**12,17%**	**11,71%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**126.447.047,40**		**93,41%**	**89,89%**
APPLE INC	8.260	USD	136,72	1.080.211,58		0,80%	0,77%
CATERPILLAR - REGISTERED	6.155	USD	178,76	1.052.434,65		0,78%	0,75%
DANAHER CORP	5.255	USD	253,52	1.274.329,33		0,94%	0,90%
MICROSOFT CORP	7.918	USD	256,83	1.945.171,88		1,43%	1,38%
NIKE INC	10.365	USD	102,20	1.013.250,75		0,75%	0,72%
États-Unis				**6.365.398,19**		**4,70%**	**4,52%**
KBC GROUPE SA	24.865	EUR	53,54	1.331.272,10		0,98%	0,95%
Belgique				**1.331.272,10**		**0,98%**	**0,95%**
ACCENTURE - SHS CLASS A	4.625	USD	277,65	1.228.304,80		0,91%	0,87%
Irlande				**1.228.304,80**		**0,91%**	**0,87%**
ACTIONS				**8.924.975,09**		**6,59%**	**6,34%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**135.372.022,49**		**100,00%**	**96,23%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		4.450.186,72			3,17%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		747.048,39			0,53%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		71.216,38			0,05%
Avoirs bancaires à vue				**5.268.451,49**			**3,75%**

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
DEPOTS ET LIQUIDITES				**5.268.451,49**			**3,75%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**546.475,76**			**0,39%**
AUTRES				**-517.260,72**			**-0,37%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**140.669.689,02**			**100,00%**

15.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	1,63%
Belgique	16,56%
États-Unis	4,70%
Irlande	58,87%
Luxembourg	18,24%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Articles de bureaux et ordinateurs	0,80%
Banques et institutions financières	0,98%
Construction de machines et appareils	1,72%
Fonds d'investissement	93,41%
Internet et services d'Internet	1,43%
Services divers	0,91%
Textile et habillement	0,75%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
EUR	79,10%
GBP	2,46%
USD	18,44%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	98.742.474,64
Ventes	55.346.544,68
Total 1	**154.089.019,32**
Souscriptions	47.511.337,35
Remboursements	6.509.995,51
Total 2	**54.021.332,86**
Moyenne de référence de l'actif net total	132.345.273,12
Taux de rotation	**75,61%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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
2021	9.027,557	19.309,379		2.487,117	11.584,702	24.855,743	36.440,445	11.388.142,73	26.010.371,51		3.319.325,28	51.807.865,05	1.378,56	1.441,83
01.01.22 - 30.06.22	4.684,522	9.430,484	582,516	524,249	15.686,708	33.761,978	49.448,686	6.176.900,03	12.650.113,97	704.466,97	680.424,83	60.708.234,56	1.190,43	1.245,02

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.
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
2021		4.670,966		908,442		6.983,741			5.267.817,29		1.126.731,53	8.957.319,04		1.282,60
01.01.22 - 30.06.22	1.000,000	1.422,372			1.000,000	8.406,113	9.406,113	1.000.000,00	1.706.188,12			10.299.001,30	979 ,63	1.108,64

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.
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
2021	3.843,852	20.032,884	631,159	4.218,577	7.071,856	41.140,579	48.212,435	4.888.995,39	22.172.285,87	795.545,73	4.644.987,57	58.269.524,55	1.376,55	1.179,73
01.01.22 - 30.06.22	3.452,972	19.678,073	457,568	4.113,498	10.067,260	56.705,154	66.772,414	4.486.513,74	21.491.621,49	598.824,07	4.526.279,64	69.662.453,16	1.187,49	1.017,68

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.

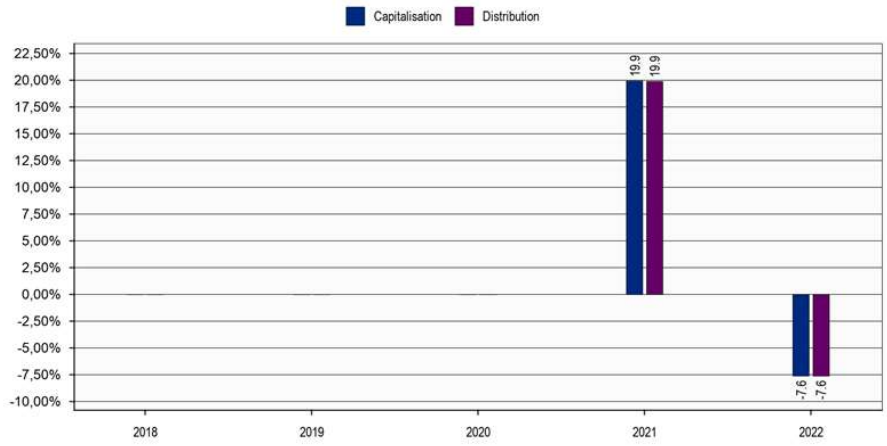
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* 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
-7,61% (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:

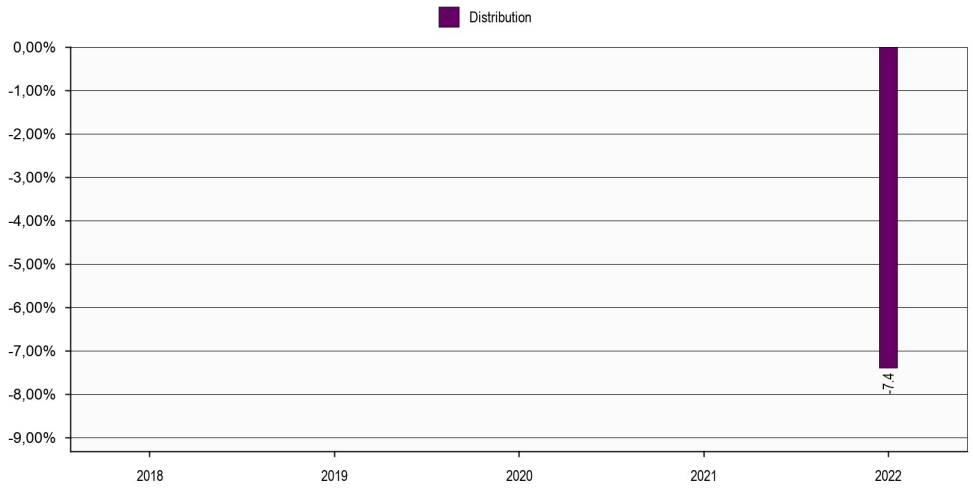
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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
-7,39% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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

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

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:

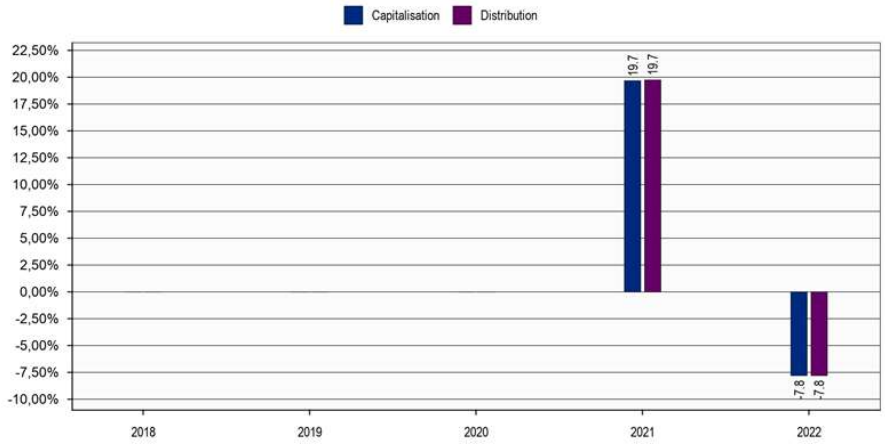
$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

$D_t, D_{t2},...D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI\ ex_t...VNI\ ex_{tn}$	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
-7,78% (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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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

Distribution

1 an
Part
-7,79% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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)...(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:

$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI\ ex_t...VNI\ ex_{tn}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

15.4.6 . Frais

Frais courants

Classe A

- Part de capitalisation (BE6317815114) : 1,53%
- Part de distribution (BE6317818142) : 1,53%

Classe B

- Part de distribution (BE6317819157) : 1,31%

Classe de base

- Part de capitalisation (BE6317814109) : 1,73%
- Part de distribution (BE6317817136) : 1,72%

La part de capitalisation (classe B – BE6317816120) 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

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend la compensation CSDR.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé 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 1,30% 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 2,50%.

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 1.000,00 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 ci-dessus;

- 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/CE.

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 et le compartiment sera géré activement.

16.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Performance

Le fonds Nagelmackers China New Economy a réalisé un rendement de -4,43% durant le premier semestre 2022. L'indice de référence (MSCI China 10-40 EUR) a baissé de -2,71% et le Hang Seng Tech termine le semestre sur une chute de -6,94%.

Rétrospective

Au cours du premier semestre 2022, les marchés mondiaux ont connu une énorme volatilité. Les marchés chinois également en affichant d'abord de fortes pertes jusqu'à la mi-mars pour ensuite rebondir de façon tout aussi impressionnante. Au premier trimestre, le conflit entre la Russie et l'Ukraine et la flambée des prix des matières premières qu'il a déclenchée ont provoqué une première phase de volatilité sur les marchés. Les sanctions financières du monde occidental à l'encontre de la Russie ont suscité la crainte que la Chine soit soumise à des sanctions identiques. À mesure que la position du gouvernement chinois sur la Russie et l'Ukraine se précisait et que les régulateurs chinois et américains parvenaient progressivement à un certain consensus sur l'audit des actions chinoises cotées aux États-Unis, le sentiment du marché a pu se rétablir rapidement. La trêve fut hélas de courte durée car l'épidémie a ressurgi à Shanghai au début du deuxième trimestre provoquant un lockdown sans précédent de la plus importante ville financière et manufacturière du pays. Le dynamisme économique global de la Chine fut gravement impacté et les inquiétudes des investisseurs étrangers ravivées. Simultanément, les pressions inflationnistes se sont répandues mondialement contraignant les banques centrales à abandonner leurs politiques d'assouplissement monétaire et à commencer à relever sensiblement les taux d'intérêt.

La Chine, elle, reste l'une des rares économies du monde qui n'est pas en proie à une forte inflation et où la politique monétaire est toujours accommodante. L'activité économique a également pu se redresser rapidement en juin après que Shanghai ne soit parvenu à contenir l'épidémie. Certains résultats d'entreprise ont même surpris positivement. Ces facteurs ont poussé les investisseurs à reconsidérer leur positionnement sur la Chine. Le marché chinois ayant presque récupéré ses pertes durant le second trimestre.

Ainsi, la bourse chinoise est finalement devenue l'un des marchés les plus performants à la fin du premier semestre 2022, l'indice MSCI China 10/40 (EUR) ayant baissé de -2,71% par rapport à une baisse de près de -15% pour l'indice MSCI World. Si la performance globale de l'indice a été bonne, il n'en reste pas moins qu'il cache des divergences sectorielles. Les secteurs ayant relativement mieux performé sont concentrés dans les secteurs de la vieille économie tels que l'énergie, les télécommunications et les financières. Nous n'y sommes que peu exposés étant donné notre univers d'investissement tourné sur la nouvelle économie. Ce type de valeurs, plus sensible à l'évolution des taux d'intérêts, a globalement sous-performé l'ancienne économie de type 'valeur'.

Nous avions adopté un point de vue positif sur le marché de Hong Kong début d'année, mais le conflit géopolitique a ensuite déclenché une chute vertigineuse de la bourse chinoise. Heureusement, nous n'avions pas encore beaucoup augmenté notre exposition et sommes restés autour de 85% pendant l'ensemble du semestre. Stable en apparence ; cela trahit les flux provenant de notre gestion discrétionnaire et de nos fonds de fonds (+23 m€ début février; +11 m€ en juin) ayant été investis avec prudence au fur et à mesure de l'actualité. Cela nous a donné un avantage significatif lors de la baisse du marché au premier trimestre mais fut aussi, hélas, partiellement gommé lors de la vive reprise observée pendant le second trimestre. La contribution du cash reste positive sur la période (+1,38%). Les gains globaux provenant de la sélection des positions n'ont par contre pas été suffisants pour combler l'écart de rendement négatif par rapport à l'indice de référence. La majorité de l'écart s'expliquant par notre biais sectoriel.

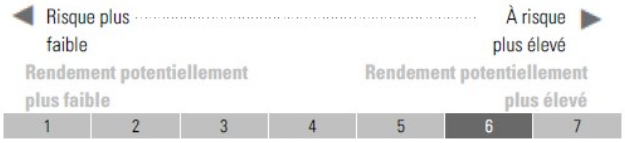
A la fin du semestre, notre position en actions s'élevait à +/-86% avec 30 positions sous-jacentes dont 7 étaient bénéficiaires et les 23 autres dans le rouge. Sunny Optical (-43%) et Shenzhou International (-31%) sont les deux principaux détracteurs sur le semestre. Elles ont toutes deux été fortement touchées par l'affaiblissement de la demande dans leur industrie respective (électronique/textile) en raison du ralentissement de la croissance mondiale et des confinements ayant rompu les chaînes de production. A long terme, cela reste des acteurs de premier plan à tous égards, et elles devraient se reprendre après les vents contraires actuels. Kuaishou (+31%), AIA (+18%) et Tsingtao Brewery (+20%) ont été les trois principaux contributeurs pour le portefeuille. Les valorisations attractives et leurs thématiques spécifiques correspondent aux préférences actuelles du marché.

Le secteur des biens de consommation discrétionnaire (38%) représentait le plus grand segment du fonds à la fin du semestre, suivi par celui des technologies de l'information et de la communication (20%) et des biens de consommation de base (9%). Les secteurs les plus absents sont les financières, l'énergie et les matériaux. Au 30 juin, les liquidités représentaient 14%.

16.1.8 . Politique future

Dans nos précédentes perspectives pour le second trimestre, nous avions anticipé que l'épidémie de Shanghai s'améliorerait d'ici la fin du mois de mai et nous espérions que la Fed puisse revirer de son attitude restrictive pour confirmer notre optimisme pour le marché chinois. Avec le recul, l'hypothèse sur l'épidémie fut exacte, mais le revirement monétaire de la Fed n'a pas encore pu se confirmer. Le marché dans son ensemble a rebondi mais la tendance haussière observée au début de l'année n'est pas encore retrouvée. Concernant le second semestre de l'année, nous pensons que la tendance au rebond de la demande intérieure chinoise et la politique monétaire accommodante de la PBOC resteront en place. Le marché chinois devrait donc en bénéficier et rester un leader mondial en termes de performance. Cependant, nous constatons également que les économies européenne et américaine montrent des signes plus évidents de récession en raison d'une inflation élevée, de problèmes énergétiques et d'un resserrement de la politique monétaire. Ceci affectera tôt ou tard les exportations chinoises et risque de freiner la reprise de l'économie chinoise. La stratégie zéro-covid peut également toujours retarder la reprise en cas de nouveaux cas. Par conséquent, la question de savoir si le marché chinois pourra poursuivre la tendance à la hausse observée depuis le deuxième trimestre au cours du second semestre de l'année dépendra de la force relative de la demande intérieure et extérieure. Pour l'instant, nous restons optimistes, mais les jugements ultérieurs devront être étayés par davantage de données.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**54.152.072,07**	**24.173.195,21**
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**46.372.769,14**	**17.934.432,72**
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	46.372.769,14	17.934.432,72
IV. Créances et dettes à un an au plus	**45.683,63**	**105.111,62**
A. Créances		
a. Montants à recevoir	49.543,42	105.111,62
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-3.859,79	
V. Dépôts et liquidités	**7.869.804,02**	**6.221.061,67**
A. Avoirs bancaires à vue	7.869.804,02	6.221.061,67
VI. Comptes de régularisation	**-136.184,72**	**-87.410,80**
C. Charges à imputer (-)	-136.184,72	-87.410,80
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**54.152.072,07**	**24.173.195,21**
A. Capital	57.388.904,33	23.299.114,84
B. Participations au résultat	-1.654.557,11	15.186,22
C. Résultat reporté	-292.392,51	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.289.882,64	858.894,15

16.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-1.281.652,59**	**976.501,79**
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-4.073.179,90	677.277,32
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	2.791.527,31	299.224,47
II. Produits et charges des placements	**187.022,76**	**-1.199,20**
A. Dividendes	209.451,17	16.898,82
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	46,93	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-17.774,74	-17.868,21
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-4.700,60	-229,81
III. Autres produits	**123.114,00**	
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	123.114,00	
IV. Coûts d''exploitation	**-318.366,81**	**-116.408,44**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-60.559,13	-28.685,91
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-8.475,15	-776,11
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe de base	-126.053,60	-67.696,07
Classe N	-572,44	
Classe P	-59.516,97	-53,24
b. Gestion administrative et comptable	-6.617,42	-1.693,57
E. Frais administratifs (-)	-2.190,21	-534,15
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.785,03	-833,07
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.439,52	-2.456,04
H. Services et biens divers (-)	-13.267,55	-1.021,69
J. Taxes		
Classe de base	-8.934,29	-11.064,99
Classe N	-666,22	
Classe P	-8.653,49	-23,74
K. Autres charges (-)	-11.635,79	-1.569,86
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-8.230,05**	**-117.607,64**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-1.289.882,64**	**858.894,15**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-1.289.882,64**	**858.894,15**

16 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

16.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE						
ALIBABA GROUP	280.000	HKD	111,90	3.819.298,84	8,24%	7,05%
ANTA SPORTS PRODUCTS	30.000	HKD	96,40	352.528,16	0,76%	0,65%
BAIDU - REGISTERED-A	115.000	HKD	148,50	2.081.708,03	4,49%	3,84%
BOSIDENG INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	1.300.000	HKD	4,87	771.734,36	1,66%	1,43%
CHINA MENGNIU DAIRY	316.300	HKD	39,15	1.509.476,94	3,25%	2,79%
COUNTRY GARDEN	430.000	HKD	34,95	1.831.939,64	3,95%	3,38%
H WORLD GRPSHS ADR	37.500	USD	38,10	1.366.636,38	2,95%	2,52%
JD.COM INC - CL A	119.000	HKD	252,80	3.667.072,99	7,91%	6,77%
KUAISHOU TECHNOLOGY	86.000	HKD	87,40	916.231,90	1,98%	1,69%
LI NING CO	157.000	HKD	72,70	1.391.328,20	3,00%	2,57%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	103.000	HKD	194,20	2.438.271,00	5,26%	4,50%
POP MART INTERNATIONAL GROUP LIMITED	345.000	HKD	37,90	1.593.873,42	3,44%	2,94%
SEMICONDUCTOR MANU REGS	610.000	HKD	18,18	1.351.821,15	2,91%	2,50%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	128.500	HKD	95,05	1.488.849,41	3,21%	2,75%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	102.000	HKD	127,90	1.590.253,06	3,43%	2,94%
TENCENT HOLDINGS LTD	84.800	HKD	354,40	3.663.406,31	7,90%	6,77%
WEIMOB REGISTERED SHS UNITARY 144A/REG S	820.000	HKD	5,36	535.764,79	1,16%	0,99%
WUXI BIOLOGICS	165.000	HKD	71,80	1.444.122,09	3,11%	2,67%
Iles Caïmans				**31.814.316,67**	**68,61%**	**58,75%**
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	18.500	CNY	522,64	1.381.549,04	2,98%	2,55%
HITHINK ROYALFLUSH INFORMATION NETWORK C	43.000	CNY	95,08	584.183,87	1,26%	1,08%
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO	232.000	CNY	38,94	1.290.850,25	2,78%	2,38%
KWEICHOW MOUTAI CO LTD	4.000	CNY	2.029,05	1.159.697,37	2,50%	2,14%
SHENZHEN LUXSHARE PRECISION INDUSTRY -A-	165.000	CNY	34,11	804.188,01	1,74%	1,48%
TSINGTAO BREWERY -H-	113.000	HKD	81,60	1.123.994,34	2,42%	2,08%
WUXI APPTEC CO LTD.	90.900	HKD	104,50	1.157.912,38	2,50%	2,14%
Chine				**7.502.375,26**	**16,18%**	**13,85%**
AIA GROUP LTD	173.700	HKD	85,05	1.800.817,32	3,88%	3,32%
CHINA RESOURCES BEER LTD -RC-	170.100	HKD	58,50	1.212.985,76	2,62%	2,24%
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	7.200	HKD	386,00	338.778,10	0,73%	0,63%
Hong-Kong				**3.352.581,18**	**7,23%**	**6,19%**
YUM CHINA HOLDINGS INC WI	55.000	HKD	382,80	2.566.434,25	5,53%	4,74%
États-Unis				**2.566.434,25**	**5,53%**	**4,74%**
MAN WAH HOLDINGS LTD	1.100.000	HKD	8,48	1.137.061,78	2,45%	2,10%
Bermudes				**1.137.061,78**	**2,45%**	**2,10%**
ACTIONS				**46.372.769,14**	**100,00%**	**85,63%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**46.372.769,14**	**100,00%**	**85,63%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		6.823.722,39		12,60%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		949.569,22		1,75%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		75.390,54		0,14%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNY		21.121,87		0,04%
Avoirs bancaires à vue				**7.869.804,02**		**14,53%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**7.869.804,02**		**14,53%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**45.683,63**		**0,09%**
AUTRES				**-136.184,72**		**-0,25%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**54.152.072,07**		**100,00%**

16.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Bermudes	2,45%
Chine	16,18%

Par pays	
États-Unis	5,53%
Hong-Kong	7,23%
Iles Caïmans	68,61%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Banques et institutions financières	0,73%
Bien de consommation divers	3,44%
Biotechnologie	5,61%
Compagnies d'assurance	3,88%
Construction de machines et appareils	5,89%
Distribution, commerce de détail	10,91%
Electrotechnique et électronique	1,73%
Industrie agro-alimentaire	5,87%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,78%
Internet et services d'Internet	22,04%
Photographie et optique	3,43%
Restauration, industrie hôtelière	8,48%
Services divers	8,24%
Sociétés immobilières	3,95%
Tabac et alcool	4,93%
Textile et habillement	8,09%
TOTAL	**100,00%**

Par devise	
CNY	11,26%
HKD	85,79%
USD	2,95%
TOTAL	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	32.058.958,81
Ventes	867.909,26
Total 1	**32.926.868,07**
Souscriptions	35.838.426,39
Remboursements	541.264,67
Total 2	**36.379.691,06**
Moyenne de référence de l'actif net total	37.603.226,67
Taux de rotation	**-9,18%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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 - 31.12.21	230.947,140	16.681,077	1.825,264	400,793	229.121,877	16.280,284	245.402,161	23.040.227,44	1.659.292,50	167.078,41	34.405,76	19.836.200,22	80,78	81,50
01.01.22 - 30.06.22	7.168,720	4.594,603	3.233,570	929,540	233.057,027	19.945,347	253.002,374	534.166,48	355.465,52	244.522,46	67.522,27	19.599.037,21	77,41	78,09

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.
26.01.22 - 30.06.22	1.644,000		1.644,000	15.724.276,61		15.688.439,48	9.542,85

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.
28.05.21 - 31.12.21	50,000		50,000	50.000,00		40.374,50	807,49
01.01.22 - 30.06.22	24.608,000	308,000	24.350,000	19.224.517,78	229.219,94	18.864.595,38	774,73

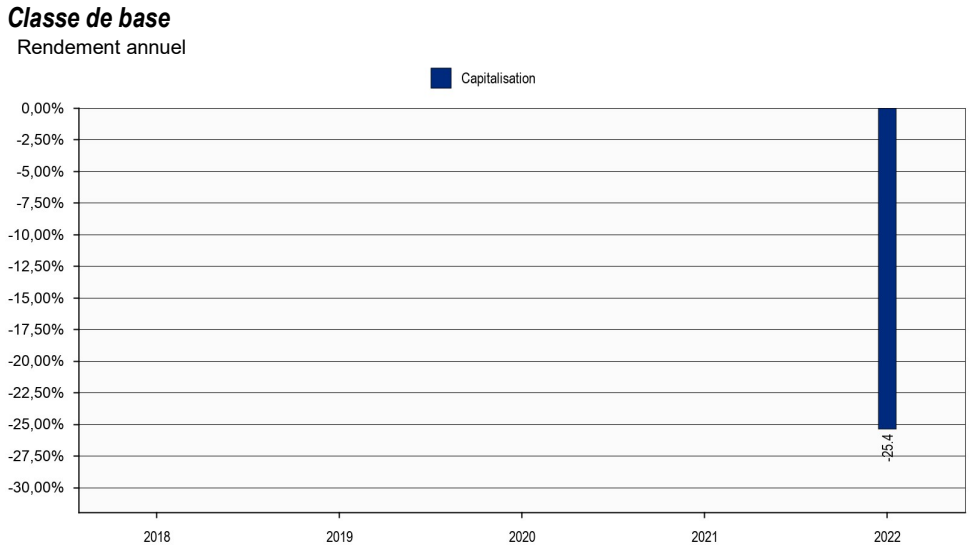
16.4.5 . Performances

* 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):



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an
Part
-25,36% (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:

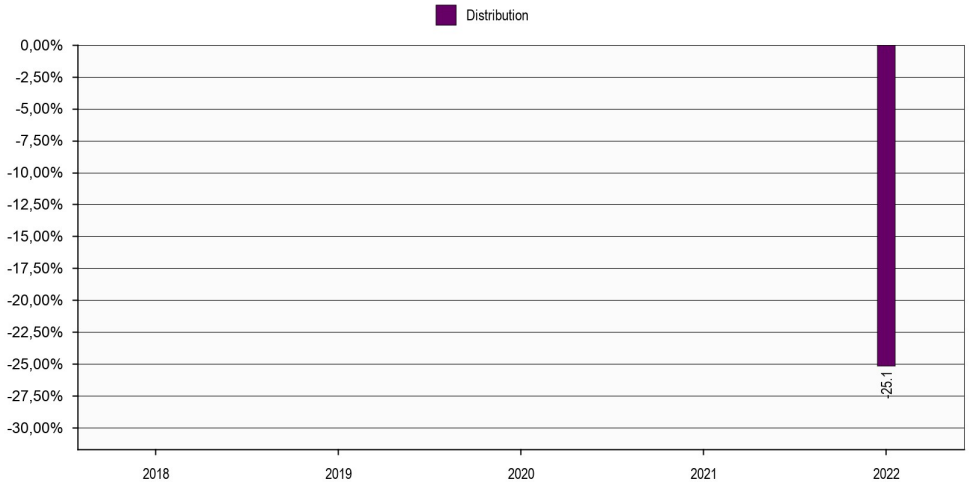
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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 P

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an
Part
-25,15% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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)...(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 = [α x (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:

$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

$D_t, D_{t2},...D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI\ ex_t...VNI\ ex_{tn}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

16.4.6 . Frais

Frais courants

Classe de base

- Part de capitalisation (BE6325809513) : 1,87%
- Part de distribution (BE6325813556) : 1,89%

Classe P

- Part de distribution (BE6325815577) : 1,60%

La classe N 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.

16.4.7 . 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
25-01-22	Nagelmackers China New Economy Fund	12.661,64
10-06-22	Nagelmackers China New Economy Fund	110.452,36

NOTE 2 - Autres charges

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

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'entreprenariat 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 duration, 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 filtrages 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 sous-performent 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, inexactes ou indisponibles, il existe donc un risque que le gestionnaire du compartiment puisse mal juger un investissement d'une société ou d'un émetteur.

- 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).
- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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 :

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

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).

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Classe de base part de capitalisation (BE6325801437) : 0,55.

17.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Performance

Pour le premier semestre 2022, le fonds Nagelmackers Sustainable Euro Corporate Bonds a réalisé une performance de -11,67% contre -11,88% pour l'indice de référence (Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate index), soit une surperformance de 0,21%.

Rétrospective

Sur l'ensemble de la période, les spreads de crédit se sont tendus de 0,94 à 2,18. Depuis le début de l'année, les investisseurs en crédit ont dû composer avec les tensions géopolitiques, les discours bellicistes des banques centrales, le risque de stagflation et même le risque de l'inversion de la courbe des taux. Dans ce contexte d'incertitude, les spreads de l'IG EUR ont évalué à plus de 50% la probabilité d'une récession de la zone euro.

Sur une base absolue, depuis le début de l'année, le segment du crédit européen continue de produire des rendements totaux négatifs (-11,88%).
Les taux souverains dont le Bund 5 ans, sur la période, a connu une grande pression à la hausse et a évolué de -0,46 à +1,056.

Malgré la flambée des prix à la production et l'affaiblissement de la croissance économique, la rentabilité des entreprises du segment Investment Grade Européen a augmenté au cours des derniers mois. Toutefois, cette hausse de rentabilité a été largement conditionnée par la capacité des entreprises à répercuter les coûts sur les consommateurs finaux, par la couverture des coûts et par les contrats d'approvisionnement.

La saison actuelle des résultats a également révélé un nouveau désendettement des bilans des entreprises non financières de l'indice Markit Investment Grade. Pour l'avenir, outre l'inflation des coûts due à la hausse de l'énergie et des salaires, la principale préoccupation pour le reste de l'année reste la capacité des entreprises à maintenir leurs

marges bénéficiaires et à générer un bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA) dans un environnement de croissance économique plus lente.

En ce qui concerne les spreads du crédit européen, pour qu'une compression tangible s'installe, nous devrions dans un premier temps assister à un changement de ton dans le discours belliciste de la BCE (we need to see the ECB reach "peak" hawkishness). Nous n'en sommes pas encore là : les marchés mettent en balance d'une part les discours des membres de la BCE et les hausses de taux qui s'ensuivront et d'autre part le risque de ralentissement économique que ces hausses de taux entraîneraient.

Les valorisations sont encore trop faibles compte tenu de l'étroitesse de la trajectoire d'atterrissage en douceur de l'économie. Cependant le niveau actuel de rendement dans l'ensemble (courbe de taux actuelle) ainsi que le niveau de spread de crédit (plus élevé qu'en ce début d'année) offrent un tampon considérable qui protègerait l'investisseur d'un éventuel risque supplémentaire sur les marchés de crédit.

Les sociétés européennes IG sont de nouveau en mode de construction de réserve de liquidités. Leurs avoirs en liquidités augmentent à nouveau et, ce, même face à toutes les pressions sur les coûts qu'elles rencontrent à travers l'inflation et les tensions sur la chaîne d'approvisionnement. Les investisseurs vont plutôt percevoir les entreprises du segment Investment Grade Européen comme plus résistantes au nouvel environnement économique qui se dessine. Une évolution positive pour ce segment.

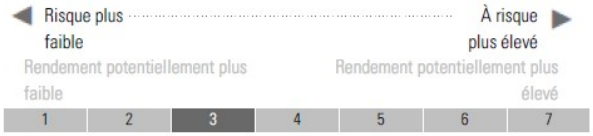
Malgré des perspectives plus difficiles pour l'économie, les rehaussements de notes de qualité de crédit nets se sont accélérés pour atteindre +72,2 milliards de dollars en mai (notionnel) - le rythme le plus rapide cette année. Grâce à un cycle de relèvement aussi rapide, les notations de qualité de crédits IG européen ont à présent récupéré 78% des dégradations de qualité de crédit record de 2020.

La situation géopolitique a entraîné une baisse des niveaux d'émission en février et mars, mais le volume s'est redressé par la suite. Les conditions de marché sont devenues de plus en plus difficiles. L'affaiblissement des carnets de commandes a conduit les émetteurs à payer des primes de nouvelle émission plus élevées. Le sentiment s'est dégradé en raison de l'incertitude accrue concernant l'inflation, les taux d'intérêt, les perspectives macroéconomiques.

17.1.8 . Politique future

Nous pensons que beaucoup de risques macroéconomiques sont encore présents (chute des prix de l'immobilier (suède), électeurs en colère (grèves au Royaume-Uni), populisme (politique italienne), débat sur les pics d'inflation, problème d'approvisionnement sur le Rhin et finalement, l'affaiblissement de la dynamique du commerce mondiale. Concernant les spreads de crédit, nous pensons que les perspectives du crédit restent tributaires de l'inflation. Tant que l'inflation au comptant n'aura pas baissé de manière décisive, la volatilité restera élevée. Pour le second semestre, nous nous attendons à ce que les spreads €-IG s'élargissent considérablement et ne se redressent qu'une fois que l'inflation aura commencé à baisser. Dans ce contexte, nous privilégions la qualité de crédit au risque de duration et restons prudents à l'égard des obligations d'entreprises à forte intensité de main-d'œuvre et consommatrice d'énergie.

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 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**87.434.085,79**	**60.844.359,85**
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**83.691.809,77**	**60.308.192,99**
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	82.193.829,77	56.351.795,99
E. OPC à nombre variable de parts	1.497.980,00	3.956.397,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	**-39.215,78**	**-146.234,62**
A. Créances		
a. Montants à recevoir		2.546.093,30
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-39.215,78	-2.692.327,92
V. Dépôts et liquidités	**3.386.038,95**	**392.460,60**
A. Avoirs bancaires à vue	3.386.038,95	392.460,60
VI. Comptes de régularisation	**395.452,85**	**289.940,88**
B. Produits acquis	549.256,22	372.148,75
C. Charges à imputer (-)	-153.803,37	-82.207,87
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**87.434.085,79**	**60.844.359,85**
A. Capital	100.274.773,87	61.106.972,60
B. Participations au résultat	-17.307,30	-198.476,48
C. Résultat reporté	-1.105.478,58	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-11.717.902,20	-64.136,27

17.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.22 (en EUR)	Au 30.06.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**-12.090.035,20**	**-72.514,39**
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-11.598.196,42	-88.914,31
E. OPC à nombre variable de parts	-491.838,78	16.399,92
II. Produits et charges des placements	**586.722,84**	**92.943,39**
A. Dividendes	21.357,62	
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	572.765,84	99.942,17
C. Intérêts d'emprunts (-)	-7.400,62	-6.998,78
III. Autres produits	**55,36**	
B. Autres	55,36	
IV. Coûts d''exploitation	**-214.645,20**	**-84.565,27**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-4.118,22	-1.970,02
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-10.256,62	-1.558,29
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe de base	-1.461,61	-60,02
Classe P	-139.515,63	-22.850,86
b. Gestion administrative et comptable	-16.230,13	-3.160,39
E. Frais administratifs (-)	-2.229,82	-534,15
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2.043,33	-833,07
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.681,97	-2.527,76
H. Services et biens divers (-)	-15.743,94	-1.021,69
J. Taxes		
Classe de base	-243,27	-63,82
Classe N	17.152,01	-7.885,44
Classe P	-25.416,15	-19.960,34
K. Autres charges (-)	-4.856,52	-22.139,42
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**372.133,00**	**8.378,12**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**-11.717.902,20**	**-64.136,27**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**-11.717.902,20**	**-64.136,27**

17. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

17.4.1 . Composition des actifs au 30.06.22

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	11.000	EUR	136,18	1.497.980,00	0,09%	1,79%	1,71%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				**1.497.980,00**		**1,79%**	**1,71%**
OPC-Obligations				**1.497.980,00**		**1,79%**	**1,71%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**1.497.980,00**		**1,79%**	**1,71%**
ABERTIS INFRAESTRUCT 3.0000 19-31 27/03A	500.000	EUR	91,20%	456.002,50		0,54%	0,52%
ADIDAS AG 0.6250 20-35 10/09A	1.500.000	EUR	73,36%	1.100.340,00		1,31%	1,26%
AIR PRODUCTS CHEMIC 0.5 20-28 05/05A	870.000	EUR	87,60%	762.093,90		0,91%	0,87%
ALSTOM SA 0.5 21-30 27/07A	1.500.000	EUR	78,98%	1.184.692,50		1,41%	1,36%
ARCHER DANIELS MIDLAND 1% 18-25 12/09A	350.000	EUR	96,10%	336.358,75		0,40%	0,38%
ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	1.430.000	EUR	94,05%	1.344.972,20		1,61%	1,54%
BECTON DICKINSON 0.334 21-28 13/08A	1.500.000	EUR	84,04%	1.260.592,50		1,51%	1,44%
COCA COLA 1.5 18-27 08/11A	925.000	EUR	93,08%	861.017,75		1,03%	0,99%
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	800.000	EUR	94,88%	759.032,00		0,91%	0,87%
DANONE SA 0 21-25 01/06A	1.300.000	EUR	92,78%	1.206.140,00		1,44%	1,38%
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	970.000	EUR	92,15%	893.874,40		1,07%	1,02%
DEUTSCHE WOHNEN SE 1 20-25 30/04A	500.000	EUR	94,89%	474.437,50		0,57%	0,54%
DEUT TELEKOM INT FIN 1.50 16-28 03/04A	1.000.000	EUR	94,57%	945.685,00		1,13%	1,08%
DSM KONINKLIJKE 0.75 16-26 28/09A	900.000	EUR	92,74%	834.678,00		1,00%	0,95%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	500.000	EUR	83,75%	418.757,50		0,50%	0,48%
ENAGAS FINANCIACIO 0.75 16-26 27/10S	1.300.000	EUR	93,46%	1.214.973,50		1,45%	1,39%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	1.550.000	EUR	77,65%	1.203.567,25		1,44%	1,38%
FRESENIUS SE 1.8750 19-25 15/02A	895.000	EUR	98,00%	877.117,90		1,05%	1,00%
GLAXOSMITHKLINE 1.375 17-29 12/09A	1.200.000	EUR	93,05%	1.116.570,00		1,33%	1,28%
HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	500.000	EUR	96,76%	483.777,50		0,58%	0,55%
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	1.400.000	EUR	90,79%	1.271.102,00		1,52%	1,45%
ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	900.000	EUR	100,13%	901.147,50		1,08%	1,03%
JC DECAUX SA 2 20-24 24/04A	900.000	EUR	99,23%	893.061,00		1,07%	1,02%
JOHNSON CONTROLS INTL 1.375 16-25 25/02A	950.000	EUR	96,16%	913.553,25		1,09%	1,05%
KERING 1.25 16-26 10/05A	800.000	EUR	96,77%	774.164,00		0,92%	0,89%
KPN NV 1.125 16-28 11/09A	900.000	EUR	92,01%	828.121,50		0,99%	0,95%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0.75 20-32 15/10A	1.000.000	EUR	80,98%	809.765,00		0,97%	0,93%
MERCEDES-BENZ GROUP 1.375 16-28 11/05A	900.000	EUR	92,74%	834.664,50		1,00%	0,95%
MERCEDES-BENZ GROUP 1.50 17-29 03/07A	945.000	EUR	91,53%	864.953,78		1,03%	0,99%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1.000.000	EUR	95,27%	952.705,00		1,14%	1,09%
NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	300.000	EUR	96,56%	289.675,50		0,35%	0,33%
OMV AG 0.75 20-30 16/06A	730.000	EUR	85,84%	626.599,15		0,75%	0,72%
ORANGE SA 1.1250 19-24 15/07A	600.000	EUR	98,74%	592.422,00		0,71%	0,68%
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	1.000.000	EUR	93,41%	934.080,00		1,12%	1,07%
PEPSICO INC 0.25 20-24 06/05A	600.000	EUR	97,92%	587.523,00		0,70%	0,67%
REPSOL EUROPE FINANC 0.375 21-29 06/07A	1.100.000	EUR	84,61%	930.737,50		1,11%	1,06%
ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	500.000	EUR	93,08%	465.380,00		0,55%	0,53%
SANOFI 1.375 18-30 21/03A	900.000	EUR	92,31%	830.749,50		0,99%	0,95%
SAP EMTN 1.625 18-31 10/03A	400.000	EUR	92,25%	368.994,00		0,44%	0,42%
SNAM SPA 0.875 16-26 25/10A	1.425.000	EUR	92,65%	1.320.326,62		1,58%	1,51%
TELEFON AB LM ERICSSO 1.125 22-27 08/02A	900.000	EUR	84,33%	758.956,50		0,91%	0,87%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	1.000.000	EUR	94,28%	942.815,00		1,13%	1,08%
THAMES WATER UTILITIE 0.875 22-28 31/01A	900.000	EUR	87,34%	786.033,00		0,94%	0,90%
THERMO FISHER S 0.8000 21-30 18/10A	600.000	EUR	84,93%	509.577,00		0,61%	0,58%
TOTALENERGIES CAPITA 1.491 20-27 08/04A	400.000	EUR	96,31%	385.240,00		0,46%	0,44%
UNILEVER FINANCE NET 1.75 20-30 25/03A	1.400.000	EUR	94,20%	1.318.779,00		1,57%	1,51%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.927 16-29 04/01A	1.400.000	EUR	89,37%	1.251.180,00		1,49%	1,43%
VODAFONE GROUP 0.90 19-26 24/11A	620.000	EUR	93,92%	582.307,10		0,69%	0,67%
EUR				**40.259.293,05**		**48,10%**	**46,05%**
OBLIGATIONS-Emis(es) par une entreprise privée				**40.259.293,05**		**48,10%**	**46,05%**
ABB FINANCE 0.755 17-24 16/05A	780.000	EUR	98,48%	768.179,10		0,92%	0,88%
ABN AMRO BANK 0.875 19-24 15/01A	1.300.000	EUR	98,86%	1.285.206,00		1,54%	1,47%
ADECCO INTERNATIONAL 16-24 02/12A	520.000	EUR	98,16%	510.455,40		0,61%	0,58%
AEGON 1.00 16-23 08/12A	1.000.000	EUR	99,08%	990.770,00		1,18%	1,13%

Dénomination	Quantité au 30.06.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	700.000	EUR	96,76%	677.295,50		0,81%	0,77%
AXA SA 5.125 13-43 04/07A	700.000	EUR	103,09%	721.647,50		0,86%	0,83%
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	800.000	EUR	98,72%	789.756,00		0,94%	0,90%
BANQUE FED CRED 0.6250 22-27 19/11A	1.400.000	EUR	86,94%	1.217.097,00		1,45%	1,39%
BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A	665.000	EUR	98,98%	658.230,30		0,79%	0,75%
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	1.500.000	EUR	96,26%	1.443.915,00		1,73%	1,65%
BNP PARIBAS SA 0.625 20-32 03/12A	1.400.000	EUR	73,58%	1.030.141,00		1,23%	1,18%
BPCE 0.625 19-24 26/09A	1.000.000	EUR	96,28%	962.840,00		1,15%	1,10%
CAIXABANK S.A. 0.75 21-28 26/05A	1.000.000	EUR	86,47%	864.675,00		1,03%	0,99%
CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	1.020.000	EUR	80,03%	816.326,40		0,98%	0,93%
CITYCON TREASURY 2.375 18-27 15/01A	1.500.000	EUR	82,31%	1.234.717,50		1,48%	1,41%
CNP ASSURANCES 2.75 19-29 05/02A	1.200.000	EUR	92,37%	1.108.422,00		1,32%	1,27%
COMMERZBANK AG 1.00 19-26 25/02A	1.000.000	EUR	94,16%	941.575,00		1,13%	1,08%
CREDIT AGRICOLE 2.625 15-27 17/03A	940.000	EUR	95,19%	894.786,00		1,07%	1,02%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A	1.000.000	EUR	90,78%	907.795,00		1,08%	1,04%
CREDIT SUISSE AG L 1.50 16-26 10/04A	500.000	EUR	93,49%	467.462,50		0,56%	0,53%
CREDIT SUISSE FL.R 21-26 18/01Q	500.000	EUR	96,26%	481.317,50		0,58%	0,55%
DEUTSCHE BANK AG 1.75 20-30 19/11A	1.000.000	EUR	82,81%	828.145,00		0,99%	0,95%
EUROGRID GMBH 1.625 15-23 03/11A	300.000	EUR	99,81%	299.436,00		0,36%	0,34%
ING GROEP NV 2.5000 18-30 15/11A	900.000	EUR	93,29%	839.601,00		1,00%	0,96%
INTESA SANPAOLO 1.00 19-26 19/11A	500.000	EUR	90,15%	450.765,00		0,54%	0,52%
KBC GROUPE SA 0.75 21-31 31/05A	500.000	EUR	78,84%	394.210,00		0,47%	0,45%
KBC GROUPE SA 19-24 25/01A	400.000	EUR	98,57%	394.294,00		0,47%	0,45%
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26 01/04A	1.900.000	EUR	100,99%	1.918.829,00		2,29%	2,19%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	670.000	EUR	97,89%	655.879,75		0,78%	0,75%
NESTLE FINANCE INTER 1.5 20-30 01/04A	1.330.000	EUR	92,97%	1.236.494,35		1,48%	1,41%
NIBC BANK NV 0.25 21-26 09/09A	1.500.000	EUR	86,12%	1.291.815,00		1,54%	1,48%
NORDEA BANK ABP 0.50 21-28 02/11A	1.500.000	EUR	84,29%	1.264.387,50		1,51%	1,45%
RABOBANK REGS 2256A 4.125 10-25 14/07A	1.540.000	EUR	106,47%	1.639.691,90		1,96%	1,88%
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	970.000	EUR	94,63%	917.911,00		1,10%	1,05%
REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	900.000	EUR	90,07%	810.585,00		0,97%	0,93%
SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1 20-27 12/02A	550.000	EUR	64,89%	356.917,00		0,43%	0,41%
SIEMENS FINANCIERING 0.5 20-32 20/02A	900.000	EUR	81,28%	731.506,50		0,87%	0,84%
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	1.400.000	EUR	88,63%	1.240.876,00		1,48%	1,42%
STANDARD CHARTERED 3.625 12-22 23/11A	300.000	EUR	100,93%	302.803,50		0,36%	0,35%
SVENSKA HANDELSBK AB FL.R 18-28 02/03A	1.170.000	EUR	99,33%	1.162.125,90		1,39%	1,33%
UBS GROUP SA 0.25 20-28 05/11A	1.550.000	EUR	84,63%	1.311.734,00		1,57%	1,50%
WENDEL SE 1 21-31 01/06A	900.000	EUR	71,99%	647.937,00		0,77%	0,74%
EUR				**37.468.554,10**		**44,77%**	**42,85%**
OBLIGATIONS-Emis(es) par un établissement de crédit				**37.468.554,10**		**44,77%**	**42,85%**
OBLIGATIONS				**77.727.847,15**		**92,87%**	**88,90%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
VERIZON COMMUNICATION 1.25 19-30 08/04A	1.000.000	EUR	88,49%	884.945,00		1,06%	1,01%
EUR				**884.945,00**		**1,06%**	**1,01%**
OBLIGATIONS-Emis(es) par une entreprise privée				**884.945,00**		**1,06%**	**1,01%**
AIR LIQUIDE FIN 1.25 16-28 13/06A	500.000	EUR	93,61%	468.070,00		0,56%	0,54%
GRP BRUXELLES L 1.8750 18-25 19/06A	200.000	EUR	99,47%	198.948,00		0,24%	0,23%
HOLCIM FINANCE 0.50 21-30 03/09A	1.150.000	EUR	77,73%	893.883,50		1,07%	1,02%
MICHELIN LUXEMBOURG 1.75 15-27 28/05A	1.235.000	EUR	97,42%	1.203.106,12		1,44%	1,38%
OP CORPORATE BANK PLC 0.375 21-28 08/12A	1.000.000	EUR	81,70%	817.030,00		0,97%	0,93%
EUR				**3.581.037,62**		**4,28%**	**4,10%**
OBLIGATIONS-Emis(es) par un établissement de crédit				**3.581.037,62**		**4,28%**	**4,10%**
OBLIGATIONS				**4.465.982,62**		**5,34%**	**5,11%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**83.691.809,77**		**100,00%**	**95,72%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.386.038,95			3,87%
Avoirs bancaires à vue				**3.386.038,95**			**3,87%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**3.386.038,95**			**3,87%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**-39.215,78**			**-0,04%**
AUTRES				**395.452,85**			**0,45%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**87.434.085,79**			**100,00%**

17.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	11,85%
Autriche	0,75%
Belgique	1,68%
Danemark	1,07%
Espagne	3,03%
États-Unis	4,92%
Finlande	2,49%
France	22,34%
Irlande	1,09%
Italie	4,68%
Luxembourg	9,36%
Pays-Bas	20,74%
Royaume-Uni	10,16%
Suède	3,70%
Suisse	2,14%
TOTAL	**100,00%**

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	1,07%
Banques et institutions financières	28,47%
Bien de consommation divers	2,00%
Chimie	1,91%
Compagnies d'assurance	5,66%
Constructions, matériaux de construction	0,58%
Distribution, commerce de détail	0,93%
Electronique et semiconducteurs	1,52%
Electrotechnique et électronique	1,42%
Energie et eau	6,15%
Fonds d'investissement	1,79%
Holding et sociétés financières	23,30%
Industrie agro-alimentaire	3,57%
Industrie automobile	2,03%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4,62%
Internet et services d'Internet	0,44%
Pétrole	2,19%
Services divers	1,43%
Sociétés immobilières	1,97%
Télécommunication	6,54%
Textile et habillement	1,31%
Transports	1,10%
TOTAL	**100,00%**

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

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	7.299.565,10
Ventes	6.865.512,37
Total 1	**14.165.077,47**
Souscriptions	3.418.927,26
Remboursements	1.494.105,13
Total 2	**4.913.032,39**
Moyenne de référence de l'actif net total	93.073.788,32
Taux de rotation	**9,94%**

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 BANK, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 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 - 31.12.21	821,497	2.673,788		60,000	821,497	2.613,788	3.435,285	82.243,73	268.212,80		5.964,00	340.819,98	99,22	99,21
01.01.22 - 30.06.22	468,896	2.657,121		44,780	1.290,393	5.226,129	6.516,522	43.931,99	250.558,47		3.885,56	569.069,82	87,33	87,33

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 - 31.12.21	2.322,000		2.322,000	23.199.353,79		22.955.654,70	9.886,16
01.01.22 - 30.06.22	88,000		2.410,000	846.084,79		21.044.088,68	8.731,99

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 - 31.12.21	75.615,000	574,000	75.041,000	75.227.642,86	569.092,94	73.930.691,18	985,20
01.01.22 - 30.06.22	2.387,000	1.609,000	75.819,000	2.278.352,01	1.490.219,57	65.820.927,29	868,13

17.4.5 . 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.

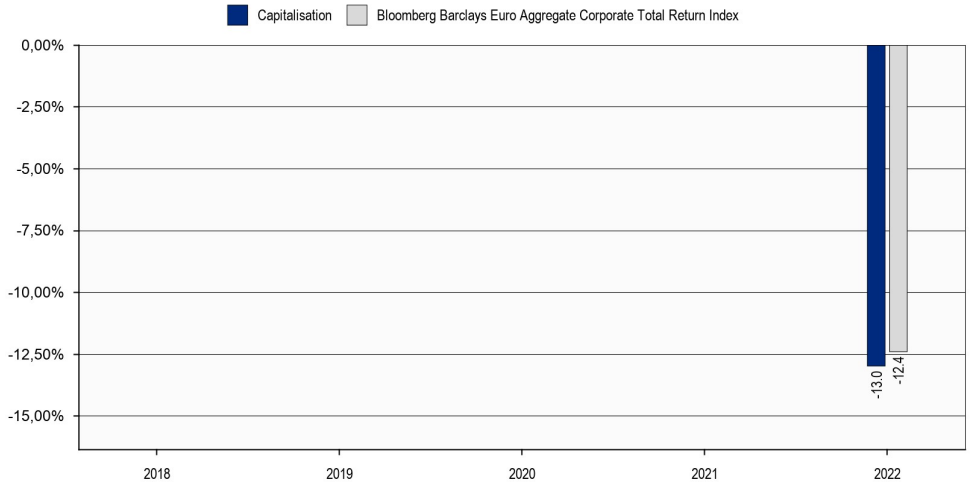
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* 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 de base

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	
Part	Benchmark
-12,97% (en EUR)	-12,39% (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:

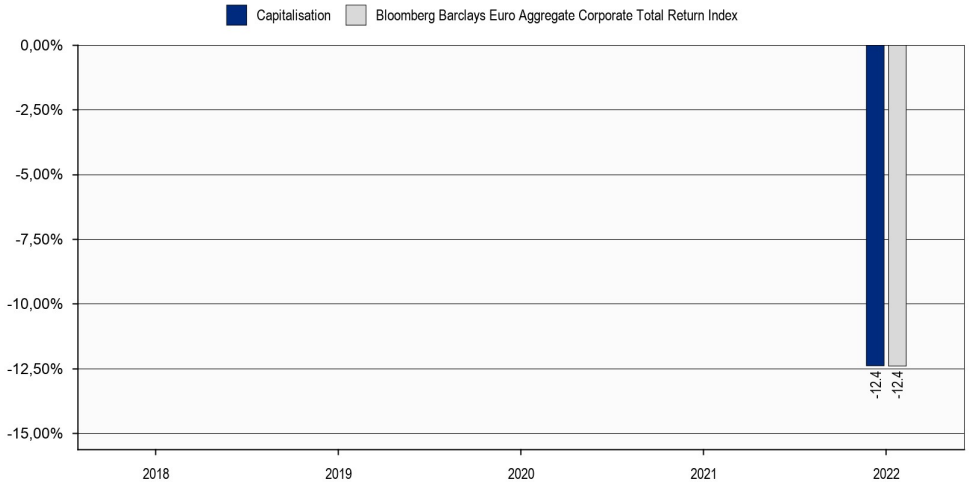
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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	
Part	Benchmark
-12,38% (en EUR)	-12,39% (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:

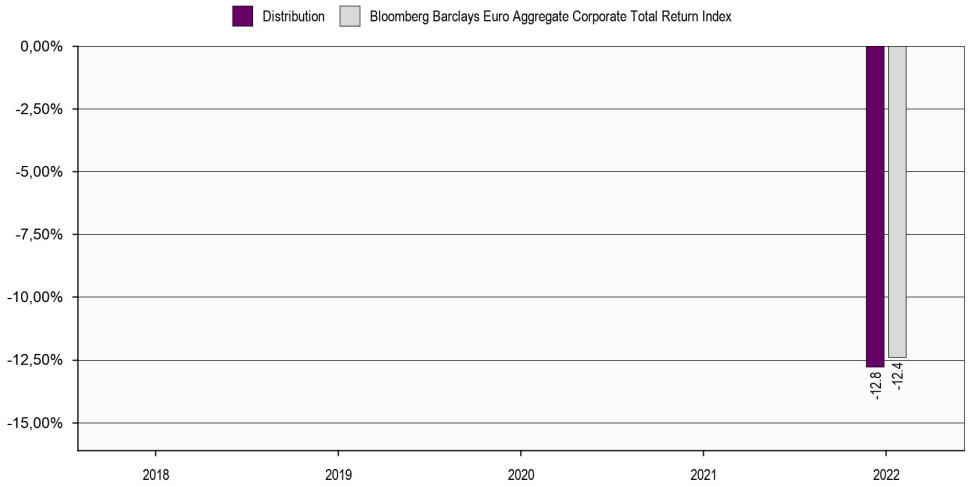
P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1

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 P

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	
Part	Benchmark
-12,78% (en EUR)	-12,39% (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. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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)...(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 = [α x (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:

$\alpha = [1 + (Dt_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]...[1+(D_{tn} / VNIex_{tn})]$

avec

D_t, D_{t2},...D_{tn} les montants du dividende distribué durant l'année t

VNI ex_t...VNI ex_{tn} la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

17.4.6 . Frais

Frais courants

Classe de base

- Part de capitalisation (BE6325801437) : 0,91%
- Part de distribution (BE6325805479) : 0,90%

Classe N

- Part de capitalisation (BE6325804464) : 0,15%

Classe P

- Part de distribution (BE6325806485) : 0,68%

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.

17.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres produits

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend la compensation CSDR.

NOTE 2 - Autres charges

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

NOTE 3 - Taxes

Le poste « IV. J. Taxes (-) » du compte de résultats est positif pour la classe N car le montant de la taxe OPC pour l'année 2021, payé en 2022 était plus petit que la provision, la différence a été extournée.

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 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 10,00%.